

FONDO SELECCIÓN, FI

Nº Registro CNMV: 5548

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**Fondo por compartimentos:** SI

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 COMPARTIMENTO

FONDO SELECCION/CASER AV 20

Fecha de registro: 10/09/2021

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

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre 0%-20% de la exposición total en renta variable, y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo de BBB-) o la que tenga el Reino de España si fuera inferior, pudiendo invertir un 50% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia.

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 Compartimento 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	0,40	0,44	0,82	0,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,34	1,52	2,43	-0,16

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	149.726,53	152.260,08	89	93	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	2.163.172,35	184.313,88	3	2	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	1.413	1.441	159	
CLASE B	EUR	20.786	1.786	536	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	9,4362	9,2082	9,7319	
CLASE B	EUR	9,6091	9,3347	9,8213	

(*)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		0,45	0,00	0,45	0,90	0,00	0,90	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE B		0,22	0,00	0,22	0,45	0,00	0,45	patrimonio	0,05	0,10	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,48	1,07	-0,46	0,73	1,13	-5,38			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	17-10-2023	-0,38	06-07-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,46	02-11-2023	0,51	02-02-2023		

(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	1,93	1,78	2,14	1,47	2,25	2,78			
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)	2,71	2,71	2,83	2,98	3,22	3,40			

(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)	1,38	0,30	0,41	0,41	0,40	1,64	2,22		

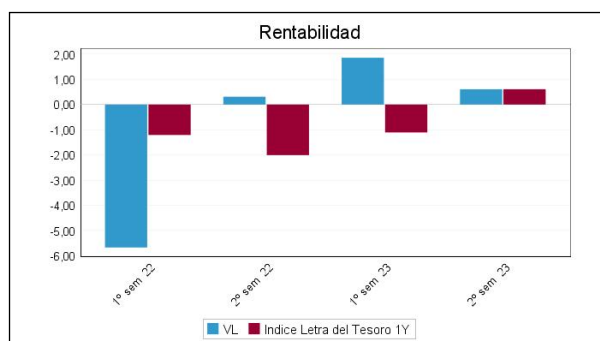
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 B .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	2,94	1,19	-0,35	0,84	1,24	-4,95			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	17-10-2023	-0,38	06-07-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,46	02-11-2023	0,51	02-02-2023		

(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	1,93	1,78	2,14	1,47	2,25	2,78			
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)	2,56	2,56	2,67	2,80	3,03	3,21			

(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)	0,93	0,18	0,29	0,30	0,29	1,19	2,09		

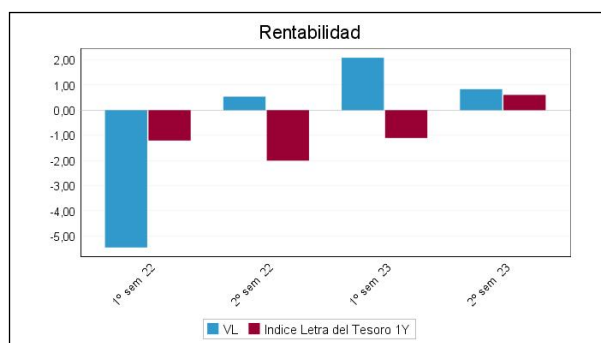
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	22.176	99,90	3.147	98,81
* Cartera interior	4.512	20,33	475	14,91
* Cartera exterior	17.632	79,43	2.668	83,77
* Intereses de la cartera de inversión	32	0,14	3	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	111	0,50	40	1,26
(+/-) RESTO	-88	-0,40	-2	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	22.199	100,00 %	3.185	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)	3.185	3.227	3.227	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	252,76	-3,26	349,99	-17.853,18
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,16	1,96	2,81	35,28
(+) Rendimientos de gestión	1,53	2,41	3,60	45,80
+ Intereses	0,76	0,13	1,13	1.271,17
+ Dividendos	0,08	0,26	0,27	-30,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	-0,02	0,03	-434,64
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,79	0,48	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,00	-0,03	961,26
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,68	1,26	1,72	24,44
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,46	-0,81	88,72
- Comisión de gestión	-0,27	-0,33	-0,57	88,09
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	130,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,07	-0,11	47,91
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	3,87
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	383,80
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-26,60
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	-26,60
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	22.199	3.185	22.199	

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

3. Inversiones financieras

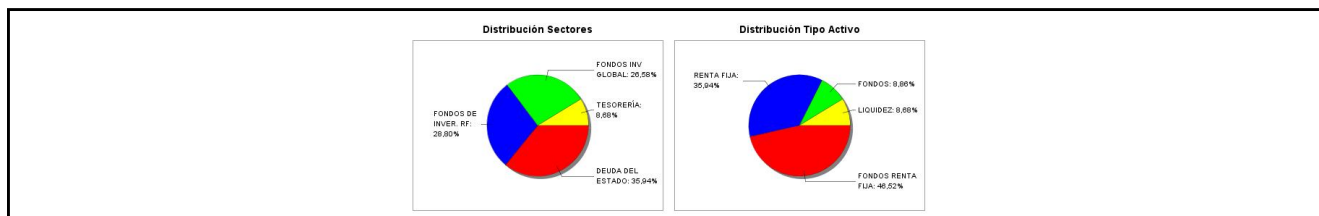
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.641	11,89	98	3,07
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	1.871	8,43	29	0,92
TOTAL RENTA FIJA	4.512	20,32	127	3,99
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	349	10,94
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.512	20,32	475	14,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.338	24,05	196	6,15
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	5.338	24,05	196	6,15
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	12.294	55,38	2.472	77,63
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.632	79,43	2.668	83,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.144	99,75	3.144	98,71

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
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 79,1% del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 23210 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 17652 miles de euros. De este volumen, 2570 a renta fija, 15082 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 235,72 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un -0,02 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

