

ADASTRA, FI
Nº Registro CNMV: 5161

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

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

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: 12/05/2017

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: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: No existe descripción general.

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	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,32	0,00	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,01	0,00	2,01	

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.166,89	1.336,45	24	24	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	11.819,87	11.819,87	1	1	EUR	0,00	0,00	1000000	NO
CLASE P	53.479,97	56.889,60	102	104	EUR	0,00	0,00	100000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	117			
CLASE I	EUR	1.227			
CLASE P	EUR	5.438			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	99,8727			
CLASE I	EUR	103,7903			
CLASE P	EUR	101,6750			

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		1,32	0,00	1,32	1,31	0,00	1,31	patrimonio	0,08	0,08	Patrimonio
CLASE I		0,51	0,00	0,51	0,51	0,00	0,51	patrimonio	0,08	0,08	Patrimonio
CLASE P		0,86	0,00	0,86	0,86	0,00	0,86	patrimonio	0,08	0,08	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		4,28	-0,24						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	03-10-2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,99	14-12-2023				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		4,57	4,69						
Ibex-35		12,11	12,15						
Letra Tesoro 1 año		0,43	0,65						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

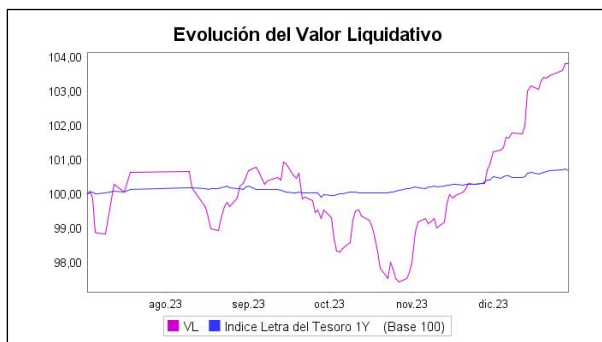
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,73	1,23	0,56	0,00					

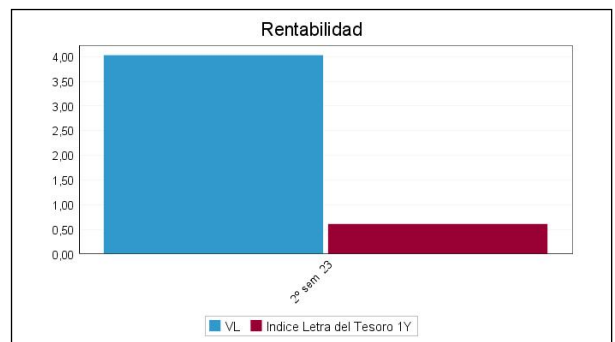
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		4,49	-0,04						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	03-10-2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,99	14-12-2023				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		4,57	4,69						
Ibex-35		12,11	12,15						
Letra Tesoro 1 año		0,43	0,65						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,93	0,58	0,35	0,00					

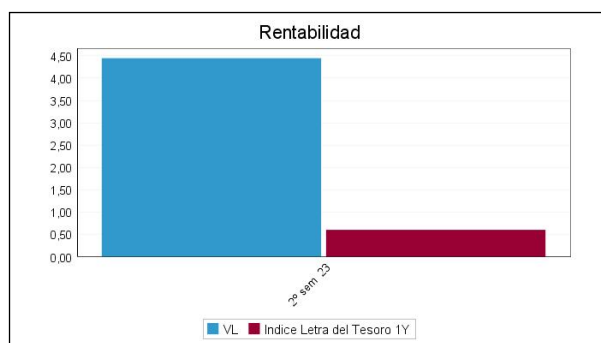
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		4,40	-0,13						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	03-10-2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,99	14-12-2023				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		4,57	4,69						
Ibex-35		12,11	12,15						
Letra Tesoro 1 año		0,43	0,65						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

