

ALLIANZ BOLSA ESPAÑOLA, FI

Nº Registro CNMV: 5441

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

Soporte.IG@inversis.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 28/02/2020

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

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá al menos el 75% de la exposición total en renta variable de emisores/mercados españoles, si bien no se descartan de forma minoritaria, emisores/mercados de otros países OCDE, sin predeterminación en cuanto a los sectores y/o la capitalización bursátil.

La inversión en emisores de baja capitalización bursátil puede influir negativamente en la liquidez del fondo. El resto de la exposición total se invertirá en renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos y/o instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos), sin duración predeterminada, principalmente de emisores/mercados zona Euro, sin descartar otros países OCDE, con al menos media calificación crediticia media (BBB-).

La exposición a riesgo de divisa no superará el 30% de la exposición total.

Para el seguimiento del índice se usará tanto el modelo de réplica física (acciones) como el de réplica sintética (derivados y ETF), lo que podrá implicar para los partícipes la máxima exposición a la evolución del índice, el riesgo de contraparte en los derivados utilizados estará mitigado (total/parcialmente) por existir una cámara de compensación. El seguimiento del índice implicará una correlación mínima del 75% y una desviación máxima del 15% anual con respecto a la evolución del índice de referencia.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

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	0,00	0,00	0,49
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,21	2,36	2,78	-0,24

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	829.999,60	1.019.682,42
Nº de Partícipes	112	111
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	12,2	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	11.787	14,2008
2022	11.904	11,6327
2021	15.419	12,2032
2020	16.243	11,5539

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	0,96	0,00	0,96	1,90	0,00	1,90	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	22,08	6,71	-0,84	3,89	11,04	-4,68	5,62		
Rentabilidad índice referencia	27,03	8,02	-1,00	5,43	12,67	-2,70	10,28		
Correlación	0,99	0,99	0,99	1,00	1,00	0,99	0,98		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,47	03-10-2023	-4,07	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,86	02-11-2023	2,20	21-03-2023		

(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	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,65	10,83	10,44	9,65	18,06	19,03	16,91		
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,22		
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,65	0,85	1,67	0,83	0,39		
IBEX 35 NET RETURN	13,86	11,93	12,10	10,67	19,18	19,35	16,17		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,13	11,13	11,02	11,35	11,71	11,97	12,56		

(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.

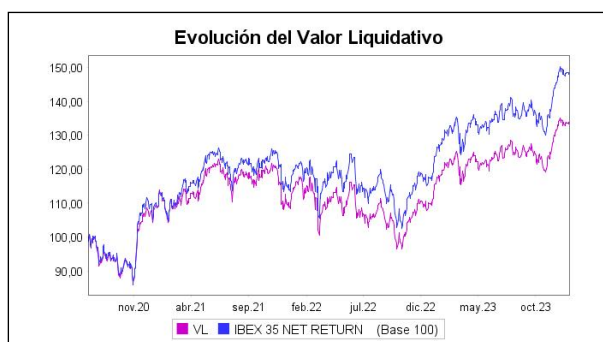
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,04	0,52	0,51	0,51	0,50	2,05	2,02	1,87	

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

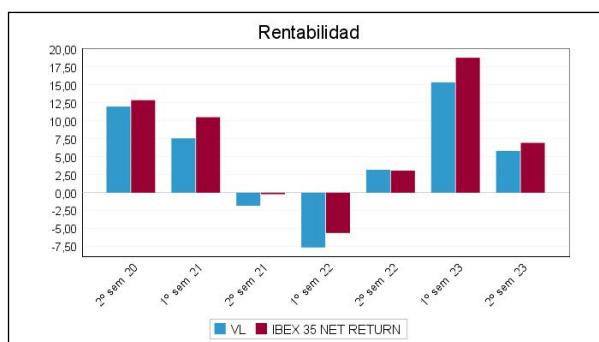
compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	489	16	1.551,38
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	119.812	779	2,03
Renta Variable Mixta Euro	2.545	165	3,11
Renta Variable Mixta Internacional	68.093	766	3,31
Renta Variable Euro	14.572	216	5,49
Renta Variable Internacional	361.121	9.289	3,89
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	54.027	751	1,89
Global	69.492	1.838	1,82
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	690.151	13.820	4,27