Sin lugar a dudas, durante este año 2023, los bancos centrales han sido protagonistas. Frenar la inflación ha sido el principal objetivo, y el ritmo de bajada ha sido más lento de lo esperado, debido en parte a la fortaleza del consumo que ha mantenido altos los precios. También ayudó, la caída de los precios de la energía, que sirvió para aliviar tensiones en las tasas generales de inflación. En este contexto, los bancos centrales continuaron su política hasta después del verano, cuando pararon las subidas, situándose los techos de los tipos en 4,5% (BCE) y en 5,5% (Fed). Sin embargo, a cierre de 2023, el panorama ha cambiado radicalmente. Los mercados de futuros descuentan con una probabilidad superior al 80% una rebaja de tipos por parte de la Fed en marzo. En el caso del BCE, la probabilidad es menor, del 38%. Sin embargo, parte del mercado considera que, estas caídas de tipos son prematuras, ya que no hay señales claras de recesión en la economía estadounidense ni en la zona euro. Además, persisten tensiones geopolíticas que pueden impulsar al alza los

precios de la energía, como el conflicto bélico entre Israel y Hamás, o las tensiones en la OPEP en lo que respecta a los niveles de producción del crudo entre sus miembros.

De cara a principios de 2024, el consenso del mercado estima que la economía mundial crecerá un 2,5%, con un comportamiento de menos a más. Se espera un debilitamiento de los indicadores económicos en la primera parte del año, pero no una recesión. Asia seguirá siendo el motor del crecimiento mundial, con India y China creciendo a un ritmo de alrededor del 6%.

En cuanto a nuestro posicionamiento para enero de 2024, seguimos apostando por la renta fija pese a los repuntes de noviembre y diciembre. Esperamos que aún queda margen para subidas adicionales en el precio de las emisiones, junto al impacto favorable de los cupones tan elevados de las emisiones, tanto Investment Grade como High Yield. Nos mantenemos neutrales en renta fija, con un panorama mucho más incierto.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante la primera parte de este semestre, vimos caídas en la renta variable de manera generalizada. Ante hecho, y la incertidumbre acerca de que iban a hacer los bancos centrales con el número de bajadas, y el control de la inflación, nos hizo tomar un posicionamiento más defensivo, de cara a disminución de riesgo. Es por ello, que, durante el resto del semestre, hemos apostado apostando por la renta fija pese a los repuntes de noviembre y diciembre. Creemos que aún queda margen para subidas adicionales en el precio de las emisiones, junto al impacto favorable de los cupones tan elevados de las emisiones, tanto Investment Grade como High Yield. Nos mantenemos neutrales en renta fija, con un panorama mucho más incierto.

c) Índice de referencia.

La clase A obtuvo una rentabilidad en el segundo semestre de 0,61 % y la clase B obtuvo una rentabilidad de 0,83 % 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 aumentó en un 597,2% hasta 22.198.893,47 euros. El patrimonio de la Clase A a fecha de informe era de 1.412.853,84. euros y el de la Clase B de 20.786.039,63 euros.

El número de participes disminuyó en 3 lo que supone un total de 92 participes a fecha del informe. De estos 89 participes pertenecen a la Clase A, y 3 pertenecen a la Clase B.

La rentabilidad de la clase A durante el Semestre ha sido de 0,61% y la anual de 2,48%. La rentabilidad de la clase B durante el Semestre ha sido de 0,83% y la anual de 2,94%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre por la clase A han ascendido a un 0,71% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,45% y la comisión de depósito un 0,05%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre por la clase B han ascendido a un 0,47% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,22% y la comisión de depósito un 0,05%.

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

Todos los gastos soportados por la IIC 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 3,34%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 0,04 % a renta fija, -0,02 % derivados, 0,68 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,83 % 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 1,53 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 0,79 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 2,03%.

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.

VENTA TOTAL Parts. Nordea 1 Low Dur Eur C-BI EUR
VENTA TOTAL Parts. Renta 4 RF Corto Plazo
VENTA TOTAL Parts. DPAM L-BONDS GOV SUST-F EURO
VENTA TOTAL Parts. BGF Euro Short Dur Bond-D2
VENTA TOTAL Parts. G Fund-Alpha Fixed Income-IC
VENTA TOTAL Parts. Carmignac Securite F Eur Acc
VENTA TOTAL Parts. Vontobel-Eur Crp Mid Yld-I
VENTA TOTAL Parts. PIMCO GIS-INCOME FUND-IEURHI
VENTA TOTAL Parts. Morgan St Sicav Glb Brnds-ZH
VENTA TOTAL Parts. Nordea I Sic-Glob St-Bi-Eur
VENTA TOTAL Parts. Seilern Stryx World Growth H C
VENTA TOTAL Parts. BGF-CONT EUR FLX-D2 EUR
VENTA TOTAL Parts. Invesco Euro BD-Z
VENTA TOTAL Parts. Seilern World Growth U I

COMPRA Amundi Fds Cash EUR M2 EUR C
COMPRA Fidelity Euro Cash Fd Y-Acc-EUR
COMPRA Pictet-Sovereign Short-Term MM EUR I
COMPRA Allianz Sécuricash SRI IC
COMPRA Spain (Kingdom of) 0% 02/09/2024 EUR TBill
COMPRA Germany (Federal Republic Of) 0% 01/17/2024 EUR TBill
COMPRA France (Republic Of) 0% 01/24/2024 EUR TBill

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 Allianz con un porcentaje del 18,83% sobre patrimonio de la IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Segundo Semestre supuso a un 43,91 % 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, medido por la volatilidad del valor liquidativo diario durante el último trimestre, por la clase A ha sido de 1,78%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 1,93%.

El riesgo asumido por la clase B durante el último trimestre, ha sido de 1,78%, mientras que la acumulada ha sido de 1,93%.

