

MULTIADVISOR GESTION, FI

Nº Registro CNMV: 5040

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 www.inversis.com.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

Soporte.IG@inversis.com

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIADVISOR GESTION / CFG 1855 RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL

Fecha de registro: 15/07/2016

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

Tipo de fondo:

- Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
- Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
- Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 15% Euro Stoxx 50, 15% Standard & Poors 500 y 70% AFI Letras del Tesoro Español a 1 año, gestionándose con un objetivo de volatilidad máxima inferior al 5% anual.

Se invertirá menos del 30% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del 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	0,12	0,51	0,63	0,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,29	1,86	2,18	-0,07

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	209.844,98	212.777,82
Nº de Partícipes	22	22
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	12,29	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.173	10,3551
2022	1.986	9,5660
2021	2.733	12,2902
2020	2.893	11,3822

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,28	0,00	0,28	0,55	0,00	0,55	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	8,25	4,42	1,55	2,72	-0,62	-22,17	7,98	3,01	-10,94

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,80	29-12-2023	-1,03	13-03-2023	-5,58	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,06	13-12-2023	1,86	01-05-2023	2,35	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,84	4,21	3,47	5,10	6,19	7,32	3,75	14,23	4,80
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,22	34,16	13,65
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,65	0,85	1,67	0,83	0,39	0,41	0,25
BENCHMARK MULTIADVISOR CFG 1855	3,39	2,74	3,06	3,03	4,45	5,53	3,63	9,23	4,34
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,78	9,78	10,08	10,08	10,25	10,12	8,86	9,58	4,40

(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.

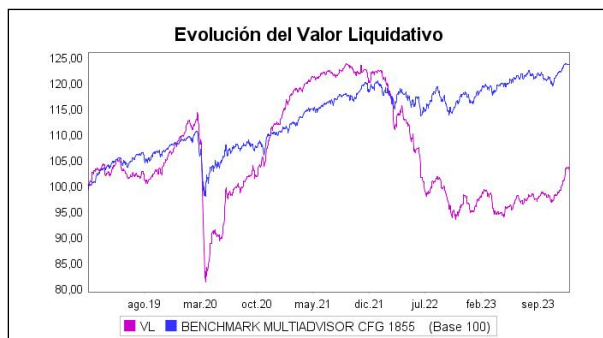
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,93	0,24	0,24	0,24	0,21	0,83	0,78	0,81	0,79

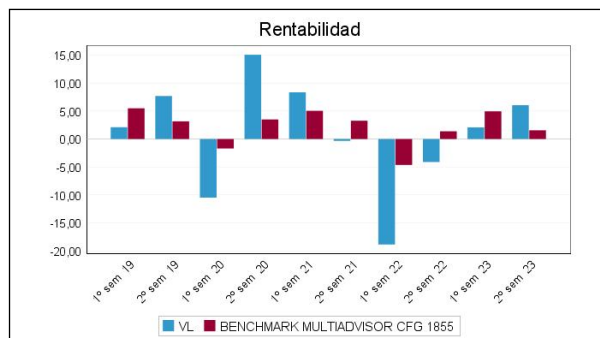
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.134	98,21	2.033	97,83
* Cartera interior	62	2,85	68	3,27
* Cartera exterior	1.978	91,03	1.789	86,09
* Intereses de la cartera de inversión	79	3,64	83	3,99
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	16	0,74	92	4,43
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	43	1,98	46	2,21
(+/-) RESTO	-4	-0,18	-1	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	2.173	100,00 %	2.078	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)	2.078	1.986	1.986	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,38	2,47	1,02	-157,90
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,92	2,05	8,03	199,37
(+) Rendimientos de gestión	6,38	2,45	8,89	169,61
+ Intereses	3,39	3,44	6,83	1,87
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	4,00	-0,51	3,57	-911,42
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,72	0,01	-0,73	-14.679,55
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,30	-0,32	-92,57
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,27	-0,19	-0,46	44,70
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-38,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,45	-0,93	9,90
- Comisión de gestión	-0,28	-0,27	-0,55	5,16
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	5,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,15	-0,13	-0,27	22,22
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	3,87
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,02	0,05	0,07	-53,13
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	0,31
+ Otros ingresos	0,02	0,05	0,07	-56,39
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.173	2.078	2.173	

