

IF GLOBAL MANAGEMENT, FI

Nº Registro CNMV: 5278

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en N/D.

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: 13/07/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre 50%-100% de su patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en no armonizadas) pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se invertirá, directa o indirectamente, entre 0-100% de la exposición total, en renta variable y/o renta fija, pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos).

La renta variable será principalmente de alta capitalización bursátil, pudiendo invertir puntualmente en media/baja capitalización bursátil (inferior a 8.000 mill. de euros). No se establece limitación en cuanto a la calidad crediticia de los emisores/mercados, pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0-5 años.

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,18	0,38	0,77
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,30	2,45	2,87	-0,12

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	1.331.127,39	1.235.694,67
Nº de Partícipes	139	141
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,4	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	13.893	10,4373
2022	10.736	9,1945
2021	11.150	10,3959
2020	8.220	9,4977

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	0,88	0,00	0,88	1,75	0,00	1,75	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,52	5,80	-1,22	3,00	5,45	-11,56	9,46	1,77	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,08	25-10-2023	-1,29	21-09-2023	-6,18	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,46	02-11-2023	1,84	02-02-2023	4,53	24-03-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,10	7,97	7,30	7,03	9,87	11,81	7,23	16,77	
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,22	34,16	
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,65	0,85	1,67	0,83	0,39	0,41	
BENCHMARK IF GLOBAL FI	6,48	5,59	5,90	6,03	8,16	10,38	6,66	17,79	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,49	7,49	7,92	7,87	8,10	8,19	7,86	9,45	

(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.

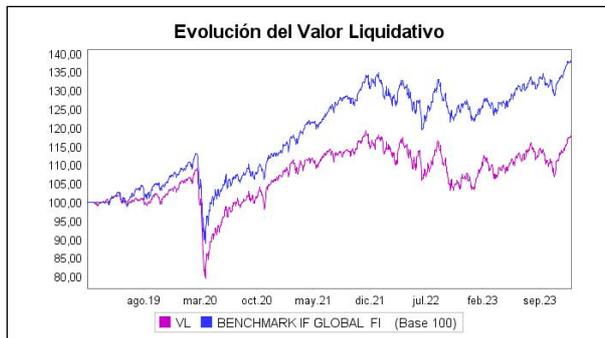
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	2,30	0,58	0,58	0,58	0,56	2,31	2,32	2,30	1,53

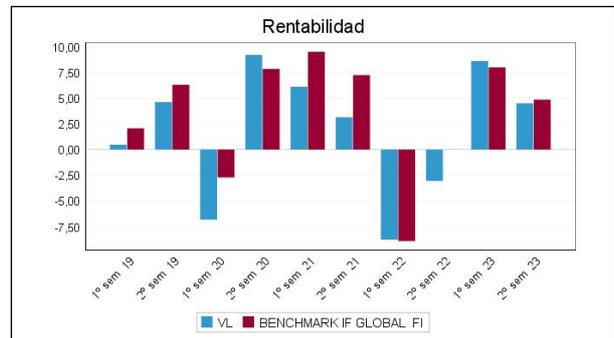
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	489	16	1.551,38
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	119.812	779	2,03
Renta Variable Mixta Euro	2.545	165	3,11
Renta Variable Mixta Internacional	68.093	766	3,31
Renta Variable Euro	14.572	216	5,49
Renta Variable Internacional	361.121	9.289	3,89
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	54.027	751	1,89
Global	69.492	1.838	1,82
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	690.151	13.820	4,27

*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	13.878	99,89	12.308	99,73
* Cartera interior	1.672	12,03	2.405	19,49
* Cartera exterior	12.206	87,86	9.903	80,24
* 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)	90	0,65	39	0,32
(+/-) RESTO	-75	-0,54	-6	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	13.893	100,00 %	12.341	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	12.341	10.736	10.736	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,33	5,74	13,15	42,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,67	8,10	12,58	-35,75
(+) Rendimientos de gestión	5,67	9,07	14,56	-30,25
+ Intereses	0,20	0,17	0,38	32,07
+ Dividendos	0,16	0,21	0,36	-16,29
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,58	5,34	7,77	-46,08
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,73	3,35	6,05	-9,11
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-128,83
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,00	-0,97	-1,97	15,47
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	13,39
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	13,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	10,57
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	3,84
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,02	-0,06	132,41
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-184,62
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-97,87
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.893	12.341	13.893	