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 de la clase A alcanzó 2,71 %. El VaR histórico acumulado en el año de la clase B alcanzó 2,56 %.

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.

De cara a principios de 2024, el consenso del mercado estima que la economía mundial crecerá un 2,5%, con un comportamiento de menos a más. Se espera un debilitamiento de los indicadores económicos en la primera parte del año, pero no una recesión. Asia seguirá siendo el motor del crecimiento mundial, con India y China creciendo a un ritmo de alrededor del 6%.

En cuanto a nuestro posicionamiento para enero de 2024, seguimos apostando por la renta fija pese a los repuntes de noviembre y diciembre. Esperamos que aún queda margen para subidas adicionales en el precio de las emisiones, junto al impacto favorable de los cupones tan elevados de las emisiones, tanto Investment Grade como High Yield. Nos mantenemos neutrales en renta fija, con un panorama mucho más incierto. A la espera de que el mercado vaya aclarando su consenso sobre el momento y el número de bajas de tipos que habrá este 2024 y que parece que marcará un poco el ritmo al que se moverán los mercados.

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
ES0L02402094 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,69 2024-02-09	EUR	2.543	11,45	0	0,00
ES0L02402094 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,16 2024-02-09	EUR	98	0,44	98	3,07
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.641	11,89	98	3,07
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		2.641	11,89	98	3,07
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02405105 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	1.871	8,43	0	0,00
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	0	0,00	29	0,92
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.871	8,43	29	0,92
TOTAL RENTA FIJA		4.512	20,32	127	3,99
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0176954008 - PARTICIPACIONES Renta 4 Eurocash FIM	EUR	0	0,00	349	10,94
TOTAL IIC		0	0,00	349	10,94
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.512	20,32	475	14,93
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
FR0127613497 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BI 3,71 2024-01-24	EUR	2.670	12,03	98	3,07
DE000BU0E014 - PAGARE GERMAN TREASURY BILL 3,71 2024-01-17	EUR	2.668	12,02	98	3,08
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.338	24,05	196	6,15
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		5.338	24,05	196	6,15
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		5.338	24,05	196	6,15
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
LU0346390353 - PARTICIPACIONES Fidelity Funds - Eu	EUR	1.967	8,86	0	0,00
LU2098853281 - PARTICIPACIONES DPAM L - Bonds Gover	EUR	0	0,00	311	9,78
IE00B8D0PH41 - PARTICIPACIONES PIMCO Funds: Global	EUR	0	0,00	223	6,99
LU0406496546 - PARTICIPACIONES BlackRock Global Fun	EUR	0	0,00	94	2,95
LU095863922 - PARTICIPACIONES Invesco Global Bond	EUR	0	0,00	84	2,63
IE00BF5H4C09 - PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	EUR	0	0,00	20	0,63
FR0010017731 - PARTICIPACIONES Allianz Securicash S	EUR	4.181	18,83	0	0,00
LU0278087860 - PARTICIPACIONES Parts. Vontobel-ABS	EUR	0	0,00	229	7,20
IE00BF5H5052 - PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	EUR	0	0,00	95	2,98
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	0	0,00	380	11,94
LU0360483019 - PARTICIPACIONES Morgan St Sicav Glb	EUR	0	0,00	115	3,61
LU0366536638 - PARTICIPACIONES Pictet Short Mid Ter	EUR	2.213	9,97	0	0,00
LU0571101715 - PARTICIPACIONES G Fund-Alpha Fixed I	EUR	0	0,00	275	8,63
LU0992624949 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	0	0,00	251	7,88
LU0351545669 - PARTICIPACIONES Nordea I Sicav Nordi	EUR	0	0,00	94	2,96
LU0329592371 - PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	EUR	0	0,00	301	9,45
LU0568620131 - PARTICIPACIONES Amundi International	EUR	3.934	17,72	0	0,00
TOTAL IIC		12.294	55,38	2.472	77,63
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.632	79,43	2.668	83,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		22.144	99,75	3.144	98,71

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 131.145.098,28 euros. De este volumen, 127.162.057,76 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 3.983.040,52 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 21353,27 y 1836,23 euros respectivamente, con un rendimiento total de 23189,50 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

FONDO SELECCION/CASER AV 60

Fecha de registro: 10/09/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá un 50-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en no armonizadas), pertenecientes o no al Grupo de la Gestora.

Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 40%-60% de la exposición total en renta variable, y el resto en renta fija pública

y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos).

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 Compartimento 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	0,09	1,20	1,43	1,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,52	2,04	2,78	-0,31

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	37.502,77	41.021,83	82	83	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	164.141,54	2.209.505,70	1	2	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	357	339	262	
CLASE B	EUR	1.576	19.639	10.684	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	9,5208	8,8390	10,0880	
CLASE B	EUR	9,6017	8,8547	10,0384	

(*)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		0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE B		0,35	0,00	0,35	0,68	0,00	0,68	patrimonio	0,05	0,10	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,71	5,80	-2,70	1,35	3,25	-12,38			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,59	20-10-2023	-0,99	24-05-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,38	02-11-2023	1,38	02-11-2023		

(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	5,49	5,74	5,39	4,68	6,02	8,68			
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)	6,41	6,41	6,27	6,46	6,99	7,49			

(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.