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.719	99,42	13.538	98,93
* Cartera interior	11.243	95,38	13.129	95,94
* Cartera exterior	476	4,04	410	3,00
* 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)	43	0,36	41	0,30
(+/-) RESTO	25	0,21	105	0,77
TOTAL PATRIMONIO	11.787	100,00 %	13.684	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)	13.684	11.904	11.904	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-20,10	-0,32	-20,46	6.256,67
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,66	13,91	19,56	-59,14
(+) Rendimientos de gestión	6,76	15,00	21,75	-54,81
+ Intereses	0,10	0,06	0,17	64,05
+ Dividendos	1,41	1,98	3,38	-28,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,25	12,97	18,20	-59,39
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,09	-1,09	-2,18	-0,18
- Comisión de gestión	-0,96	-0,94	-1,90	2,15
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	2,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,05	7,71
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	3,85
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,08	-0,14	-30,09
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-200,00
+ 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	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.787	13.684	11.787	

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

3. Inversiones financieras

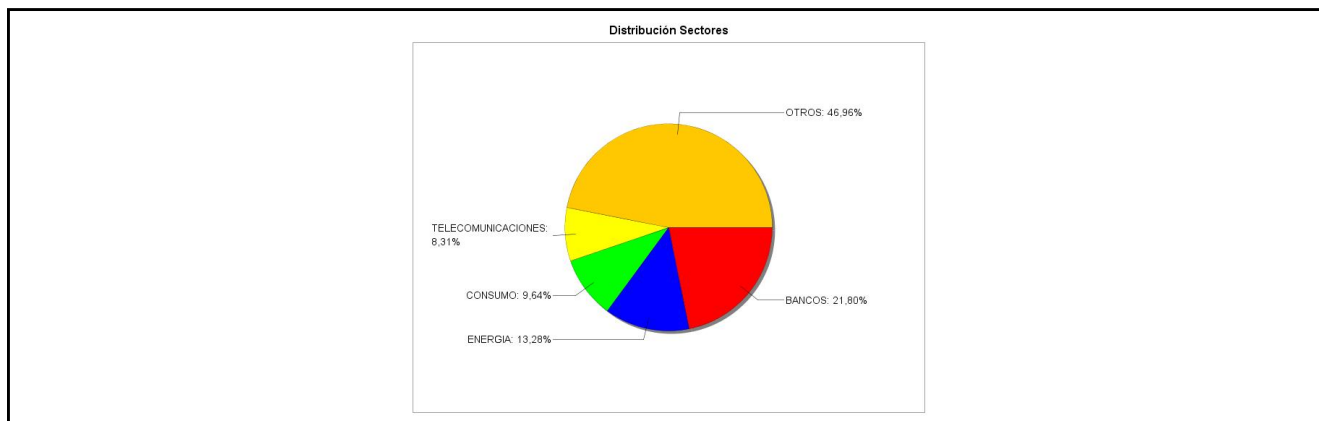
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	398	3,37	974	7,12
TOTAL RENTA FIJA	398	3,37	974	7,12
TOTAL RV COTIZADA	10.845	92,00	12.154	88,81
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	10.845	92,00	12.154	88,81
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	11.243	95,37	13.129	95,93
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	476	4,04	410	2,99
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	476	4,04	410	2,99
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	476	4,04	410	2,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.719	99,41	13.538	98,92

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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 98,89% del patrimonio de la IIC.
d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 58437 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 0 miles de euros. De este volumen, 0 corresponden a renta variable, . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,00 % 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.