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

3. Inversiones financieras

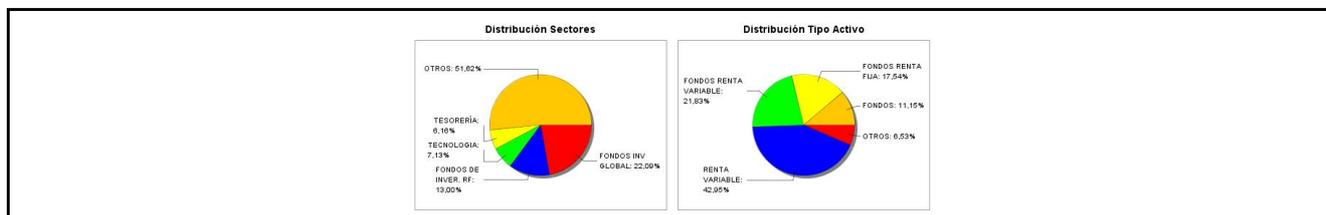
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	891	6,42	1.614	13,08
TOTAL RENTA FIJA	891	6,42	1.614	13,08
TOTAL RV COTIZADA	535	3,84	558	4,52
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	535	3,84	558	4,52
TOTAL IIC	245	1,76	234	1,89
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.672	12,02	2.405	19,49
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	5.432	39,09	3.969	32,17
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	5.432	39,09	3.969	32,17
TOTAL IIC	6.774	48,76	5.935	48,08
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.206	87,85	9.903	80,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.878	99,87	12.308	99,74

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

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

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 107095 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 4997 miles de euros. De este volumen, 1862 corresponden a renta variable, 2022 a operaciones sobre otras IIC 1113 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 38,63 % 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 0,05 % 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.

En general y según nuestra opinión, lo que ha movido el mercado en estos últimos tiempos, y lo seguirá haciendo en este 2024, ha sido la forma en la que han ido actuando los bancos centrales, en base a cómo se ha ido comportando la inflación y qué expectativas ha habido en torno a su evolución.

Tras un primer semestre de alzas generalizada en los mercados globales, el tercer trimestre del año 2023 sorprendió con recortes en las bolsas tras la última subida de tipos de la FED en julio. Estas caídas, provocadas básicamente por la incertidumbre que generan unas subidas de tipos tan drásticas, llevaron a los índices a caer hasta un 10% desde Julio hasta finales de octubre, momento en el que la Reserva Federal de repente empezó a cambiar el discurso.

Es, a partir de este momento, cuando los inversores empiezan a apostar porque el ciclo de subidas de tipos ha terminado. Esto ha dado un potente empujón a las acciones y a la renta fija como hemos experimentado desde finales de octubre. La atención está dirigiéndose en estos momentos al número de recortes de los tipos de interés que aplicará la Fed el próximo año. En este entorno, podemos esperar que las empresas que quedaron rezagadas durante el año pasado enjuguen el retraso acumulado (valores de pequeña y mediana capitalización y acciones value) y que a la vez, la renta fija, esta vez, si que sea el activo estrella del año.

No obstante, en esta fase tardía del ciclo, con un desempleo bajo, una inflación por encima del objetivo y el mercado descontando un aterrizaje suave, incluso una evolución favorable podría no dar un impulso significativo, mientras que sí podría producirse una decepción si algo contradice el discurso del aterrizaje suave.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante todo este último semestre hemos visto como las rentabilidades de las posiciones, tanto de renta fija como de renta variable del Fondo, perdían fuerza al amparo de una mayor incertidumbre provocada principalmente por las cotas a las que llegaron las rentabilidades de los bonos (hasta un 5% de rentabilidad alcanzada por el bono americano a 10 años). Pero en nuestro foro interno éramos conscientes de que la sangría no podría durar mucho más, ya que el principal objetivo de los bancos centrales que era la inflación, que estaba cumpliendo con las expectativas. Durante el 3er trimestre estuvimos empleando la liquidez que teníamos para seguir consolidando la cartera de renta fija (situando su exposición en un 17%) como aumentando las posiciones en equity (hemos aumentado un 8%), a través de recompra de acciones en cartera y alguna entrada nueva en compañías donde tenemos una alta convicción. Actualmente la ponderación en Renta Variable se sitúa en un 76%.

