

AFFINIUM INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 5505

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.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: 19/02/2021

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: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá de 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la gestora.

Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre 0% y el 100% de la exposición total tanto en renta variable de media y alta capitalización bursátil, como en activos de renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos a la vista e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos) en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo de BBB-) o la que tenga el Reino de España si fuera inferior. Los emisores/mercados serán principalmente EEUU, Europa y países emergentes sin limitación, pudiendo invertir puntualmente en otros emisores/mercados.

Se podrá invertir entre un 0%-30% de la exposición total en materias primas, fundamentalmente oro, a través de instrumentos financieros derivados.

No existe ninguna distribución predeterminada por tipo de activos, emisores, divisas, sector económico, ni duración de los activos. Asimismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

La exposición a riesgo divisa podrá oscilar entre 0%-100% de la exposición total

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	0,93	1,00	1,92	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,39	2,52	2,46	-0,09

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	38.950,64	38.992,82
Nº de Partícipes	96	110
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	103,49	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.243	83,2529
2022	3.050	78,9527
2021	3.440	103,4869
2020		

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	0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,45	9,98	-4,20	-3,31	3,51	-23,71			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,99	02-10-2023	-1,54	03-02-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,37	14-11-2023	1,51	06-01-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,52	8,75	8,17	7,04	9,71	10,80			
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45			
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,65	0,85	1,67	0,83			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,81	7,81	7,81	7,83	8,18	8,01			

(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.

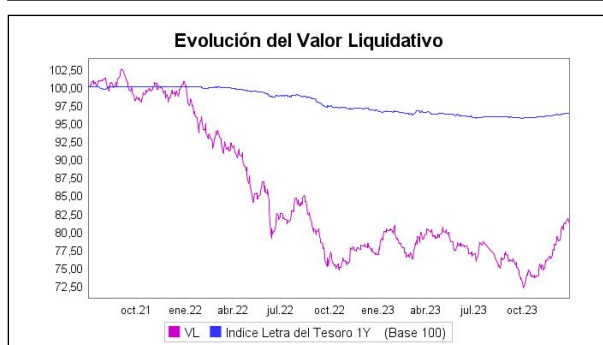
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,42	0,37	0,38	0,35	0,32	1,31	1,36		

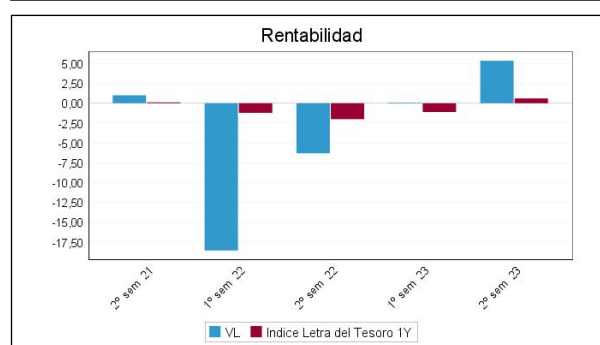
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.123	96,30	2.931	95,13
* Cartera interior	61	1,88	2.862	92,89

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	3.045	93,89	62	2,01
* Intereses de la cartera de inversión	16	0,49	7	0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	116	3,58	40	1,30
(+/-) RESTO	4	0,12	110	3,57
TOTAL PATRIMONIO	3.243	100,00 %	3.081	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)	3.081	3.050	3.050	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,11	0,97	0,87	-111,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,40	0,02	5,35	30.632,94
(+) Rendimientos de gestión	6,13	0,73	6,79	716,13
+ Intereses	0,90	1,15	2,06	-23,78
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,82	-0,01	3,76	-27.035,83
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,11	0,11	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,64	-0,34	-1,96	366,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,11	0,09	3,16	3.439,23
± Otros resultados	-0,06	-0,26	-0,32	-75,89
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,71	-1,44	-1,16
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	-0,95
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-0,95
- Gastos por servicios exteriores	-0,15	-0,14	-0,30	3,39
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,03	3,85
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-96,63
(+) 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)	3.243	3.081	3.243	

