

## BEAUFORT INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 5444

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.inverdis.com](http://www.inverdis.com).

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

Soporte.IG@inverdis.com

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 06/03/2020

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

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

#### Descripción general

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

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,34	0,00	0,43
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,13	0,25	2,13	-0,03

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	457.920,29	465.195,46
Nº de Partícipes	162	164
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.196	6,9802
2022	3.846	8,2679
2021	3.403	9,6781
2020	2.612	10,0059

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,79	0,00	0,79	0,79	0,00	0,79	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-15,57	-9,28	-6,94	-1,57	-1,43	-14,57			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,84	25-05-2023	-2,08	02-02-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,53	25-04-2023	1,53	25-04-2023		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,00	10,91	13,06	15,83	14,32	20,46			
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45			
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83			
Índice MSCI ACWI Net Total Return EUR	11,29	9,97	12,53	13,34	14,03	15,78			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,41	13,41	13,79	14,16	15,06	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.

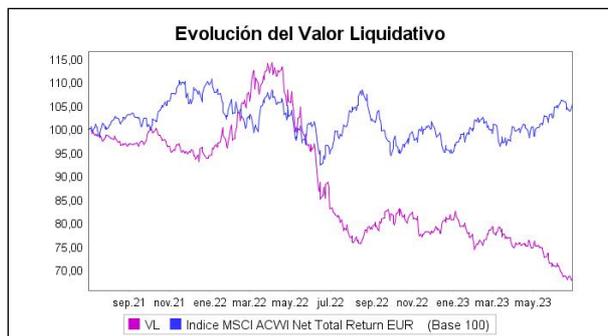
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,95	0,49	0,46	0,44	0,47	1,90	1,88	2,47	

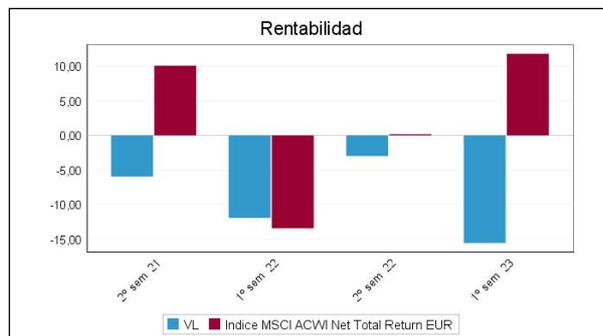
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	674	10	0,21
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	86.644	591	1,61
Renta Variable Mixta Euro	2.572	173	4,46
Renta Variable Mixta Internacional	71.264	719	4,45
Renta Variable Euro	15.055	262	14,61
Renta Variable Internacional	365.895	9.988	8,68
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	42.711	339	1,38
Global	68.944	1.791	1,29
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
<b>Total fondos</b>	<b>653.760</b>	<b>13.873</b>	<b>6,14</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.822	88,30	2.999	77,98
* Cartera interior	831	26,00	1.078	28,03
* Cartera exterior	1.991	62,30	1.921	49,95
* 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)	219	6,85	599	15,57
(+/-) RESTO	155	4,85	249	6,47
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.196</b>	<b>100,00 %</b>	<b>3.846</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.846	3.689	3.846	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,43	7,22	-0,43	-105,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-16,99	-3,01	-16,99	463,18
(+) Rendimientos de gestión	-15,86	-2,02	-15,86	683,27
+ Intereses	0,35	0,07	0,35	415,46
+ Dividendos	1,40	0,78	1,40	80,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,01	3,49	2,01	-42,30
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-19,51	-6,01	-19,51	224,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,09	0,05	0,09	103,66
± Otros resultados	-0,21	-0,40	-0,21	-45,93
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,13	-0,99	-1,13	13,84
- Comisión de gestión	-0,79	-0,81	-0,79	-1,62
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-1,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,07	-0,11	60,31
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-0,60
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,05	-0,16	211,53
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>3.196</b>	<b>3.846</b>	<b>3.196</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

