

BEAUFORT INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 5444

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,06	0,17	0,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,68	2,06	1,87	2,61

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	445.618,23	447.462,59
Nº de Partícipes	156	155
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	3.836	8,6072
2023	3.557	7,8782
2022	3.846	8,2679
2021	3.403	9,6781

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	0,80	0,00	0,80	1,60	0,00	1,60	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,25	-6,95	10,79	3,42	2,47	-4,71	-14,57		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,07	18-12-2024	-2,08	03-09-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,31	11-12-2024	1,44	05-06-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,55	10,66	10,70	10,63	10,06	10,23	20,46		
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45		
Letra Tesoro 1 año	0,84	0,75	1,32	0,42	0,54	0,88	0,83		
Índice MSCI ACWI Net Total Return EUR	10,69	11,17	14,29	7,57	8,37	10,34	15,78		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,99	10,99	11,13	11,33	11,70	12,17	14,16		

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

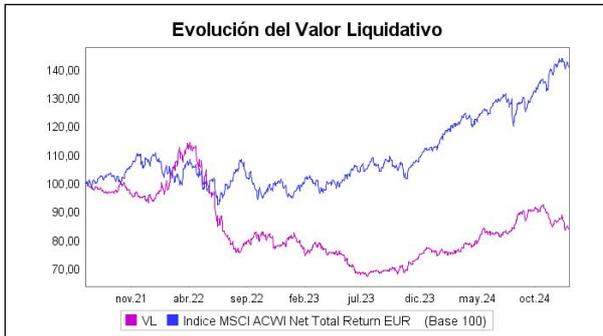
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,91	0,47	0,47	0,48	0,48	1,96	1,90	1,88	

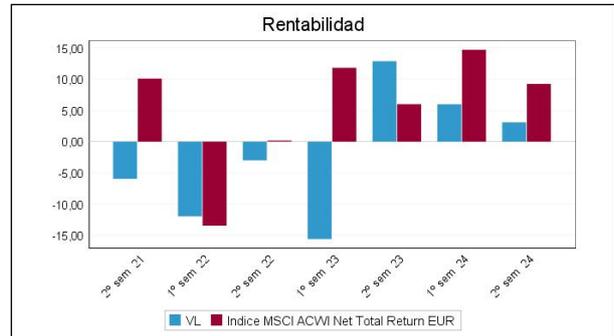
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



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	1.027	5	2,17
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	90.193	621	2,81
Renta Variable Mixta Euro	1.882	69	4,19
Renta Variable Mixta Internacional	59.542	786	4,02
Renta Variable Euro	12.494	216	6,39
Renta Variable Internacional	377.489	8.178	4,81
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	44.878	782	1,52
Global	74.320	1.460	3,37
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	661.825	12.117	4,11

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.458	90,15	3.285	87,93
* Cartera interior	646	16,84	480	12,85
* Cartera exterior	2.812	73,31	2.805	75,08
* 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)	269	7,01	325	8,70
(+/-) RESTO	109	2,84	126	3,37
TOTAL PATRIMONIO	3.836	100,00 %	3.736	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.736	3.557	3.557	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,77	-0,86	-1,63	1,59
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,19	5,82	8,84	-37,62
(+) Rendimientos de gestión	4,20	6,95	10,97	-31,43
+ Intereses	0,15	0,13	0,28	30,39
+ Dividendos	0,98	1,14	2,11	-2,51
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,08	2,17	1,94	-104,44
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,85	3,12	5,95	4,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,08	0,15	0,22	-37,07
± Otros resultados	0,22	0,25	0,47	0,64
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,00	-1,13	-2,13	0,40
- Comisión de gestión	-0,80	-0,80	-1,60	14,82
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	14,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,11	-0,19	-14,30
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	1,03
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,17	-0,21	-63,24
(+) 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)	3.836	3.736	3.836	

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

3. Inversiones financieras

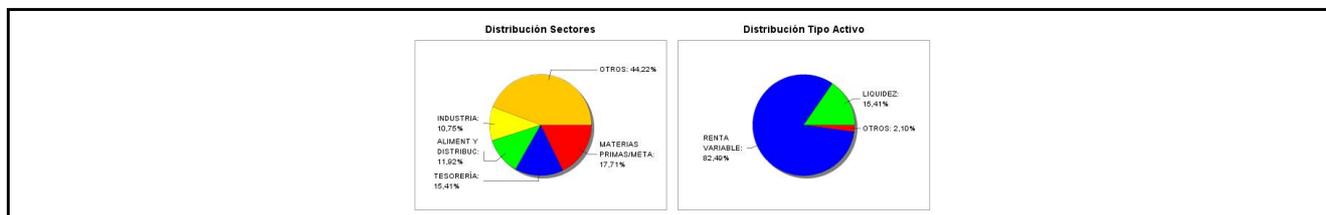
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	299	7,80	123	3,30
TOTAL RENTA FIJA	299	7,80	123	3,30
TOTAL RV COTIZADA	347	9,04	357	9,56
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	347	9,04	357	9,56
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	646	16,84	480	12,86
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	2.817	73,49	2.521	67,48
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	2.817	73,49	2.521	67,48
TOTAL IIC	0	0,00	279	7,47
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.817	73,49	2.800	74,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.463	90,33	3.281	87,81