En general, y como resumen, los diferentes índices globales han acabado el 4T 2023 con las siguientes rentabilidades: +7,16% Ibex35, +8,65% Eurostoxx50, +13,71% Nasdaq Composite, +10,93% SP 500, +3,66% Bonos Globales. Dentro de nuestro fondo, IF Global Management, hemos sabido afrontar dicho periodo controlando la volatilidad y el riesgo, en consecuencia, terminamos el trimestre con una rentabilidad del +5,85%, y en el AÑO 2023 hemos conseguido una rentabilidad del +13,52%, superando en más de 5,5% la media de nuestra categoría.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 4,51 %, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 0,61%

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre aumentó en un 12,58% hasta 13.893.336,27 euros, y el número de participes disminuyó en 2 lo que supone un total de 139 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de 4,51% y la acumulada durante el año de 13,52%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 1,16% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,88% 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 ...).

El 0,96% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,2% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 1,91%, y los indirectos del 0,39%.

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 3,3%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 2,58 % renta variable, 2,73 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,36 % 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 aumentado en un 5,67 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 4,51 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 1,82%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 4,27%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Entradas 2S 2023

En la parte de Fondos y ETF:

- Mirabaud dm fix 2026 N EU: Entramos en fondo de RF corto plazo, corporativo global y a vencimiento en este caso 2026, YTM del 5,5% y duración 2,5, con un rating medio de investment grade BBB-, por seguir aprovechando estas oportunidades para el medio y largo plazo en nuestra cartera.

En la parte de Renta Variable:

- United Insurance: Abrimos posición en esta empresa que se trata de una situación especial en la que la empresa matriz UIHC se ha reestructurado y se ha deshecho de la subsidiaria no rentable UPC y se ha quedado con la empresa rentable AmCo. Esta sucesión de hechos se ha visto reflejada en la evolución del precio de la acción durante los últimos meses y creemos que aún le queda recorrido al alza debido a las siguientes razones. Ratio PER de 6x para las estimaciones del FY 2023 y de 4x FY2024. Perspectivas de retorno de capital a los accionistas de 182 millones para el FY 2025. Precio objetivo 20\$.

- Endava PLC: Entramos en Endava plc la cual es un proveedor de servicios tecnológicos. La Compañía atiende a clientes en los pagos; servicios financieros; tecnología, medios y telecomunicaciones (TMT); productos de consumo; industrias de logística y salud. La Compañía tiene sus centros de entrega en Rumania, Moldavia, Bulgaria, Serbia, Macedonia, Argentina, Venezuela y Colombia. Capitaliza 2800 millones, crecimiento ingresos de doble dígito los últimos 3 años, ROE del 18%, incremento de flujo de caja de más del 15%. PO 70

- FRP Holdings INC: Abrimos posición en esta empresa cuya estructura es similar a la de un REIT. Se trata de una familia de billonarios que gestionan su patrimonio de forma conservadora y muy rentable. Actualmente tienen en su cartera minas de arena y grava en el estado de Florida por las que cobran royalties al ceder su explotación a terceros. Igualmente se llevan un porcentaje de la cantidad que finalmente se obtiene. Por otro lado, son propietarios de stakes minoritarios en proyectos de desarrollo inmobiliario esparcidos en varios estados. Su expertise en el mercado inmobiliario queda demostrado con el proyecto del que ya han desarrollado dos edificios en el Riverside de Washington DC., llamados THE MAREN y DOCK 79. Este proyecto podría duplicar su valor una vez se terminen de edificar los edificios en el resto de los terrenos que poseen en la zona. Actualmente la empresa cotiza con un descuento del 50% respecto a su NAV. Igualmente, la familia ha conseguido rentabilidades de high single digit en sus inversiones con fondos propios y fácilmente mid double digit con apalancamiento.

- Kosmos Energy: Entramos en empresa de materias primas de USA, para instrumentar nuestra operativa con el movimiento del petróleo a corto plazo, creemos que es momento de volver a entrar en el petróleo WTI, por la zona de 68-70 y con objetivo los máximos del año en la zona de 95-96. A través de Kosmos haremos la operativa. PO 8 \$.

- Golar LNG: Entramos en empresa Usa de materias primas, es una compañía midstream de gas natural licuado (GNL) dedicada principalmente al transporte, regasificación, licuefacción y comercialización de GNL. La Compañía se dedica a la adquisición, propiedad, operación y flete de transportistas de GNL y de la Unidad de Regasificación de Almacenamiento Flotante (URAF) a través de sus subsidiarias y filiales, y el desarrollo de GNL, como GNL flotantes (GNLF). En cuanto a sus ratios, deuda/fondos propios muy baja 0,34, flujo de caja incrementándose año a año, crecimientos han bajado pero estables, y ROE del 37%. PO 26 %

En cuanto a Renta Fija: no se han producido nuevas entradas.