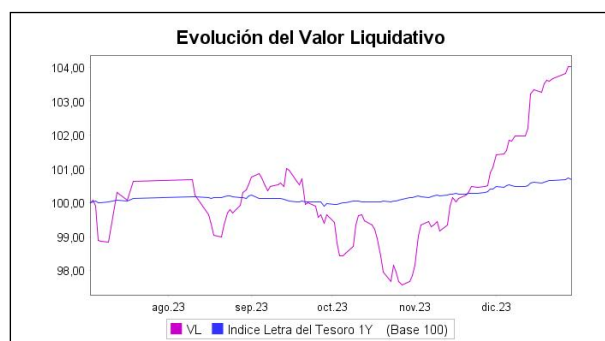
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,28	0,30	0,98	0,00					

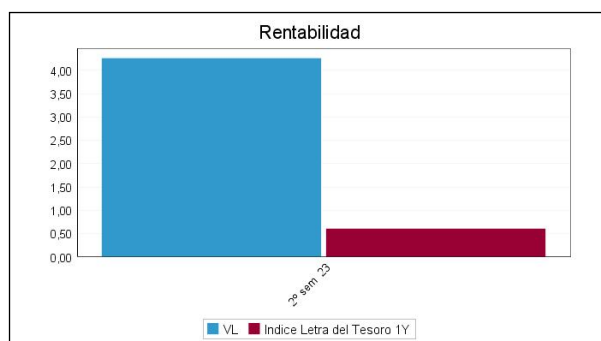
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.622	97,66	6.483	94,63
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	6.622	97,66	6.483	94,63
* 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)	291	4,29	362	5,28
(+/-) RESTO	-132	-1,95	5	0,07
TOTAL PATRIMONIO	6.781	100,00 %	6.851	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)	0	0	8.390	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-133,67	99,81	-31,63	-231,12
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,21	3,42	7,67	20,49
(+) Rendimientos de gestión	4,76	3,93	8,75	18,46
+ Intereses	0,04	0,04	0,08	-7,50
+ Dividendos	0,10	0,11	0,22	-8,42
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,05	-2,19	-1,18	-147,05
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,12	-0,11	0,00	-199,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,47	6,09	9,65	-44,26
± Otros resultados	-0,02	-0,01	-0,02	116,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,52	-1,08	5,08
- Comisión de gestión	-0,39	-0,42	-0,81	-9,35
- Comisión de depositario	-0,05	-0,03	-0,08	58,54
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,06	-0,17	73,87
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-4,91
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	355,94
(+) 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)	6.781	7.058	6.781	

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

3. Inversiones financieras

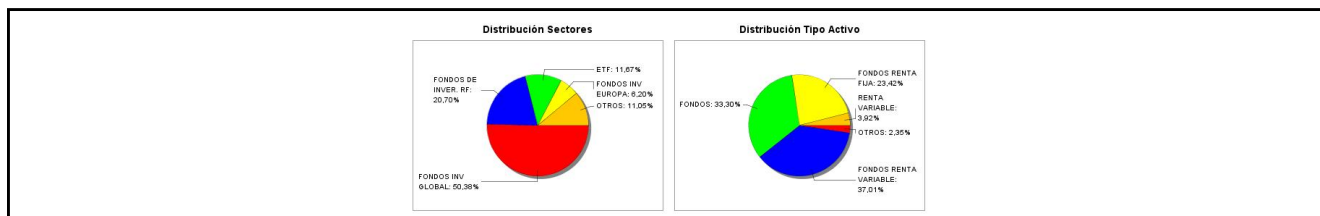
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	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
TOTAL RV COTIZADA	266	3,92	0	0,00
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	266	3,92	0	0,00
TOTAL IIC	6.356	93,73	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.622	97,65	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.622	97,65	0	0,00

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
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. CALL Opción Call EuroStoxx50 4600 01/24	138	Inversión
Total subyacente renta variable		138	
TOTAL DERECHOS		138	
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EurStoxx50 4150 01/24	415	Inversión
Total subyacente renta variable		415	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/24	123	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		123	
TOTAL OBLIGACIONES		538	

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 13393 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 2771 miles de euros. De este volumen, 2466 a operaciones sobre otras IIC 305 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 41,39 % 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 0,04 % 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 2023 que empezó siendo un año con todo el consenso apuntando a una fuerte recesión, ha acabado no solo sin ver esa gran recesión, si no siendo un gran año en los mercados financieros. Gran ayuda han supuesto las “Magnificent Seven”, que han centrado la atención del mercado durante todo el año y han supuesto gran parte de la rentabilidad positiva a la bolsa estadounidense. Además, las subidas se vieron impulsadas por una fuerte caída de los tipos de interés en noviembre y diciembre, que sirvió para cerrar un año muy positivo.