Terminamos una segunda parte de año con un excelente rendimiento en renta variable. El índice S&P 500 se revaloriza más de +7% en el segundo semestre, mientras que el Euro Stoxx 50 sube más de un +2,7%. El Ibex 35 sube más de un +5. En cuanto a la renta fija, hasta octubre los mercados de bonos sufrieron importantes caídas en precio (y subida de las rentabilidades), sin embargo, a partir de noviembre se ha vivido el mayor rally en bonos de los últimos 15 años. Como viene siendo tónica habitual, los mercados, tanto de renta fija como de renta variable han bailado al son de los mensajes y actuaciones de los bancos centrales, y datos de inflación.

Con relación a los bancos centrales, si bien iniciamos el semestre con su famoso mantra de hacer todo lo necesario hasta que la inflación esté bajo control, a final de año la FED animó a los mercados, tanto de renta fija como de renta variable, en la rueda de prensa posterior a su reunión, tras la cual el mercado concluyó que el banco central estadounidense da casi seguramente por terminado su proceso de alzas de tipos de interés y, por otro lado, que la Fed no quiere mantener estos niveles restrictivos más tiempo del necesario. En materia de tipos de interés, en el segundo semestre la Reserva Federal subió los tipos solo en su reunión de julio, 25 p.b., y cerramos en niveles de tipos oficiales americanos en el intervalo del 5,25% - 5,50%. En Europa, el BCE ha realizado dos subidas en los tipos de interés oficiales (julio y septiembre) y así cerramos el año en tasas de interés oficiales, la de las operaciones principales de financiación (tipo central) en el 4,5%, la facilidad de depósito en el 4,0% y la facilidad marginal de préstamo en el 4,75%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre no se ha tomado ninguna decisión relevante, ya que se ha mantenido la misma visión de mercado que en la primera parte del año. Consecuentemente se han mantenido niveles superiores al 90% de inversión, en general.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBEX 35 NET RETURN INDEX, manteniendo una correlación mínima del 75% y una desviación máxima del 15% anual con dicho índice, pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 5,82 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un 6,94%. La correlación respecto al índice fue de un 0,99%.

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre disminuyó en un 13,87% hasta 11.786.666,34 euros, y el número de participes aumentó en 1 lo que supone un total de 112 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de 5,82% y la acumulada durante el año de 22,08%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 1,03% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,96% y la comisión de depósito un 0,04%.

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 son gastos directos, dado que no se mantienen saldos en cartera de otras IIC que superen el 10% de su patrimonio.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un 3,21%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 5,25 % renta variable,. La diferencia de 1,51 % 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 6,76 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 5,82 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 5,49%.

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.

A lo largo del periodo se ha vendido la posición que se tenía en Viscofan. El valor pertenece a una industria muy interesante y está diversificando hacia negocios con alto potencial, no obstante, el actual contexto de stockage de los clientes, así como una situación de costes temporalmente elevados, están lastrando la cotización. El resto de operaciones responden a ajustes de liquidez.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de la consecución del objetivo concreto de rentabilidad.

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha de informe no se mantienen inversiones incluidas en el artículo 48.1.j., ni se mantienen inversiones dudosas. El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el fondo no ha tenido apalancamientos durante el 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 10,83%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 12,65%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 11,93 %, y un 13,86 % 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 0,88 %, y la del Ibex 35 de 13,96%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 11,13 %.

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.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

2024 apunta a ser un año complejo pero positivo para los mercados de acciones. No hay que olvidar que partimos de niveles más altos de valoración, unido a una desaceleración económica que se intensificará durante el año y al incremento de riesgos geopolíticos, incluyendo como tales la enorme cantidad de países que tendrán elecciones en 2024, entre otros, Estados Unidos.