Recompras 2S 2023.

En la parte de Fondos y ETF:

- MSIF Global Opportunity ZH: Incrementamos posición por caídas del mercado, provocadas por ajuste estacional y por datos de China macro que han empeorado estos últimos 2 meses. Creemos que de cara a final de año vemos mejores oportunidades en el sector tecnológico, sobre todo en el sector semiconductor y todo lo relacionado con la IA.
- Vanguard US Gov Index EUR: Incrementamos posición por rotación de cartera. Aumentamos exposición a renta fija gubernamental porque esperamos el avance de la inflación a menor ritmo y una mayor relajación de la política monetaria.
- Schroder Global Energy c acc eur: Incrementamos posición en el fondo de energía, por movimiento tactico en el petroleo, y por la gran caída que ha experimentado el precio desde 95\$, de hace 2 meses, hasta hoy que esta en niveles de 71\$. Creemos que es momento de incrementar. PO del petroleo hasta 95\$ y objetivo de revalorización en el fondo de un 12-14%.
- WT Physical Gold-Eur dly hdg: Incrementamos posición en la materia prima, por tener algo de cobertura de cara a posible entrada en recesión tanto de Europa como de EEUU, seguiremos incrementando cada vez más si nos acercamos a ese escenario.
- B&H Bond Class 1 acc eur: Incrementamos posición en el fondo de RF corporativa, Incrementamos posición, por concentrar nuestra cartera de fondos de RF, en fondos que tienen parecidas politicas de inversión.

En cuanto a la Renta Variable:

- Cie Automotive: Incrementamos posición por caídas del mercado en Agosto, producidas por diversos factores, pero seguimos pensando que sus fundamentales nos siguen ofreciendo buenas rentabilidades de cara al largo plazo. Como siempre sus resultados batiendo las estimaciones y siendo como últimos 4 años, la empresa del sector que mejor se comporta en este entorno. Seguimos pensando que el PO llegará por 33€ y por eso incrementamos posición en ella.
- JD Sports Fashion: Incrementamos posición para aprovechar las caídas del valor, debido a unos resultados mejores de lo esperado, y pensamos que ya es suficiente la caída para volver a recomprar. PO 250 libras.
- Alphabet Inc Class C: Incrementamos posición por caídas del mercado, vemos que a pesar de unos resultados que han sido más flojos de lo esperado, creemos que es de las "megacaps" que tiene más recorrido a L/P, seguimos pensando en un PO por encima de los 180\$.
- Nemetschek: Incrementamos posición en empresa de software Alemana. Es una empresa de nicho que ofrece soluciones de software para sectores como la arquitectura, ingeniería y construcción. Sector en crecimiento a largo plazo, cumple nuestros criterios de valoración gracias a las bajadas producidas en el último año. Cuenta con un PER inferior a 30x, un crecimiento superior al 10% anualizado y carece de deuda. Precio objetivo de 95€.
- Nagarro: Incrementamos posición por buenos fundamentales. Después de los resultados trimestrales, pensamos que los precios de sus acciones no corresponden con sus buenos fundamentales de cara al largo plazo. Además de ello, existe una presión bajista por el alto porcentaje de cortos que mantiene el precio de la acción y también porque el sector en general esta siendo penalizado por el entorno económico de posible inicio de recesión.
- LVMH : Incrementamos posición por caídas del mercado , la empresa a pesar de la inflación alta y las subidas de tipos ,se está viendo poco afectada en cuanto a sus resultados, donde los beneficios e ingresos se están manteniendo en entornos aceptables, y todo esto a pesar de una desaceleración en el crecimiento Chino, donde tiene uno de sus importantes negocios. PO 1000 euros.
- Apple: Incrementamos posición para aprovechar las caídas del valor, debido a unos resultados un poco más flojos de lo esperado, pero pensamos que ya es suficiente la caída para volver a recomprar. PO 250\$
- ALD Automotive: Incrementamos en empresa renting de coches francesa, es la 3ª Mundial gracias a la fusión con LeasePlan ,flota mundial de 3,3 millones de vehículos gestionados, al ver escasez de coches de segunda mano, ha sido un

catalizador para su negocio, donde la rentabilidad por capital en 2023 alcanzará el 15%, para este año esperan registrar 1250 millones y sería récord de beneficio, PER por debajo de 5, uno de los más bajos del sector. PO 17 euros.

En la parte de Renta Fija: no se han producido recompras.