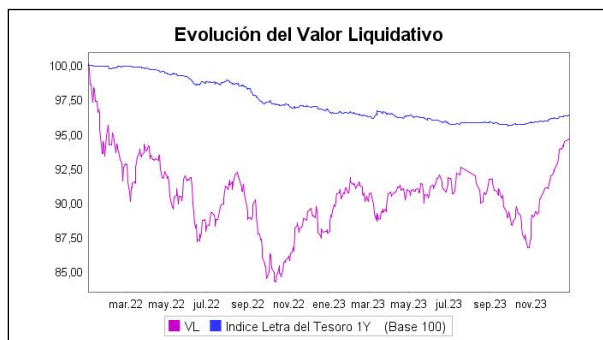
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	2,13	0,53	0,53	0,54	0,52	2,14	0,60		

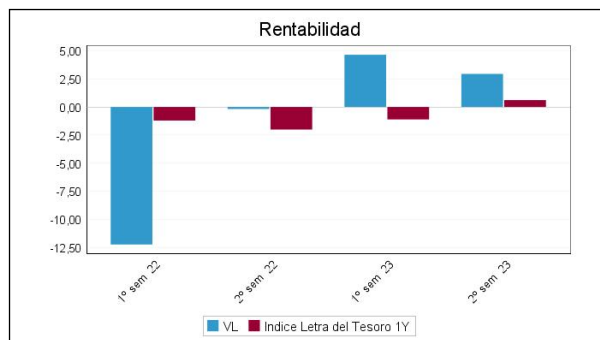
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 B .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	8,44	5,97	-2,54	1,51	3,42	-11,79			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,59	20-10-2023	-0,98	24-05-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,38	02-11-2023	1,38	02-11-2023		

(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	5,49	5,74	5,39	4,68	6,02	8,68			
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)	6,24	6,24	6,08	6,25	6,74	7,18			

(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.

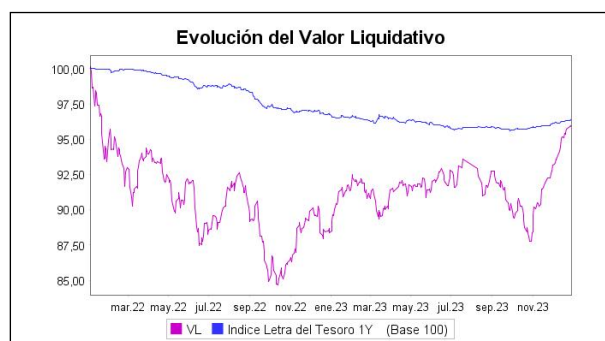
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,46	0,37	0,37	0,37	0,36	1,47	0,53		

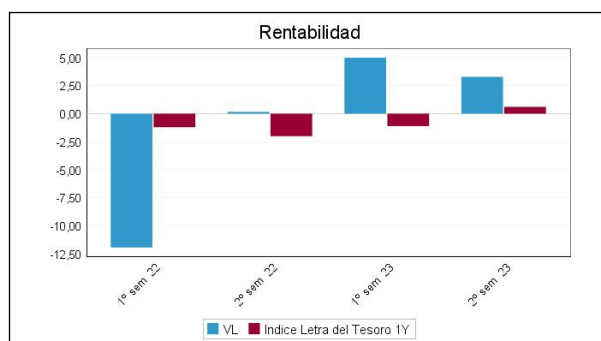
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.901	98,34	20.896	99,89
* Cartera interior	218	11,28	1.472	7,04
* Cartera exterior	1.681	86,96	19.401	92,74
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,10	22	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	47	2,43	40	0,19
(+/-) RESTO	-16	-0,83	-16	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	1.933	100,00 %	20.920	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)	20.920	19.978	19.978	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-117,89	-0,25	-103,05	36.674,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,31	4,82	4,29	-121,09
(+) Rendimientos de gestión	-0,90	5,23	5,11	-113,33
+ Intereses	0,31	0,16	0,45	49,25
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	-0,03	-0,01	-159,07
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	1,57	1,77	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	-0,01	-38,97
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,23	3,53	2,91	-126,93
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,41	-0,83	-20,15
- Comisión de gestión	-0,35	-0,34	-0,69	-20,63
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-20,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	41,99
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,87
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-200,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	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	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.933	20.920	1.933	

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

3. Inversiones financieras

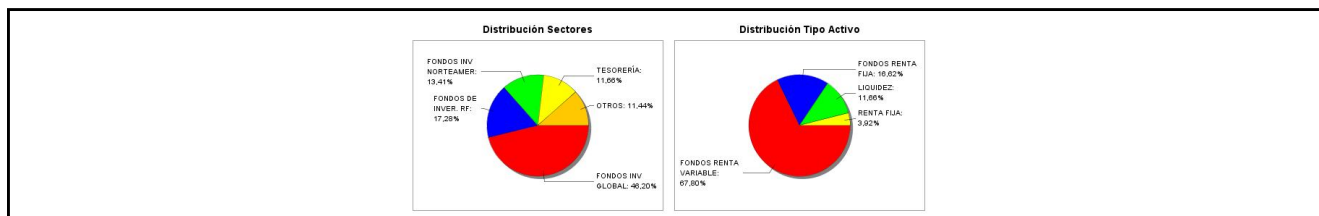
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	26	1,36	687	3,28
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	192	9,92	785	3,75
TOTAL RENTA FIJA	218	11,28	1.472	7,03
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	218	11,28	1.472	7,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	50	2,57	1.373	6,56
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	50	2,57	1.373	6,56
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	1.632	84,43	18.029	86,19
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.681	87,00	19.401	92,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.899	98,28	20.874	99,78

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	
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

Con fecha 16 de noviembre de 2023 se han realizado reembolsos de participaciones que, en su totalidad, supone una disminución en el patrimonio del compartimento respecto al día anterior de un 90,58%.

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 66,47% del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 47440 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 19724 miles de euros. De este volumen, 1355 a renta fija, 18369 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 123,83 % 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 0,05 % 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.