Para los próximos meses prevemos mucha dependencia una vez más de las decisiones que anuncien los Bancos Centrales. Nosotros no esperamos tantas bajadas de tipos como descuenta el mercado (es más, las primeras semanas de enero ya se han rebajado esas expectativas), lo cual puede afectar a éste de forma negativa.

Algo de actualidad y que puede suponer un riesgo para este año son los problemas geopolíticos que se están acrecentando, que ya están afectando a las cadenas de suministro, lo que puede llegar a ser un viento de cara para la bajada de la inflación y, por tanto, para las decisiones de los bancos centrales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el semestre el fondo ha tenido dos grandes decisiones de inversión adoptadas. Durante octubre se procedió a disminuir la exposición a renta variable y, a su vez, incrementar la duración al considerar muy atractivos los rendimientos de los bonos americanos. Esos movimientos se basaron en que asistimos a un período caracterizado inicialmente por caídas tanto en la renta fija como en la renta variable, que llevaron por un lado al bono a 10 años americano a tocar el 5% de rendimiento (el nivel más alto desde 2007) y, por el otro, se llegó a romper a la baja la tendencia alcista de medio plazo de las principales bolsas.

Sin embargo, en noviembre y diciembre, asistimos a una repentina inversión de tendencia debida a una postura mucho más suave (“dovish”) de la Fed que ha impulsado a los inversores a descontar que los tipos bajarán mucho en 2024, lo cual ha llevado a tener subidas fuertes y generalizadas de casi todas las clases de activos (una de las excepciones fue el dólar, que se debilitó desde niveles de 1,05 hasta casi el 1,10 frente al euro).

Esto ha beneficiado las inversiones del fondo. Y, viendo los niveles alcanzados a finales de noviembre, optamos por reducir en parte nuestra infra ponderación en renta variable.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo fue de un 0,61%.

La clase A obtuvo una rentabilidad en el segundo semestre de 4,03 %, la clase B obtuvo una rentabilidad de 4,45 %, y a clase C obtuvo una rentabilidad de 4,26 % superiores a la rentabilidad 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 disminuyó en un 1,01% hasta 6.780.902,81 euros. El patrimonio de la Clase A a fecha de informe era de 116.540,01 euros, el de la Clase I de 1.226.787,47 euros, y el de la clase P de 5.437.575,33 euros.

El número de participes disminuyó en 2 lo que supone un total de 127 participes a fecha del informe. De estos 24 participes pertenecen a la Clase A, 1 pertenecen a la Clase I, y 102 pertenecen a la Clase P.

La rentabilidad de la clase A durante el Semestre ha sido de 4,03%. La rentabilidad de la clase I durante el Semestre ha sido de 4,45% La rentabilidad de la clase P durante el Semestre ha sido de 4,26% .

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre por la clase A han ascendido a un 1,79% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 1,32% y la comisión de depósito un 0,08%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre por la clase I han ascendido a un 0,93% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,51% y la comisión de depósito un 0,08%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre por la clase P han ascendido a un 1,28% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,86% y la comisión de depósito un 0,08%.

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

De los gastos soportados durante el periodo por la clase A, el 1,58% corresponden a gastos directos y el 0,21% se corresponden a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. De los gastos anuales el 1,57% es directo y el 0,16% indirecto.

De los gastos soportados durante el periodo por la clase I, el 0,76% corresponden a gastos directos y el 0,17% se corresponden a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. De los gastos anuales el 0,76% es directo y el 0,17% indirecto.

De los gastos soportados durante el periodo por la clase P, el 1,12% corresponden a gastos directos y el 0,16% se corresponden a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. De los gastos anuales el 1,12% es directo y el 0,16% indirecto.

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 2,01%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 1,05 % renta variable, 0,12 % derivados, 3,47 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,12 % 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 4,76 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 4,29 %, 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.