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
Russell 2000	C/ Futuro Emin Russell 2000 03/25	342	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Futuro s/S&P Emimi 500 03/25	592	Inversión
Nasdaq 100	C/ Futuro s/Nasdaq Emimi 100 03/25	431	Inversión
Total subyacente renta variable		1365	
TOTAL OBLIGACIONES		1365	

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 18816 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 1216 miles de euros. De este volumen, 558 corresponden a renta variable, 375 a derivados, 282 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,01 % 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.

El segundo semestre de 2024 los mercados de renta variable, en especial los de Estados Unidos, comenzaron con una continuación de las subidas que se venían produciendo desde el trimestre anterior. Como consecuencia de la situación de sobrecompra alcanzada y de otros factores como la inestabilidad política en Francia o la revalorización del Yen japonés, a mediados del mes de julio comenzó una corrección que duró aproximadamente 3 semanas. Una vez alcanzados niveles de sobreventa, los mercados rebotaron al alza, y, a comienzos de septiembre, el foco de los mercados se dirigió a las elecciones que se celebrarían en noviembre en Estados Unidos. La gran inyección de recursos públicos que se produjo hasta dichas elecciones, provocó que las alzas continuasen hasta las mismas. Posteriormente y con la victoria del candidato Trump, las bolsas acogieron positivamente dicho evento produciéndose ascensos en las cotizaciones hasta mediados de diciembre. Desde mediados del mes de diciembre se produjeron recortes en las cotizaciones hasta finalizar el año, debido fundamentalmente a la fuerte subida producida en los índices, a la falta de información sobre las medidas concretas a adoptar por la nueva administración americana y, sobre todo, a la subida de los tipos de interés a largo plazo ante los comentarios de la Reserva Federal sobre la posibilidad de un incremento de la inflación como consecuencia de las posibles políticas a desarrollar por la nueva administración americana.

Por lo que se refiere a las bolsas europeas, el comportamiento de su índice más representativo fue similar, si bien durante los meses de octubre y noviembre, la falta de crecimiento en las economías más importantes de la Eurozona y la posibilidad de la llegada de una nueva administración en Estados Unidos que impusiese aranceles a las exportaciones europeas lastró los mercados de renta variable. Durante el último mes del año, los índices europeos mostraron un buen comportamiento, en parte debido a la fuerte apreciación del USD.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Beaufort Internacional, F.i. comenzó el trimestre con una exposición neta a renta variable del 90%. A mediados del mes de julio, el fondo redujo su exposición primero al entorno del 43% y posteriormente, al 12%. El día 5 de agosto, y como consecuencia de las fuertes caídas de los días anteriores y del mismo día 5, se alcanzó un alto nivel de sobreventa que el fondo aprovechó para incrementar la exposición a renta variable hasta al 110%. En concreto, la exposición a renta variable se realizó tanto mediante derivados (futuros de índices) como aprovechando las caídas en las cotizaciones para tomar o incrementar posiciones en determinados valores que habían alcanzado precios atractivos como consecuencia de las caídas en sus cotizaciones.

Durante la segunda quincena del mes de septiembre, y una vez se produjo la bajada de 50 p.b. en los tipos de interés por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos, el fondo redujo su exposición al entorno del 0% con objeto de evitar la posible volatilidad de los mercados como consecuencia del proceso electoral americano. Concluido éste con la victoria del candidato Trump, el fondo volvió a incrementar su exposición a Renta Variable hasta aproximadamente el 110%, nivel en el que cerró el año. Durante este último periodo, el fondo continuó tomando o incrementando posiciones en compañías que presentaban una valoración atractiva debido a las caídas que habían sufrido por las expectativas políticas ante el cambio de gobierno en Estados Unidos y la posible nueva política arancelaria de ese país.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI ACWI Net Total Return Index (NDUEACWF), a efectos meramente informativos y comparativos. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 3,09 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un 14,69%

La falta de exposición a la Renta Variable desde mediados de septiembre hasta las elecciones en Estados Unidos, junto con el recorte de algunas compañías con alto peso en la carteta del fondo (minerías de oro sobre todo) y que se vieron afectadas durante la última parte del año por la subida de los tipos de interés de los bonos americanos con vencimiento a 10 años, fueron los factores que provocaron el peor desempeño del fondo frente a su índice de referencia en la segunda parte del año.