Sin lugar a dudas, durante este año 2023, los bancos centrales han sido protagonistas. Frenar la inflación ha sido el principal objetivo, y el ritmo de bajada ha sido más lento de lo esperado, debido en parte a la fortaleza del consumo que ha mantenido altos los precios. También ayudó, la caída de los precios de la energía, que sirvió para aliviar tensiones en las tasas generales de inflación. En este contexto, los bancos centrales continuaron su política hasta después del verano, cuando pararon las subidas, situándose los techos de los tipos en 4,5% (BCE) y en 5,5% (Fed). Sin embargo, a cierre de 2023, el panorama ha cambiado radicalmente. Los mercados de futuros descuentan con una probabilidad superior al 80% una rebaja de tipos por parte de la Fed en marzo. En el caso del BCE, la probabilidad es menor, del 38%. Sin embargo, parte del mercado considera que, estas caídas de tipos son prematuras, ya que no hay señales claras de recesión en la

economía estadounidense ni en la zona euro. Además, persisten tensiones geopolíticas que pueden impulsar al alza los precios de la energía, como el conflicto bélico entre Israel y Hamás, o las tensiones en la OPEP en lo que respecta a los niveles de producción del crudo entre sus miembros.

De cara a principios de 2024, el consenso del mercado estima que la economía mundial crecerá un 2,5%, con un comportamiento de menos a más. Se espera un debilitamiento de los indicadores económicos en la primera parte del año, pero no una recesión. Asia seguirá siendo el motor del crecimiento mundial, con India y China creciendo a un ritmo de alrededor del 6%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante la primera parte de este semestre, vimos caídas en la renta variable de manera generalizada. Ante hecho, y la incertidumbre acerca de que iban a hacer los bancos centrales con el número de bajadas, y el control de la inflación, nos hizo tomar un posicionamiento más defensivo, de cara a disminución de riesgo. Es por ello, que, durante el resto del semestre, hemos apostado apostando por la renta fija pese a los repuntes de noviembre y diciembre. Creemos que aún queda margen para subidas adicionales en el precio de las emisiones, junto al impacto favorable de los cupones tan elevados de las emisiones, tanto Investment Grade como High Yield. Nos mantenemos neutrales en renta fija, con un panorama mucho más incierto.

c) Índice de referencia.

La clase A obtuvo una rentabilidad en el segundo semestre de 2,94 % y la clase B obtuvo una rentabilidad de 3,28 % superiores a la rentabilidad 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 disminuyó en un 90,76% hasta 1.933.092,39 euros. El patrimonio de la Clase A a fecha de informe era de 357.054,64 euros y el de la Clase B de 1.576.037,75 euros.

El número de partícipes disminuyó en 2 lo que supone un total de 83 partícipes a fecha del informe. De estos 82 partícipes pertenecen a la Clase A, y 1 pertenecen a la Clase B.

La rentabilidad de la clase A durante el Semestre ha sido de 2,94% y la anual de 7,71%. La rentabilidad de la clase B durante el Semestre ha sido de 3,28% y la anual de 8,44%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre por la clase A han ascendido a un 1,06% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,68% y la comisión de depósito un 0,05%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre por la clase B han ascendido a un 0,74% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,35% y la comisión de depósito un 0,05%.

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

Todos los gastos soportados por la IIC 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 3,52%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 0,02 % a renta fija, -1,23 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,31 % 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 disminuido en un -0,9 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 3,27 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 3,31%.

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.

VENTA Parts. DPAM L-BONDS GOV SUST-F EURO
 VENTA Parts. Invesco Euro BD-Z
 VENTA Parts. Vontobel-Eur Crp Mid Yld-I
 VENTA Parts. Seilern Stryx World Growth H C
 VENTA Parts. Carmignac Securite F Eur Acc
 VENTA Parts. INCOMETRIC FUND NART EQ-A
 VENTA Parts. Morgan St Sicav Glb Brnds-ZH
 VENTA Parts. Robeco Bp Glob Prem EQ-IHEUR
 VENTA Parts. Nordea I Sic-Glob St-Bi-Eur
 VENTA Parts. T.Rowe Price-US SMC E IHEUR
 VENTA Parts. BGF-CONT EUR FLX-D2 EUR
 VENTA Parts. LONVIA AVE MIDCAP EUROP-CLEA
 VENTA Parts. Nordea 1 SIC-Climate and Env Eq.
 VENTA Letra SPAIN LETRAS DEL TESORO 02/24
 VENTA Obgs. GERMAN TR BILL 0% 2024
 VENTA FRENCH DISCOUNT T-BILL 01/24

COMPRA Parts. Invesco Euro BD-Z
 COMPRA Parts. Carmignac Securite F Eur Acc
 COMPRA Parts. Vontobel-Eur Crp Mid Yld-I
 COMPRA Parts. Nordea I Sic-Glob St-Bi-Eur
 COMPRA Parts. Morgan St Sicav Glb Brnds-ZH
 COMPRA Parts. BGF-CONT EUR FLX-D2 EUR
 COMPRA Parts. DPAM L-BONDS GOV SUST-F EURO
 COMPRA Parts. LONVIA AVE MIDCAP EUROP-CLEA
 COMPRA Parts. INCOMETRIC FUND NART EQ-A
 COMPRA Parts. T.Rowe Price-US SMC E IHEUR
 COMPRA Parts. Robeco Bp Glob Prem EQ-IHEUR
 COMPRA Parts. Seilern Stryx World Growth H C

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 Invesco con un porcentaje del 9,10% sobre patrimonio de la IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Segundo Semestre supuso a un 45,17 % 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, medido por la volatilidad del valor liquidativo diario durante el último trimestre, por la clase A ha sido de 5,74%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 5,49%.

El riesgo asumido por la clase B durante el último trimestre, ha sido de 5,74%, mientras que la acumulada ha sido de 5,49%.

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 de la clase A alcanzó 6,41 %. El VaR histórico acumulado en el año de la clase B alcanzó 6,24 %.

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.