Como hemos comentado en uno de los puntos anteriores, en el semestre se han producido dos grandes movimientos en el fondo, uno para rebajar el riesgo de la cartera y otro para volver a tener exposición.

Una de las inversiones a destacar, sería que la reducción de la infra ponderación en renta variable en noviembre fue a través de opciones call sobre el índice Eurostoxx, obteniendo exposición ilimitada al alza con un riesgo a la baja limitado al precio de la prima.

Una inversión a destacar, ya que es un fondo nuevo en cartera, fue a final del semestre, la compra de un fondo para obtener exposición a small caps americanas (BNP US Small Caps).

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 mantenemos una inversión de dudoso cobro en Parts. Lux Invest Fd-Us Eqty Plus-F LU0225434744 que está valorada a cero y no esperamos retorno en corto plazo.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora Nordea Asset Management con un porcentaje del 7,23% 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.

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, medido por la volatilidad del valor liquidativo diario durante el último trimestre, por la clase A ha sido de 4,57%.

El riesgo asumido por la clase B durante el último trimestre, ha sido de 4,57%. El riesgo asumido por la clase C durante el último trimestre, ha sido de 4,57%.

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.

A fecha de informe, no existen observaciones suficientes para realizar el cálculo del VAR del fondo.

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.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

2023 ha acabado siendo un año favorable para los mercados, a pesar de las fuertes dudas que existían a principio de año sobre el riesgo de recesión, la capacidad de controlar la inflación y los distintos riesgos geopolíticos (algunos de los cuales surgieron de forma inesperada como el escalation del conflicto Israel-palestino). Un año después, tenemos una situación más favorable con respecto a la inflación (tanto la actual como las expectativas a corto-medio plazo) y el crecimiento (el consenso apuesta por un aterrizaje suave sin recesión gracias a la fortaleza del empleo y del consumo). Sin embargo, es verdad que parte de los efectos de las subidas de tipos quedan por reflejarse en las condiciones de financiación de empresas y hogares, y los niveles de endeudamiento de los estados siguen empeorando con déficit fiscales por encima de la media. El cambio de sesgo de la Fed que ha alimentado las subidas de los últimos dos meses podría ir ligado a preocupaciones por posibles “accidentes financieros” del sistema bancario americano, expuesto en particular al incremento de fallidos en el inmobiliario comercial. Todo esto, en un contexto de valoraciones elevadas para la renta variable americana y de spreads de crédito reducidos. Por último, nos enfrentamos a las elecciones presidenciales en EE.UU. con el mayor nivel de polarización de las últimas décadas. Por todas estas razones, consideramos que 2024 será un año en el que será importante manejar las exposiciones en cartera de forma dinámica: de momento, nuestro posicionamiento sigue con un sesgo algo defensivo en la parte de renta variable, mientras que en renta fija privilegiamos tener crédito en Europa, mercados emergentes y duración en Treasuries americanos.