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre aumentó en un 2,66% hasta 3.835.525 euros, y el número de participes aumentó en 1 lo que supone un total de 156 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de 3,09% y la acumulada durante el año de 9,25%. Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 0,94% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,8% 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 1,68%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -0,08 % renta variable, 2,85 % derivados, 0,08 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 1,35 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

En cuanto a las posiciones directas que más rentabilidad han aportado a la cartera del fondo se encuentran: Rolls Royce Plc, Kinross Gold Corp, Caltagirone SpA e Imperial Brands Plc. Por el contrario, Campari SpA, Serex o Bayer AG son algunas de las posiciones que han detruido rentabilidad a la cartera durante el segundo semestre de 2024.

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 4,2 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 3,09 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 3,37%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 4,11%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre de 2024 se han realizado las siguientes inversiones en la cartera del fondo:

Aprovechando las caídas de las bolsas durante la segunda parte del mes de julio y principios de agosto, se aprovechó para incluir dentro de la cartera estratégica del fondo a LVMH y L'Oreal, dos compañías de alta calidad que habían visto recotadas sus cotizaciones durante los meses anteriores. Asimismo, se tomó para la cartera estratégica una posición en Pernod Ricard, compañía con una óptima posición de mercado y que había visto su cotización recortada como consecuencia de la situación económica en China y la posible política arancelaria tanto de China como de Estados Unidos. Para la cartera oportunista del fondo se han tomado posiciones en dos compañías mineras de plata: Hecla Mining y Pan American Silver y en Freeport McMoran que pensamos pueden beneficiarse del desarrollo de la digitalización global como proveedores de materiales superconductores. Por otra parte, se han incrementado posiciones en Campari y Bayer que habían sufrido un castigo a su cotización. Por último y también dentro de la cartera oportunista, se han tomado posiciones en BASF tras una fuerte caída en su cotización como consecuencia del incremento del precio del gas en Alemania durante los últimos 2 años.

Por lo que se refiere a la cartera de Special Situations, se han añadido posiciones en ThyssenKrupp, que continúa con su duro plan de reestructuración.

Asimismo, el fondo ha acudido a todas las ampliaciones de capital liberadas o no de las posiciones que mantiene y ha optado por el dividendo en acciones en aquellas compañías en que se ha ofrecido la posibilidad.

Entre ellas se encuentran: Vidrala, Visfófán, Imperial Brands y British American Tobacco.

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.

El fondo no mantiene inversiones en otras 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 50,4 % 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 10,66%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 10,55%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 11,17 %, y un 10,69 % 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 0,84 %, y la del Ibx 35 de 13,27%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 10,99 %.

El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en 11 los informes periódicos a partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

n/a

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

EL fondo comienza el primer semestre de 2025 con una exposición de entorno al 115% del patrimonio. Pensamos que los primeros meses del año podrían ser positivos principalmente por los siguientes motivos: las políticas de la nueva administración en Estados Unidos tenderán a favorecer el crecimiento de su economía, mientras que en Europa, la política monetaria creemos que tenderá a ser más laxa con el objetivo de favorecer el crecimiento económico, sobre todos en aquellos países que están sufriendo más dificultades como Alemania. Por otra parte, la cercanía del techo de emisión de

deuda en Estados Unidos no solo no detraerá recursos del sistema al no poder emitir deuda adicional, sino que los aportará al verse obligados a utilizar los recursos existentes en la cuenta general de la Administración, favoreciendo así la liquidez del sistema.

Por otra parte, la situación geopolítica parece ser más favorable tanto para la situación en Ucrania como para el Próximo Oriente.

Por estos motivos, el fondo mantendrá su exposición en el entorno anteriormente comentado, utilizando la liquidez disponible para realizar adquisiciones si se detectan oportunidades concretas.

De producirse un ascenso generalizado y continuado en los mercados, el fondo podrá ir reduciendo su exposición a Renta Variable tanto a través de la venta de posiciones directas como a través de la venta de los derivados que tiene en cartera. El fondo podrá reducir a cero su exposición a Renta Variable si las circunstancias lo hiciesen aconsejable.