De cara a principios de 2024, el consenso del mercado estima que la economía mundial crecerá un 2,5%, con un comportamiento de menos a más. Se espera un debilitamiento de los indicadores económicos en la primera parte del año, pero no una recesión. Asia seguirá siendo el motor del crecimiento mundial, con India y China creciendo a un ritmo de alrededor del 6%.

En cuanto a nuestro posicionamiento para enero de 2024, seguimos apostando por la renta fija pese a los repuntes de noviembre y diciembre. Esperamos que aún queda margen para subidas adicionales en el precio de las emisiones, junto al impacto favorable de los cupones tan elevados de las emisiones, tanto Investment Grade como High Yield. Nos mantenemos neutrales en renta fija, con un panorama mucho más incierto. A la espera de que el mercado vaya aclarando su consenso sobre el momento y el número de bajas de tipos que habrá este 2024 y que parece que marcará un poco el ritmo al que se moverán los mercados.

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
ES0L02402094 - LETRA\SPAIN LETRAS DEL TES\3,16\2024-02-09	EUR	26	1,36	687	3,28
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		26	1,36	687	3,28
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		26	1,36	687	3,28
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	192	9,92	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,30 2023-07-03	EUR	0	0,00	785	3,75
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		192	9,92	785	3,75
TOTAL RENTA FIJA		218	11,28	1.472	7,03
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		218	11,28	1.472	7,03
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
FR0127613497 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BI 3,18 2024-01-24	EUR	25	1,31	685	3,28
DE000BU0E014 - PAGARE GERMAN TREASURY BILL 3,11 2024-01-17	EUR	24	1,26	687	3,28
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		50	2,57	1.373	6,56
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		50	2,57	1.373	6,56
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		50	2,57	1.373	6,56
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
LU2098853281 - PARTICIPACIONES DPAM L - Bonds Gover	EUR	154	7,98	1.830	8,75
LU2357235493 - PARTICIPACIONES INCOMETRIC FUND - NA	EUR	154	7,94	1.459	6,97
LU2240056106 - PARTICIPACIONES Lonvia Avenir Mid Ca	EUR	97	5,04	881	4,21
LU0406496546 - PARTICIPACIONES BlackRock Global Fun	EUR	117	6,05	1.292	6,17
LU0955863922 - PARTICIPACIONES Invesco Global Bond	EUR	176	9,10	1.740	8,32
LU0278087860 - PARTICIPACIONES Parts. Vontobel-ABS	EUR	158	8,18	1.625	7,77
IE00BF5H5052 - PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	EUR	145	7,52	1.594	7,62
LU1047868630 - PARTICIPACIONES T. Rowe Price-US	EUR	90	4,65	1.305	6,24
LU1549401112 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	169	8,77	1.354	6,47
LU0360483019 - PARTICIPACIONES Morgan St Sicav Glb	EUR	96	4,97	1.452	6,94
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	22	1,12	772	3,69
LU0992624949 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	145	7,52	1.436	6,87
LU0351545669 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Sicav Nordi	EUR	108	5,59	1.290	6,17
TOTAL IIC		1.632	84,43	18.029	86,19
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.681	87,00	19.401	92,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.899	98,28	20.874	99,78

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 159.346.851,15 euros. De este volumen, 158.926.272,89 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 420.578,26 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 23281,84 y 193,25 euros respectivamente, con un rendimiento total de 23475,09 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

FONDO SELECCION/CASER AV 80

Fecha de registro: 10/09/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre 60%-80% de la exposición total en renta variable, y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo de BBB-) o la que tenga el Reino de España si fuera inferior, pudiendo invertir un 50% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,83	0,43	0,93
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,15	1,58	2,38	-0,04

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	53.841,09	55.739,33	84	89	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	148.995,66	141.966,47	1	1	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	498	463	28	
CLASE B	EUR	1.382	709	158	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	9,2559	8,4828	9,6464	
CLASE B	EUR	9,2778	8,4376	9,5215	

(*)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		0,78	0,00	0,78	1,55	0,00	1,55	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE B		0,39	0,00	0,39	0,78	0,00	0,78	patrimonio	0,05	0,10	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,11	6,75	-3,61	1,44	4,54	-12,06			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,81	20-10-2023	-1,18	21-09-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,61	02-11-2023	1,61	02-11-2023		

(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	6,74	6,90	6,72	5,24	7,78	10,50			
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)	7,59	7,59	7,38	7,57	8,17	8,69			

(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.

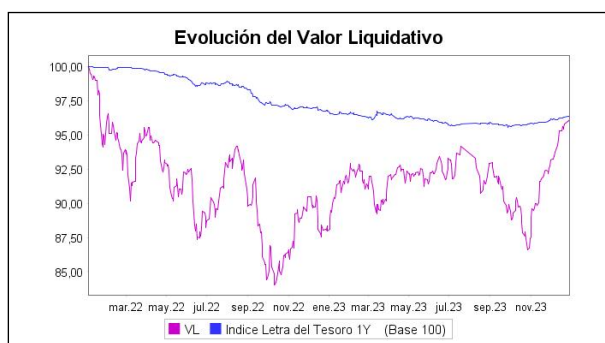
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	2,74	0,70	0,69	0,68	0,67	2,88	4,61		

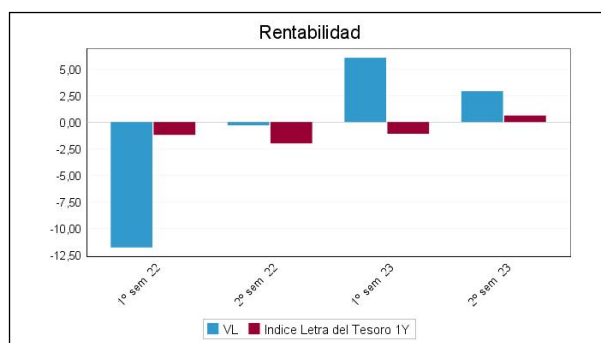
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 B .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	9,96	6,96	-3,42	1,63	4,74	-11,38			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,81	20-10-2023	-1,18	21-09-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,61	02-11-2023	1,61	02-11-2023		

(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	6,74	6,90	6,72	5,24	7,78	10,50			
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)	7,43	7,43	7,20	7,37	7,92	8,38			

(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.