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
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
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
GG00BPFJTF46 - PARTICIPACIONES Pershing Square Hold	GBP	115	1,70	0	0,00
JE00B8DFY052 - ACCIONES WisdomTree Phy.Gold	EUR	151	2,22	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		266	3,92	0	0,00
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		266	3,92	0	0,00
LU2557886988 - PARTICIPACIONES BNP Paribas Funds US	EUR	62	0,91	0	0,00
IE00B94T1N53 - PARTICIPACIONES Heptagon Fund ICAV -	USD	146	2,15	0	0,00
LU1962513328 - PARTICIPACIONES Candriam Absolute Re	EUR	104	1,54	0	0,00
LU0119620176 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley Inves	USD	139	2,04	0	0,00
GB00BP37WF17 - PARTICIPACIONES Pantheon Internation	GBP	107	1,58	0	0,00
LU1373035663 - PARTICIPACIONES BlackRock Global Ind	EUR	96	1,42	0	0,00
IE00B4WX2D18 - PARTICIPACIONES PIMCO Global Investo	EUR	104	1,54	0	0,00
LU0719864208 - PARTICIPACIONES Exane Equity Select	EUR	254	3,74	0	0,00
LU1569900605 - PARTICIPACIONES Helium Fund - Helium	EUR	106	1,56	0	0,00
LU1274520086 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	EUR	152	2,24	0	0,00
IE00BFXYHY63 - PARTICIPACIONES Shares USD Treasury	EUR	169	2,49	0	0,00
IE00BFTW8Z27 - PARTICIPACIONES Magna Umbrella Fund	EUR	112	1,65	0	0,00
LU0397156604 - PARTICIPACIONES Structured Investmen	EUR	76	1,12	0	0,00
IE000C8T09Q7 - PARTICIPACIONES PGIM Emerging Market	EUR	253	3,73	0	0,00
LU0529500158 - PARTICIPACIONES GAM Multistock - Asi	USD	120	1,76	0	0,00
IE00BG382T50 - PARTICIPACIONES Winton UCITS Funds I	EUR	97	1,43	0	0,00
LU1857276965 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV - Low	EUR	166	2,46	0	0,00
IE00BH480S68 - PARTICIPACIONES GQG Partners Global	EUR	145	2,14	0	0,00
LU1864666323 - PARTICIPACIONES BlackRock Global Fun	EUR	85	1,25	0	0,00
LU0642272388 - PARTICIPACIONES JH Global Technology	EUR	123	1,81	0	0,00
LU0227127643 - PARTICIPACIONES AXA World Funds - Eu	EUR	287	4,24	0	0,00
IE00BTL1GS46 - PARTICIPACIONES Nomura US High Yld	EUR	139	2,05	0	0,00
IE00BD8PGZ49 - PARTICIPACIONES IETF Ishares USD 20+	EUR	77	1,13	0	0,00
IE00BM94ZP69 - PARTICIPACIONES BNY Mellon US Fltn A	EUR	142	2,09	0	0,00
IE00BJ7BP033 - PARTICIPACIONES LRD Abbit Short Dur	EUR	250	3,69	0	0,00
IE00BDZVH966 - PARTICIPACIONES IETF Ishares USD Tips	EUR	70	1,04	0	0,00
LU1720112173 - PARTICIPACIONES UBS LUX Equity USA	EUR	228	3,36	0	0,00
LU0638557669 - PARTICIPACIONES Ruffer Total Return	EUR	144	2,12	0	0,00
IE00BZ005F46 - PARTICIPACIONES Aegon European ABS	EUR	153	2,26	0	0,00
IE00B78FDY06 - PARTICIPACIONES Nomura US High Yld	EUR	215	3,18	0	0,00
LU1681045370 - PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma	EUR	252	3,71	0	0,00
LU1330191385 - PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	EUR	232	3,42	0	0,00
FR0010584474 - PARTICIPACIONES EDRothschild-Eur HY	EUR	212	3,13	0	0,00
LU0895805017 - PARTICIPACIONES Jupiter Gl Fd Euro G	EUR	188	2,77	0	0,00
LU0622664224 - PARTICIPACIONES Robeco Finan. Ins. B	EUR	92	1,36	0	0,00
LU0255979238 - PARTICIPACIONES Pictet Funds Japanes	EUR	142	2,09	0	0,00
IE00B1YZSC51 - PARTICIPACIONES IETF Ishares STOXX	EUR	142	2,10	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0487547167 - PARTICIPACIONES Amundi-Volatility	EUR	130	1,91	0	0,00
LU0360477805 - PARTICIPACIONES Morgan St Inv F-Glb	USD	70	1,03	0	0,00
LU0256065409 - PARTICIPACIONES Julius Baer Emerging	EUR	162	2,38	0	0,00
LU0141799097 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	EUR	333	4,91	0	0,00
DE0005933956 - PARTICIPACIONES Dow Jones EurStoxx50	EUR	81	1,20	0	0,00
TOTAL IIC		6.356	93,73	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.622	97,65	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.622	97,65	0	0,00

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, 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 política de compensación específica que prevé que la remuneración variable esté sujeta a diferimiento.

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

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 15.195.635,10 euros. Este volumen se corresponde con operaciones con un vencimiento de un día, cuyo rendimiento fue de 2071,84 euros.