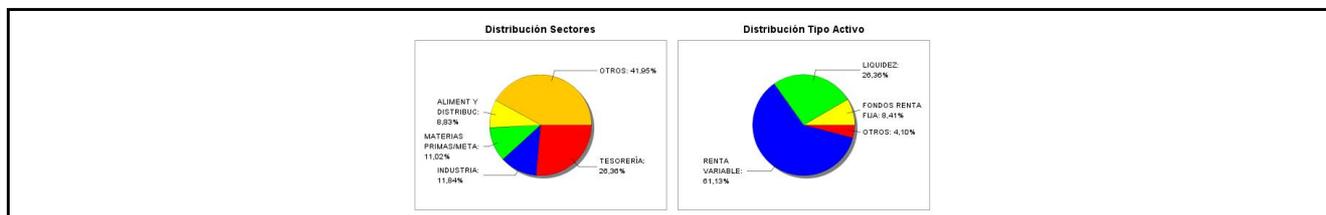
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	622	19,45	879	22,86
TOTAL RENTA FIJA	622	19,45	879	22,86
TOTAL RV COTIZADA	209	6,53	198	5,16
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	209	6,53	198	5,16
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	831	25,98	1.078	28,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.745	54,60	1.539	40,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.745	54,60	1.539	40,00
TOTAL IIC	269	8,41	368	9,57
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.014	63,01	1.907	49,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.844	88,99	2.985	77,59

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
VIX	C/ Opc. CALL Opción Call s/VIX 70 10/23	1.934	Inversión
Total subyacente renta variable		1934	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		1934	
DAX	V/ Futuro s/DAX 09/23	823	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 09/23	405	Inversión
Nasdaq 100	V/ Futuro s/Nasdaq Emini 100 09/23	836	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		2064	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		2064	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo tiene 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 23,89% del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 56420 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 921 miles de euros. De este volumen, 683 corresponden a renta variable, 103 a operaciones sobre otras IIC 134 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 24,70 % 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 0,02 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

Durante el primer semestre de 2023, los mercados bursátiles se han caracterizado por la revalorización de los principales índices (en particular el tecnológico Nasdaq). La nota característica de estas revalorizaciones ha sido la concentración de las subidas en unos pocos valores (menos de 10), fundamentalmente grandes compañías tecnológicas relacionadas con la Inteligencia Artificial, que han provocado unas revalorizaciones en dichos índices que no se pueden generalizar al resto de componentes de los mismos.

Asimismo, las continuadas lecturas a la baja del índice de precios de consumo de las diversas economías han ayudado a fomentar expectativas de recortes en los tipos de interés en próximos trimestres. Sin embargo, la inflación subyacente se encuentra lejos de situarse en niveles aceptables para los diferentes bancos centrales.

Por otra parte, los problemas en la banca pequeña y mediana de Estados Unidos y de Credit Suisse en Europa han provocado un aumento de liquidez en el mercado que ha influido en la revalorización de los índices.

En nuestra opinión, los mercados se encuentran descontando unas perspectivas de bajadas de tipos de interés que deberán materializarse en un entorno en el que, en los próximos meses, la inflación general va a perder el apoyo de los efectos base con que contaba en los meses pasados. De o continuar una bajada en los precios de los componentes más volátiles, podríamos encontrarnos con un repunte en los índices generales de inflación con el que los mercados parecen no contar.

Como hemos comentado, los problemas en la banca mediana y pequeña en Estados Unidos junto con los de Credit Suisse en Europa han provocado un fuerte aumento de la liquidez existente y por otro lado una “huida” desde el sector bancario hacia las compañías tecnológicas con una mejor posición financiera y con mejores perspectivas en el sector de la Inteligencia Artificial, produciéndose la concentración de las subidas en unos pocos valores como ya hemos comentado.

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

Beaufort Internacional F.I. mantuvo durante el primer semestre una posición neta a renta variable negativa, si bien, al final del mismo, la posición neta corta se había reducido prácticamente a 0. Así mismo, la fuerte sobrecompra y sobrevaloración que en nuestra opinión caracterizan este mercado nos hace por un lado seguir cautos en los niveles de exposición y por otro se ha decidido cubrir en la medida de lo posible la cartera de una corrección abrupta de los índices mediante la compra de opciones call sobre el índice VIX.