Venta Total 2S 2023:

En la parte de Fondos y ETF:

- MS US GROWTH ZH ACC EUR:: Vendemos por completo fondo que teníamos en cartera para llevar a cabo la ya mencionada estrategia de concentrar más nuestros holdings de fondos y por considerar que existen alternativas más atractivas.

- La Française Rendement Global 2028: Vendemos 100%, por concentrar nuestra cartera de fondos de RF, en fondos que tienen parecidas políticas de inversión.

En la parte de Renta Variable:

- Navios: Vendemos el 100% por no haber cumplido con nuestros objetivos de valoración, donde en sus últimos resultados, se bajaron estimaciones para todo el año 2023. Pensamos que hay mejores oportunidades en estos momentos en otros sectores.

- Miquel y Costas: Vendemos 100% por política de inversión dentro de nuestro fondo, donde no podemos tener acciones que coticen diariamente menos de 150.000 euros.

En la parte de Renta Fija: no se han producido ventas.

Venta Parcial 2S 2023:

En la parte de Fondos y ETF:

- Vanguard US Government Bond index eur I: Vendemos 15% por reducir exposición en la parte de RF que vemos que no va a dar mas rentabilidad en el corto plazo.

En cuanto a Renta Variable:

- Alphabet Inc Class C: Siendo Alphabet una empresa de la más alta calidad, y aún cotizando a múltiplos de valoración más bajo que sus otros compañeros de las 7 magníficas, consideramos que el momentum alcista de esta acción quizás no sea sostenible en el medio plazo, igualmente consideramos que existen oportunidades más interesantes en el mercado. Es por ello por lo que vendemos parte de nuestra posición.

- Meta: Vendemos el 30% por estar alcanzando nuestro precio objetivo. Aun así, mantenemos gran parte de la posición porque creemos en la gran capacidad de creación de valor de la compañía en el largo plazo.

En el apartado de Renta Fija no se han producido ventas parciales

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 Buy&Hold con un porcentaje del 6,27% 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 9,92 % 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 7,97%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 8,1%.

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 0,88 %, y la del Ibx 35 de 13,96%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 7,49 %.

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.

Durante 2023 hemos sabido aprovechar las oportunidades de mercado que surgieron en medio del ruido del tercer trimestre, no solo para recuperar las pérdidas del 2022, sino para volver a colocar a IfGlobal en sus máximos históricos, apenas un año después.

Para conseguir estos buenos resultados de manera consistente, no pretendemos predecir la macroeconomía ni saber qué pasará con el comportamiento inversor, sino que nuestro propósito es alcanzar las rentabilidades a las que aspiramos en nuestro fondo en el marco de su estrategia concreta, gracias a una correcta selección de posiciones que resulte en una adecuada diversificación y un ajuste del riesgo acorde con el horizonte temporal que aconsejamos en cada caso.

Creemos que durante el año 2024, podría mantenerse la tendencia alcista iniciada en octubre de 2022 pero con altibajos en los mercados, en función de la evolución de los posibles riesgos actuales (conflictos geopolíticos, consecuencias mayores según el landing de la economía, inflación más persistente de lo esperado...) El año 2024 es año electoral y debería ser un año tranquilo si se pudieran gestionar adecuadamente las variables anteriores, pero como no sabemos qué va a suceder, fijamos un criterio a la hora de negociar nuestros activos:

Aprovechamos el carry que nos da la renta fija acortando la duración según el manejo de los tipos por parte de los bancos. En renta variable, reduciremos determinadamente exposición en niveles del 5000-5200 en el S&P500 para volver a entrar si se crean soportes sólidos. La liquidez variará según evolucionen los activos anteriores.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02408091 - REPO BANCO INVERSIS, S.A.[3.75]2024-01-02	EUR	891	6,42	0	0,00
ES0L02312087 - REPO BANCO INVERSIS, S.A.[3.30]2023-07-03	EUR	0	0,00	1.614	13,08
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		891	6,42	1.614	13,08
TOTAL RENTA FIJA		891	6,42	1.614	13,08
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	174	1,25	157	1,27
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL COSTAS	EUR	0	0,00	147	1,19
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	241	1,73	134	1,08
ES0134950F36 - ACCIONES FAES	EUR	120	0,86	121	0,98
TOTAL RV COTIZADA		535	3,84	558	4,52
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		535	3,84	558	4,52
ES0168798074 - PARTICIPACIONES GB III	EUR	245	1,76	234	1,89
TOTAL IIC		245	1,76	234	1,89
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.672	12,02	2.405	19,49
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
US30292L1070 - ACCIONES FRP Holdings Inc	USD	111	0,80	0	0,00
US9107101027 - ACCIONES American Coastal Ins	USD	181	1,30	0	0,00
GB00BM8Q5M07 - ACCIONES JD Sports Fashion PL	GBP	191	1,38	110	0,89
US29260V1052 - ACCIONES Endava PLC	USD	172	1,24	0	0,00
CA3615692058 - ACCIONES GDI Integrated Facil	CAD	188	1,35	217	1,76
US5006881065 - ACCIONES Kosmos Energy	USD	85	0,61	0	0,00
DE000A3H2200 - ACCIONES Nagarro SE	EUR	358	2,58	262	2,13
JE00B8DFY052 - ACCIONES WisdomTree Phy.Gold	EUR	265	1,91	97	0,79
MHY622674098 - ACCIONES Navios Maritime Part	USD	0	0,00	84	0,68
CA55378N1078 - ACCIONES MTY Food Group INC	CAD	176	1,27	191	1,55
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar	USD	112	0,80	0	0,00
BMG6955J1036 - ACCIONES Pax Global Technolog	HKD	141	1,01	140	1,14
FR0013258662 - ACCIONES ALD SA	EUR	84	0,60	0	0,00
DE0006452907 - ACCIONES Nemetschek SE	EUR	298	2,15	134	1,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	412	2,96	350	2,84
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	147	1,06	160	1,30
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	383	2,76	402	3,25
DE0006047004 - ACCIONES HeidelbergCement AG	EUR	143	1,03	133	1,08
US6153691059 - ACCIONES Moody's Corp	USD	144	1,04	130	1,05
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	431	3,10	398	3,22
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	374	2,69	362	2,93
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	379	2,73	298	2,42
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	430	3,09	373	3,02
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	226	1,63	127	1,03
TOTAL RV COTIZADA		5.432	39,09	3.969	32,17
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		5.432	39,09	3.969	32,17
LU2615323446 - PARTICIPACIONES Mirabaud - Sustainab	EUR	207	1,49	0	0,00
IE00B3VTMJ91 - PARTICIPACIONES Shares EUR Govt Bon	EUR	194	1,39	188	1,52
LU1988110927 - PARTICIPACIONES BUY & Hold Luxembourg	EUR	866	6,23	733	5,94
LU0374901725 - PARTICIPACIONES Schroder ISF Global	EUR	360	2,59	276	2,24
LU1964632324 - PARTICIPACIONES Independence et Expa	EUR	524	3,77	511	4,14
FR0013439510 - PARTICIPACIONES LA Francaise-LA Fran	EUR	0	0,00	269	2,18
LU2240056106 - PARTICIPACIONES Lonvia Avenir Mid Ca	EUR	488	3,51	473	3,83
LU1598719752 - PARTICIPACIONES COBAS Lux Sicav	EUR	615	4,43	563	4,56
IE0007471471 - PARTICIPACIONES Vanguard-US GOV BNF	EUR	402	2,90	396	3,21
LU1670707873 - PARTICIPACIONES M&G Global Macro Bon	EUR	538	3,87	503	4,07
LU0605514057 - PARTICIPACIONES Fidelity China Speci	EUR	346	2,49	376	3,05
LU1511517010 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	807	5,81	328	2,65
LU0853555893 - PARTICIPACIONES Jupiter JGF Dy B Fd	EUR	438	3,15	172	1,39
IE00B4225J44 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares MS	EUR	301	2,17	288	2,34
LU0360477987 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley US G.	EUR	0	0,00	330	2,67
IE0032620787 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500 INV	EUR	689	4,96	530	4,29
TOTAL IIC		6.774	48,76	5.935	48,08
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.206	87,85	9.903	80,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.878	99,87	12.308	99,74

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 2023 ha ascendido a 632.022,43 euros de remuneración fija y 143.117,95 euros de remuneración variable, correspondiendo a 30 empleados de los cuales 28 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, 272.421,58 euros de remuneración fija y 61.000,20 euros de remuneración variable ha sido percibida por 5 altos cargos y 167.238,95 euros de remuneración fija y 22.982,50 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, SGIC, 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, SGIC, 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 policita 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 176.604.202,06 euros. De este volumen, 174.469.120,01 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 2.135.082,05 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 24979,72 y 974,03 euros respectivamente, con un rendimiento total de 25953,75 euros.