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

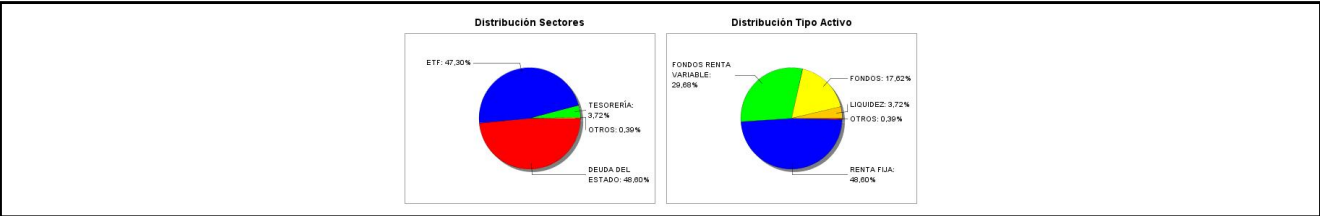
3. Inversiones financieras

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	61	1,88	1.189	38,58
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	1.674	54,30
TOTAL RENTA FIJA	61	1,88	2.862	92,88
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	61	1,88	2.862	92,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.515	46,71	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	1.515	46,71	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	1.534	47,29	52	1,68
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.049	94,00	52	1,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.110	95,88	2.914	94,56

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 US Real Estate Index	C/ Futuro s/DJ Real Estate 03/24	809	Inversión
Total subyacente renta variable		809	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/24	736	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		736	
TOTAL OBLIGACIONES		1545	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
--	----	----

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo tiene 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 29,67% del patrimonio de la IIC.
d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 53386 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 3363 miles de euros. De este volumen, 57 a renta fija, 1525 a operaciones sobre otras IIC 1781 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 110,12 % 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 0,03 % 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.

Tras un primer semestre en el que la renta fija gubernamental continuó en la misma tónica bajista que en 2022 y la renta variable mundial se recuperaba, en el segundo semestre de 2023 se ha producido un significativo cambio de percepción en los mercados financieros.

Efectivamente, la percepción de que los tipos de interés seguirían subiendo ha seguido castigando la duración hasta finales de octubre, produciendo también una corrección en el oro y los mercados de renta variable entre julio y octubre, que borró las subidas previas del primer semestre en estos activos.

Sin embargo, a finales de octubre se observa un fuerte cambio de percepción que impulsó de nuevo al alza los mercados de renta fija, renta variable y oro. Dicho cambio fue introducido por la Reserva Federal al modificar su discurso, y dejar claro no sólo que ya no habría más subidas de tipos por su parte, sino que estaban abiertos a posibles bajadas si las circunstancias así lo requerían.

La Fed justificó este cambio de sesgo en base a la fuerte moderación observada en la inflación durante los primeros 9 meses del año, por lo que ya no tendría sentido seguir endureciendo su política monetaria.

A partir de entonces, y durante los dos últimos meses del año, prácticamente todos los activos han experimentado subidas, al descontar éstos un escenario de tipos a la baja en los que las futuras políticas de relajación monetaria compensarán cualquier debilidad que la economía real —y la renta variable en particular— pudiera sufrir.

Es particularmente llamativo cómo, a principios de 2023, el consenso general de los participantes en los mercados era de una fuerte recuperación en la renta fija y de una fuerte caída en renta variable, cuando, si exceptuamos los dos últimos meses del año, el resto del año los mercados se comportaron exactamente al revés de lo previsto.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El comportamiento de los mercados, de nuevo al revés del consenso esperado, nos muestra que hay más riesgo en intentar predecir qué harán los distintos activos financieros en los próximos meses, que en limitarse a capturar de la manera más prudente y eficiente el retorno que los activos ofrecen a largo plazo y a pesar de sus fluctuaciones de corto y medio plazo.

Durante el segundo semestre el fondo ha mantenido por tanto las posiciones que mantenía durante el primer semestre, observándose caídas en la cartera durante los meses de agosto y septiembre, y retornos positivos en el último trimestre, especialmente en noviembre y diciembre.

Particularmente, ha sido la posición en renta fija gubernamental la que ha experimentado una mayor revalorización en el último tramo del año, acompañada por el oro.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 5,36 %, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 0,61%

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre aumentó en un 5,26% hasta 3.242.753,48 euros, y el número de partícipes disminuyó en 14 lo que supone un total de 96 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de 5,36% y la acumulada durante el año de 5,45%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 0,75% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,5% y la comisión de depósito un 0,05%.

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

El 0,74% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,01% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras

IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 1,41%, y los indirectos del 0,01%.

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 2,39%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 3,82 % a renta fija, -1,64 % derivados, 3,11 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,84 % 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 6,13 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 5,36 %, 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.

Durante el segundo semestre el fondo ha estado invertido en bonos gubernamentales de la máxima calidad crediticia, así como en oro y renta variable diversificada internacionalmente.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha de informe no se mantienen inversiones incluidas en el artículo 48.1.j., ni se mantienen inversiones dudosas.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC, siendo la más relevante en la gestora State Street Global Advisors SPDR, con un porcentaje del 24% sobre patrimonio de la IIC a través de varios de sus productos.