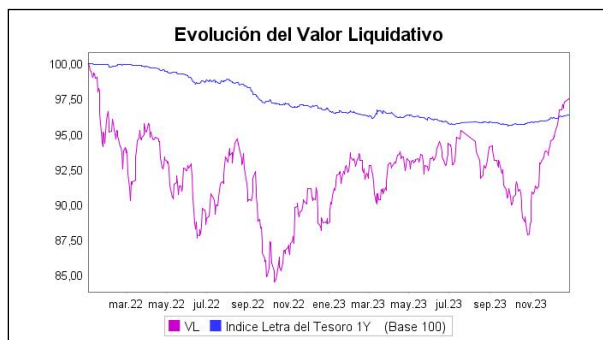
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,97	0,50	0,50	0,49	0,48	2,10	4,47		

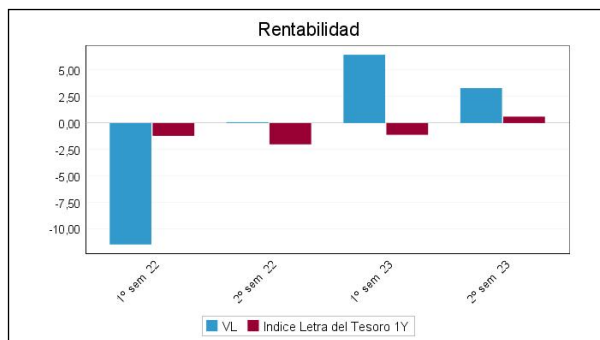
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	1.848	98,25	1.741	98,03
* Cartera interior	146	7,76	111	6,25
* Cartera exterior	1.699	90,32	1.629	91,72
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,11	1	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	55	2,92	40	2,25
(+/-) RESTO	-22	-1,17	-4	-0,23
TOTAL PATRIMONIO	1.881	100,00 %	1.776	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)	1.776	1.172	1.172	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,49	37,83	35,69	-91,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,32	5,94	8,92	-27,32
(+) Rendimientos de gestión	4,11	6,74	10,51	-20,65
+ Intereses	0,23	0,20	0,43	49,73
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	-0,02	0,00	-194,30
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	1,13	0,98	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,87	5,44	9,11	-7,42
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-0,80	-1,59	28,86
- Comisión de gestión	-0,50	-0,52	-1,02	24,60
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	32,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,20	-0,18	-0,38	46,71
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	3,87
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,04	-0,07	8,10
(+) 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)	1.881	1.776	1.881	

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

3. Inversiones financieras

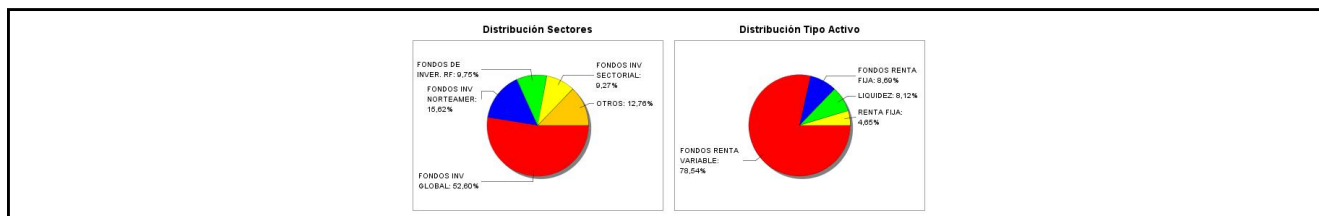
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	29	1,55	29	1,63
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	117	6,23	82	4,59
TOTAL RENTA FIJA	146	7,78	111	6,22
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	146	7,78	111	6,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	58	3,10	58	3,28
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	58	3,10	58	3,28
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	1.641	87,22	1.571	88,43
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.699	90,32	1.629	91,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.845	98,10	1.740	97,93

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
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 54,02% del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 7152 miles de euros.
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,02 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

Sin lugar a dudas, durante este año 2023, los bancos centrales han sido protagonistas. Frenar la inflación ha sido el principal objetivo, y el ritmo de bajada ha sido más lento de lo esperado, debido en parte a la fortaleza del consumo que ha mantenido altos los precios. También ayudó, la caída de los precios de la energía, que sirvió para aliviar tensiones en las tasas generales de inflación. En este contexto, los bancos centrales continuaron su política hasta después del verano, cuando pararon las subidas, situándose los techos de los tipos en 4,5% (BCE) y en 5,5% (Fed). Sin embargo, a cierre de 2023, el panorama ha cambiado radicalmente. Los mercados de futuros descuentan con una probabilidad superior al 80% una rebaja de tipos por parte de la Fed en marzo. En el caso del BCE, la probabilidad es menor, del 38%. Sin embargo, parte del mercado considera que, estas caídas de tipos son prematuras, ya que no hay señales claras de recesión en la economía estadounidense ni en la zona euro. Además, persisten tensiones geopolíticas que pueden impulsar al alza los precios de la energía, como el conflicto bélico entre Israel y Hamás, o las tensiones en la OPEP en lo que respecta a los niveles de producción del crudo entre sus miembros.