En la cartera de contado del fondo se tomaron posiciones en algunos valores aprovechando lo atractivo de sus precios. Además, ante el elevado nivel de liquidez que se puede apreciar en el mercado y la posibilidad de que algunos participantes que han optado por una exposición baja o nula a renta variable desde el principio del año, pueden incorporarse al mercado de acciones e incrementar su exposición a pesar de las valoraciones, se valorará la posibilidad de tomar posiciones vía opciones call que permitan al fondo participar en una posible fuerte revalorización de los índices.

#### c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI ACWI Net Total Return Index (NDUEACWF), a efectos meramente informativos y comparativos. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de -15,57 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un 11,8%

La diferencia notable entre el comportamiento del índice y el performance del fondo radica en que el fondo no ha mantenido una posición larga en renta variable como se exponía en los puntos anteriores.

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre disminuyó en un 16,89% hasta 3.196.391 euros, y el número de partícipes disminuyó en 2 lo que supone un total de 162 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Primer Semestre ha sido de -15,57% y la acumulada durante el año de -15,57%.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,95% del patrimonio medio del fondo. De este

importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,79% y la comisión de depósito un 0,05%.

El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, tasas de registros oficiales ...).

Todos los gastos soportados por la IIC fueron gastos directos

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un 2,13%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 2,01 % renta variable,-19,51 % derivados,0,09 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 1,55 % 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 -15,86 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del -15,57 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 1,29%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 6,14%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Beaufort Internacional F.I. mantuvo durante el primer semestre una posición neta a renta variable negativa, si bien, al final del mismo, la posición neta corta se había reducido prácticamente a 0. Así mismo, la fuerte sobrecompra y sobrevaloración que en nuestra opinión caracterizan este mercado nos hace por un lado seguir cautos en los niveles de exposición y por otro se ha decidido cubrir en la medida de lo posible la cartera de una corrección abrupta de los índices mediante la compra de opciones call sobre el índice VIX.

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 Fidelity Institutional Liquidity Fund Management Ltd, con un porcentaje del 9,01% 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 Primer Semestre supuso a un 90,71 % 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 semestre, ha sido de un 10,91%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 12%.El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el semestre de un 9,97 %, y un 11,29 % 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 1,07 %, y la del Ibex 35

de 15,61%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 13,41 %.

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.

N/A

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.

Comentario sobre gastos de análisis (research). Mirar notas

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA IIC.

Como se ha comentado, consideramos que algunos mercados, en concreto NASDAQ, SP500 y DAX, se encuentran en cierto modo sobrevalorados, si bien esta sobrevaloración en general de los índices se encuentra provocada por un reducido número de valores, principalmente relacionados con la tecnología y más en concreto, con la Inteligencia Artificial. Sin embargo, como hemos comentado también, los problemas en la banca pequeña y mediana en Estados Unidos y de Credit Suisse en Europa han provocado un fuerte aumento de la liquidez en el mercado. Además, las lecturas a la baja de los diferentes índices de inflación han provocado un incremento de las expectativas de bajadas de tipos de interés por parte de los bancos centrales que en nuestra opinión es algo precipitada.

Por estos motivos el fondo mantiene una posición en la cartera de contado vía acciones de entorno al 55%, contando con una fuerte posición de liquidez con la que adquirir o incrementar posiciones que resulten atractivas. Paralelamente, el fondo tiene una cobertura imperfecta vía venta de futuros de la careta de contado por lo que la exposición de la cartera de contado junto con dichas coberturas se encuentra en torno al -3%. Por otra parte, el fondo compró opciones call sobre el índice VIX con el objetivo de cubrir una caída abrupta del mercado como consecuencia de una situación de sobrecompra de algunos índices.