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 30,31 % 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 8,75%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 8,52%.

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 7,81 %.

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

repite 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.

El fondo se focaliza en capturar el crecimiento que algunos activos tienen como consecuencia de la actividad económica y la demanda a largo plazo de los principales participantes en los mercados.

Por tanto, la cartera no tiene previsto experimentar cambios significativos de cara a los próximos meses, a no ser que acontecimientos muy relevantes pusieran en peligro las razones por las que el fondo invierte en bonos gubernamentales, empresas inmobiliarias, oro y renta variable.

El momento histórico es particularmente interesante porque existe un cierto temor, aunque bastante minoritario entre los participantes del mercado, de un retorno de la inflación similar a las dos olas que se sufrieron en la década de 1970, cuando se creía ya vencida la batalla inflacionaria y, sin embargo, volvió a repuntar con virulencia en dos ciclos. Sin embargo, un nuevo ciclo de subidas de tipos a partir de los niveles actuales sería mucho menos perjudicial para la inversión en renta fija, pues los bonos parten de un nivel de rentabilidad capaz de amortiguar mejor, en el medio plazo, las caídas en precio que se producirían si de nuevo se reiniciasen las subidas de tipos por parte de los bancos centrales.

Consideramos pues que, en los actuales niveles de tipos de interés, la posición en bonos gubernamentales de la cartera está bien situada frente a los diferentes escenarios posibles de i- continuación de las subidas de tipos (menores caídas en precio que en la situación previa de tipos cero), ii- inicio de recortes en los tipos de interés (mayor aumento del precio de los bonos), o iii- mantenimiento durante un tiempo significativamente mayor al esperado de los niveles actuales de tipos (por capitalización del cupón). Todo ello sin necesidad de hacer una apuesta concreta por alguno de estos tres escenarios en particular de cara a los próximos meses.

De nuevo, la cartera se construye para capturar el retorno a largo plazo de unos tipos de activos que, gracias a las inevitables necesidades de la sociedad, van a capitalizar la actividad económica en mercados suficientemente libres.

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
ES0L02407051 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,75 2024-07-05	EUR	6	0,18	0	0,00
ES0L02404124 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,65 2024-04-12	EUR	6	0,18	0	0,00
ES0L02403084 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,58 2024-03-08	EUR	49	1,52	0	0,00
ES0L02308119 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,02 2023-08-11	EUR	0	0,00	1.189	38,58
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		61	1,88	1.189	38,58
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		61	1,88	1.189	38,58
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02406079 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	0	0,00	279	9,05
ES0L02405105 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	0	0,00	279	9,05
ES0L02312087 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	0	0,00	279	9,05
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	0	0,00	279	9,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02308119 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	0	0,00	279	9,05
ES0000012K20 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	0	0,00	279	9,05
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.674	54,30
TOTAL RENTA FIJA		61	1,88	2.862	92,88
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		61	1,88	2.862	92,88
DE000BUZZ015 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 2,60 2033-08-15	EUR	782	24,11	0	0,00
DE0001102614 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 1,80 2053-08-15	EUR	733	22,60	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.515	46,71	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		1.515	46,71	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		1.515	46,71	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
IE00BFMXVQ44 - PARTICIPACIONES Vanguard USD Treasur	EUR	89	2,73	0	0,00
US4642852044 - PARTICIPACIONES ETF Ish Gold Trust	USD	159	4,91	0	0,00
IE00B4YBJ215 - PARTICIPACIONES SPDR FTSE UK All Sha	EUR	89	2,75	0	0,00
IE00BJ38QD84 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Russell 200	EUR	91	2,80	0	0,00
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	EUR	90	2,77	0	0,00
IE00KMK4G266 - PARTICIPACIONES ETF Ishares CORE	EUR	265	8,18	0	0,00
LU0322253906 - PARTICIPACIONES ETF DBX MSCI	EUR	90	2,77	52	1,68
LU0274211480 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	90	2,76	0	0,00
US78463V1070 - PARTICIPACIONES SPDR GOLD SHARES	USD	571	17,62	0	0,00
TOTAL IIC		1.534	47,29	52	1,68
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.049	94,00	52	1,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.110	95,88	2.914	94,56

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 55.060.228,24 euros. Este volumen se corresponde con operaciones con un vencimiento de un día, cuyo rendimiento fue de 7762,17 euros.