De cara a principios de 2024, el consenso del mercado estima que la economía mundial crecerá un 2,5%, con un

comportamiento de menos a más. Se espera un debilitamiento de los indicadores económicos en la primera parte del año, pero no una recesión. Asia seguirá siendo el motor del crecimiento mundial, con India y China creciendo a un ritmo de alrededor del 6%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante la primera parte de este semestre, vimos caídas en la renta variable de manera generalizada. Ante hecho, y la incertidumbre acerca de que iban a hacer los bancos centrales con el número de bajadas, y el control de la inflación, nos hizo tomar un posicionamiento más defensivo, de cara a disminución de riesgo. Es por ello, que, durante el resto del semestre, hemos apostado apostando por la renta fija pese a los repuntes de noviembre y diciembre. Creemos que aún queda margen para subidas adicionales en el precio de las emisiones, junto al impacto favorable de los cupones tan elevados de las emisiones, tanto Investment Grade como High Yield. Nos mantenemos neutrales en renta fija, con un panorama mucho más incierto.

c) Índice de referencia.

La clase A obtuvo una rentabilidad en el segundo semestre de 2,9 % y la clase B obtuvo una rentabilidad de 3,3 % 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 aumentó en un 5,85% hasta 1.880.694,91 euros. El patrimonio de la Clase A a fecha de informe era de 498.347,07 euros y el de la Clase B de 1.382.347,84 euros.

El número de partícipes disminuyó en 5 lo que supone un total de 85 partícipes a fecha del informe. De estos 84 partícipes pertenecen a la Clase A, y 1 pertenecen a la Clase B.

La rentabilidad de la clase A durante el Semestre ha sido de 2,9% y la anual de 9,11%. La rentabilidad de la clase B durante el Semestre ha sido de 3,3% y la anual de 9,96%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre por la clase A han ascendido a un 1,39% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,78% y la comisión de depósito un 0,05%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre por la clase B han ascendido a un 1% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,39% y la comisión de depósito un 0,05%.

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

Todos los gastos soportados por la IIC 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 3,15%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 0,01 % a renta fija, 3,87 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,23 % 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 4,11 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 3,19 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 3,89%.

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.

No se han realizado cambios durante el periodo.

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 Robeco con un porcentaje del 17,48% sobre patrimonio de la IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Segundo Semestre supuso a un 42,93 % 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, medido por la volatilidad del valor liquidativo diario durante el último trimestre, por la clase A ha sido de 6,9%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 6,74%.

El riesgo asumido por la clase B durante el último trimestre, ha sido de 6,9%, mientras que la acumulada ha sido de 6,74%.

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 de la clase A alcanzó 7,59 %. El VaR histórico acumulado en el año de la clase B alcanzó 7,43 %.

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.

De cara a principios de 2024, el consenso del mercado estima que la economía mundial crecerá un 2,5%, con un comportamiento de menos a más. Se espera un debilitamiento de los indicadores económicos en la primera parte del año, pero no una recesión. Asia seguirá siendo el motor del crecimiento mundial, con India y China creciendo a un ritmo de alrededor del 6%.

En cuanto a nuestro posicionamiento para enero de 2024, seguimos apostando por la renta fija pese a los repuntes de noviembre y diciembre. Esperamos que aún queda margen para subidas adicionales en el precio de las emisiones, junto al impacto favorable de los cupones tan elevados de las emisiones, tanto Investment Grade como High Yield. Nos mantenemos neutrales en renta fija, con un panorama mucho más incierto. A la espera de que el mercado vaya aclarando su consenso sobre el momento y el número de bajas de tipos que habrá este 2024 y que parece que marcará un poco el ritmo al que se moverán los mercados.

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
ES0L02402094 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,16 2024-02-09	EUR	29	1,55	29	1,63
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		29	1,55	29	1,63
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		29	1,55	29	1,63
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 INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	117	6,23	0	0,00
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	0	0,00	82	4,59
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		117	6,23	82	4,59
TOTAL RENTA FIJA		146	7,78	111	6,22
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		146	7,78	111	6,22
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
FR0127613497 - PAGARE FRENCH DISCOUNT T-BI 3,18 2024-01-24	EUR	29	1,55	29	1,64
DE000BUOE014 - PAGARE GERMAN TREASURY BILL 3,11 2024-01-17	EUR	29	1,55	29	1,64
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		58	3,10	58	3,28
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		58	3,10	58	3,28
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		58	3,10	58	3,28
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
LU2098853281 - PARTICIPACIONES DPAM L - Bonds Gover	EUR	80	4,24	76	4,30
LU2357235493 - PARTICIPACIONES INCOMETRIC FUND - NA	EUR	168	8,91	159	8,94
LU2240056106 - PARTICIPACIONES Lonvia Avenir Mid Ca	EUR	92	4,90	89	5,03
LU0406496546 - PARTICIPACIONES BlackRock Global Fun	EUR	174	9,24	170	9,58
LU0955863922 - PARTICIPACIONES Invesco Global Bond	EUR	110	5,85	104	5,84
LU0278087860 - PARTICIPACIONES Parts. Vontobel-ABS	EUR	73	3,90	69	3,89
LU1840769696 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con TR EQ	EUR	164	8,71	154	8,64
IE00BFH5052 - PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	EUR	174	9,27	172	9,68
LU1047868630 - PARTICIPACIONES T.Rowe Price-US	EUR	129	6,84	118	6,63
LU1549401112 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	165	8,77	155	8,75
LU0360483019 - PARTICIPACIONES Morgan St Sicav Glb	EUR	173	9,19	168	9,44
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	86	4,56	86	4,81
LU0992624949 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	53	2,84	51	2,90
TOTAL IIC		1.641	87,22	1.571	88,43
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.699	90,32	1.629	91,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.845	98,10	1.740	97,93

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 14.603.372,01 euros. De este volumen, 14.291.809,25 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 311.562,76 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 2066,94 y 141,60 euros respectivamente, con un rendimiento total de 2208,54 euros.