En cuanto a los riesgos, creemos que el principal de ellos es un incremento mayor de lo esperado de la inflación que provoque: bien un discurso más restrictivo por parte de los bancos centrales o incluso un endurecimiento de la política monetaria.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERISIS, S.A.[3,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	123	3,30
ES00000128Q6 - REPO BANCO INVERISIS, S.A.[2,75 2025-01-02	EUR	299	7,80	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		299	7,80	123	3,30
TOTAL RENTA FIJA		299	7,80	123	3,30
ES0105836003 - ACCIONES Inmocemento SA	EUR	16	0,42	0	0,00
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	47	1,23	71	1,90
ES0142090317 - ACCIONES Obrascón Huarte Laín	EUR	40	1,05	35	0,95
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	67	1,75	63	1,70
ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona (B.Inv	EUR	65	1,70	66	1,77
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	41	1,07	44	1,18
ES0130625512 - ACCIONES Grupo Emp. ENCE	EUR	70	1,82	77	2,06
TOTAL RV COTIZADA		347	9,04	357	9,56
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		347	9,04	357	9,56
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		646	16,84	480	12,86
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
US4108671052 - ACCIONES Hanover Insurance Gr	USD	45	1,17	35	0,94
IT0003127930 - ACCIONES Caltagirone Spa	EUR	68	1,78	60	1,62
BMG657731060 - ACCIONES Nordic American Tank	USD	121	3,15	186	4,97
NL0015435975 - ACCIONES Davide Campari-Milan	EUR	90	2,35	88	2,36
US68902V1070 - ACCIONES Otis Worldwide Corp	USD	45	1,17	45	1,20
DK0060094928 - ACCIONES Orsted A/S	DKK	22	0,57	25	0,67
US98421M1062 - ACCIONES Xerox Holdings Corp	USD	37	0,96	49	1,31
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	58	1,51	65	1,74
US4227041062 - ACCIONES Hecla mining CO	USD	57	1,48	0	0,00
CA6979001089 - ACCIONES Pan American Silver	USD	59	1,53	0	0,00
DE000A1ML7J1 - ACCIONES Vonovia SE	EUR	123	3,22	112	2,99
US5007541064 - ACCIONES Kraft Heinz Company	USD	44	1,16	45	1,21
CA4969024047 - ACCIONES Kinross Gold Corp	USD	224	5,84	194	5,20
GB00B63H8491 - ACCIONES Rolls-Royce Group pl	GBP	124	3,23	108	2,88
CA0084741085 - ACCIONES Agnico-Eagle Mines L	USD	76	1,97	61	1,63
GB0002875804 - ACCIONES British American Tob	GBP	78	2,03	63	1,68
DE000BASF111 - ACCIONES BASF	EUR	42	1,11	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B2QPKJ12 - ACCIONES Fresnillo PLC	GBP	150	3,92	133	3,55
US26875P1012 - ACCIONES EOG Resources, Inc.	USD	36	0,93	35	0,94
US4278661081 - ACCIONES Hershey Company	USD	49	1,28	51	1,38
GB0004544929 - ACCIONES Imperial Brands PLC	GBP	106	2,76	81	2,16
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	97	2,52	79	2,12
NL000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	46	1,21	38	1,03
US35671D8570 - ACCIONES Freeport McMoran Cop	USD	37	0,96	0	0,00
US88579Y1010 - ACCIONES 3M Co.	USD	0	0,00	38	1,02
FI0009003727 - ACCIONES Wartsila OY J-B	EUR	86	2,23	90	2,41
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	73	1,91	70	1,88
FR0000120693 - ACCIONES Pernod Ric	EUR	44	1,14	0	0,00
US6516391066 - ACCIONES Newmont Mining	USD	108	2,81	117	3,14
FI0009013403 - ACCIONES Kone OY G-B	EUR	70	1,84	69	1,85
US3703341046 - ACCIONES General Mills Inc.	USD	42	1,08	40	1,07
GB0002374006 - ACCIONES Diageo PLC	GBP	78	2,04	75	2,00
FI0009005961 - ACCIONES Stora Enso Oyj	EUR	0	0,00	77	2,05
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	120	3,12	125	3,33
DE0007500001 - ACCIONES Thyssen Ag	EUR	51	1,33	40	1,08
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	85	2,23	88	2,35
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	64	1,66	48	1,30
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	34	0,89	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	52	1,36	46	1,22
GB0001367019 - ACCIONES BRITISH LAND Co.	GBP	40	1,05	45	1,20
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	38	0,99	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.817	73,49	2.521	67,48
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		2.817	73,49	2.521	67,48
IE0003323494 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS Global	EUR	0	0,00	279	7,47
TOTAL IIC		0	0,00	279	7,47
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.817	73,49	2.800	74,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.463	90,33	3.281	87,81

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 2024 ha ascendido a 485.087,65 euros de remuneración fija y 76.177,88 euros de remuneración variable, correspondiendo a 9 empleados de los cuales 9 tienen remuneración variable. No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Del importe de la remuneración total, 259.777,84 euros de remuneración fija y 45.820,00 euros de remuneración variable ha sido percibida por 4 altos cargos y 196.851,73 euros de remuneración fija y 29.613,13 euros de remuneración variable han sido percibidos por 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

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

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

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

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

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

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la póliza 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 38.812.326,16 euros. De este volumen, 37.467.179,99 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 1.345.146,17 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 4681,36 y 377,56 euros respectivamente, con un rendimiento total de 5058,92 euros.