El Fondo va a seguir con su filosofía de ir buscando valores de alta calidad, con visibilidad en la cuenta de resultados futura y que tengan valoraciones atractivas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02408091 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[3,75 2024-01-02	EUR	398	3,37	0	0,00
ES0L02312087 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[3,30 2023-07-03	EUR	0	0,00	974	7,12
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		398	3,37	974	7,12
TOTAL RENTA FIJA		398	3,37	974	7,12
ES0617160918 - DERECHOS Corp.Financiera Alba	EUR	0	0,00	4	0,03
ES0169501022 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	0	0,00	16	0,12
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel	EUR	124	1,05	120	0,88
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	196	1,66	184	1,35
ES0139140174 - ACCIONES Inmob. Colonial	EUR	170	1,45	144	1,05
ES0173093024 - ACCIONES Red Elctrica España	EUR	205	1,74	212	1,55
ES0171996095 - ACCIONES Grifols	EUR	247	2,10	195	1,42
ES0105046009 - ACCIONES Aena	EUR	338	2,87	305	2,23
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	471	4,00	489	3,57
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	1.137	9,64	1.462	10,68
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	120	1,02	94	0,69
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	226	1,92	239	1,75
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	618	5,24	664	4,85
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	68	0,58	65	0,47
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	624	5,29	748	5,46
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	1.108	9,40	1.360	9,94
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	132	1,12	129	0,94
ES0157097017 - ACCIONES Almira SA	EUR	27	0,23	24	0,18
ES0165386014 - ACCIONES Solaria Energía	EUR	54	0,46	41	0,30
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	243	2,07	222	1,62
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	232	1,96	177	1,29
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL COSTAS	EUR	0	0,00	97	0,71
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	102	0,86	120	0,88
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	185	1,57	175	1,28
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Puleva	EUR	78	0,66	81	0,59
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	31	0,26	33	0,24
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	508	4,31	534	3,90
ES0117160111 - ACCIONES Corp.Financiera Alba	EUR	208	1,76	206	1,51
ES0116870314 - ACCIONES Naturgy Energy Group	EUR	120	1,02	121	0,89
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	975	8,27	1.205	8,81
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	523	4,43	518	3,78
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	0	0,00	152	1,11
ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona	EUR	148	1,26	173	1,26
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	185	1,57	162	1,19
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	198	1,68	211	1,54
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	653	5,54	945	6,90
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	298	2,52	231	1,69
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	294	2,49	296	2,16
TOTAL RV COTIZADA		10.845	92,00	12.154	88,81
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		10.845	92,00	12.154	88,81
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		11.243	95,37	13.129	95,93
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
NL0015001FS8 - ACCIONES Ferrovial SA	EUR	476	4,04	410	2,99
TOTAL RV COTIZADA		476	4,04	410	2,99
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		476	4,04	410	2,99
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		476	4,04	410	2,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.719	99,41	13.538	98,92

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

La política retributiva de Allianz Soluciones de Inversión A.V., S.A. (en adelante “Allianz”) cumple con los principios recogidos en el artículo 46 bis.2 de la LIIC, y tiene en cuenta la dimensión y actividades de la sociedad. La política tiene por objeto asegurar una gestión responsable y eficaz de las inversiones y del riesgo, y en ningún caso ofrece a sus empleados elementos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IIC gestionadas por delegación.

Ninguna de las remuneraciones abonadas por Allianz ha estado ligada a comisión de gestión variable de las IIC.

La remuneración total abonada por Allianz asciende a 1.801.517,32 euros: 1.694.021,51 euros de remuneración fija, 74.081,00 euros de remuneración variable y 33.414,81 euros de retribución en especie.

Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 36 personas (de estos, 33 recibieron remuneración variable).

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de ninguna de las IIC gestionadas por delegación por Allianz.

La alta dirección está compuesta por un total de 2 personas y reciben una remuneración fija de 226.109,88 euros, 17.024,79 euros de remuneración variable y 16.211,27 euros en especie. El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por delegación por Allianz es de 8. La remuneración total abonada a estos empleados ha sido 501.452,72 euros en total. Su remuneración fija ha ascendido a 455.368,03 euros, la remuneración variable a 26.020,79 euros y la retribución en especie a 20.063,90 euros.

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 92.483.236,05 euros. De este volumen, 91.964.199,38 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 519.036,67 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 13217,08 y 240,22 euros respectivamente, con un rendimiento total de 13457,30 euros.