Para el segundo semestre, dada la situación de liquidez del mercado y la posible incorporación a la renta variable de algunos participantes en el mercado que han mantenido una exposición baja o nula a dicho mercado, se está analizando la posibilidad de adquirir opciones call con un precio de ejercicio alto que ofrezcan la posibilidad de beneficiarse de una fuerte subida de los índices a un coste muy bajo.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[3,30]2023-07-03	EUR	622	19,45	0	0,00
ES0L02304142 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[1,85]2023-01-02	EUR	0	0,00	879	22,86
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		622	19,45	879	22,86
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		622	19,45	879	22,86
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	57	1,79	43	1,11
ES0142090317 - ACCIONES Obrascón Huarte Lain	EUR	23	0,73	11	0,29
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	63	1,98	60	1,57
ES0130625512 - ACCIONES Grupo Emp. ENCE	EUR	65	2,03	84	2,19
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		209	6,53	198	5,16
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		209	6,53	198	5,16
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		831	25,98	1.078	28,02
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
US4108671052 - ACCIONES Hanover Insurance Gr	USD	31	0,97	19	0,49
US50155Q1004 - ACCIONES Kyndryl Holdings Inc	USD	0	0,00	31	0,81
IT0003127930 - ACCIONES Caltagirone Spa	EUR	41	1,30	33	0,85
BMG657731060 - ACCIONES Nordic American Tank	USD	168	5,26	143	3,72
US68902V1070 - ACCIONES Otis Worldwide Corp	USD	41	1,28	37	0,95
US98421M1062 - ACCIONES Xerox Corp	USD	41	1,28	41	1,06
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	62	1,95	68	1,76
DE000A1ML7J1 - ACCIONES Vonovia SE	EUR	75	2,36	66	1,72
US5007541064 - ACCIONES Kraft Foods Inc-A	USD	49	1,53	57	1,48
IL0011267213 - ACCIONES Stratasys INC	USD	0	0,00	12	0,32
US88554D2053 - ACCIONES 3D Systems Corp	USD	0	0,00	10	0,27
CA4969024047 - ACCIONES Kinross Gold Corp	USD	109	3,42	96	2,48
GB00B63H8491 - ACCIONES Rolls-Royce Group pl	GBP	70	2,20	42	1,09
CA0084741085 - ACCIONES Agnico-Eagle Mines L	USD	46	1,43	0	0,00
GB0002875804 - ACCIONES British American Tob	GBP	62	1,94	60	1,57
GB00B2QPK112 - ACCIONES Fresnillo PLC	GBP	71	2,22	102	2,65
US4278661081 - ACCIONES Hershey Company	USD	46	1,43	0	0,00
GB0004544929 - ACCIONES Imperial Brands PLC	GBP	64	2,00	72	1,88
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	0	0,00	24	0,63
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	40	1,24	33	0,87
US88579Y1010 - ACCIONES 3M Co.	USD	37	1,15	0	0,00
FI0009003727 - ACCIONES Wartsila OYJ-B	EUR	62	1,94	47	1,23
US6516391066 - ACCIONES Newmont Mining	USD	94	2,94	106	2,75
FI0009013403 - ACCIONES Ahlstrom OYJ	EUR	72	2,24	72	1,88
US3703341046 - ACCIONES General Mills Inc.	USD	32	0,99	0	0,00
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	0	0,00	24	0,63
GB0002374006 - ACCIONES Diageo PLC	GBP	49	1,53	51	1,32
FI0009005961 - ACCIONES Stora Enso Oyj	EUR	53	1,66	0	0,00
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	103	3,23	107	2,77
DE0007500001 - ACCIONES Thyssen Ag	EUR	43	1,35	34	0,89
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	81	2,54	66	1,70
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	37	1,15	20	0,51
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	45	1,41	39	1,02
GB0001367019 - ACCIONES BRITISH LAND Co.	GBP	21	0,66	27	0,70
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.745	54,60	1.539	40,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.745	54,60	1.539	40,00
LU0167237543 - PARTICIPACIONES BNP PA L1 Bond	EUR	0	0,00	103	2,67
IE0003323494 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS Global	EUR	269	8,41	265	6,90
<b>TOTAL IIC</b>		269	8,41	368	9,57
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.014	63,01	1.907	49,57
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.844	88,99	2.985	77,59

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

No aplica en este informe

## 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 110.226.266,66 euros. De este volumen, 107.212.262,61 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 3.014.004,05 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 10483,98 y 1190,73 euros respectivamente, con un rendimiento total de 11674,71 euros.