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

3. Inversiones financieras

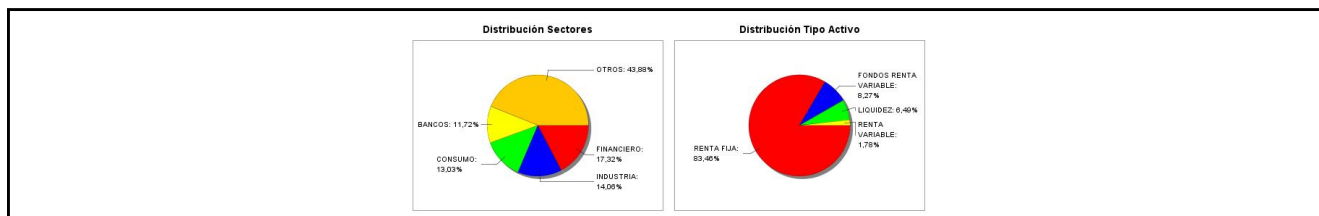
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	23	1,06	15	0,70
TOTAL RENTA FIJA	23	1,06	15	0,70
TOTAL RV COTIZADA	39	1,78	54	2,59
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	39	1,78	54	2,59
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	62	2,84	68	3,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.798	82,74	1.604	77,17
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.798	82,74	1.604	77,17
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	180	8,27	185	8,92
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.978	91,01	1.789	86,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.039	93,85	1.857	89,38

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 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 39,03 %, y del 39,03 % del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 6564 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 101 miles de euros. De este volumen, 101 a renta fija, . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 4,84 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,04 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

Un semestre muy especial, con un verano muy volátil y estresado hasta octubre y de golpe un cambio total del sentimiento de mercado y de las expectativas con meses de noviembre y diciembre bastante excepcionales para la renta fija.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hicimos reinversiones sobre bonos de mejor calidad que la media de la cartera sobre el sector de bancos y seguros.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 15% Euro Stoxx 50 net return TR, 15% Standard & Poors 500

total return index y 70% AFI Letras del Tesoro Español a 1 año, tomando dichas referencias a efectos meramente informativos y comparativos. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 6,04 %, superior a su índice de referencia que obtuvo un 1,56%

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre aumentó en un 4,62% hasta 2.172.956,34 euros. El número de participes no ha variado respecto al periodo anterior, manteniéndose en 22 participes a fecha de informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de 6,04% y la acumulada durante el año de 8,25%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 0,48% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,28% 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 2,29%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 4 % a renta fija,-0,72 % renta variable,-0,02 % derivados,-0,27 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 3,39 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

Los bonos Douglas y Summer empezaron una remontada tremenda. Además de sus resultados cada vez mejores, se prevé, si las condiciones de mercado son buenas, que Douglas saldrá a Bolsa y reembolsaría toda su deuda.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Los rendimientos de gestión del Segundo Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 6,38 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 6,04 %, 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.

Hemos comprado ATHORA Holding 6.625% y Caixa Económica Montetpio Geral 10%

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 se mantienen una inversión de dudoso cobro, en concreto Obgs. Corestate Capital Hlg 1,375% 11/22, ya vencida pero de la que de momento no esperamos retorno alguno a corto plazo.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora FIDELITY con un porcentaje del 4.94% 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 0,2 % sobre el patrimonio medio del periodo.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 4,21%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 4,84%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 2,74 %, y un 3,39 % acumulado anual.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,88 %, y la del Ibex 35 de 13,96%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 9,78 %.

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.

Entrando en 2024, tenemos la cartera 100% invertida. Hemos aprovechado los últimos meses para incrementar la calidad de las líneas y estamos preparados para acumular los intereses percibidos y la subida de cotizaciones de bonos cuando se materialicen las bajadas de tipos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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	23	1,06	0	0,00
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,30 2023-07-03	EUR	0	0,00	15	0,70
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		23	1,06	15	0,70
TOTAL RENTA FIJA		23	1,06	15	0,70
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	39	1,78	29	1,41
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	0	0,00	24	1,18
TOTAL RV COTIZADA		39	1,78	54	2,59
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		39	1,78	54	2,59
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		62	2,84	68	3,29
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
PTCMGGOM0008 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO G 10,00 2026-10-30	EUR	105	4,83	0	0,00
XS2628821790 - BONO ATHORA HOLDING LTD 6,63 2028-06-16	EUR	103	4,74	0	0,00
XS2294854745 - BONO GOLDSTORY SAS 5,38 2026-03-01	EUR	94	4,32	91	4,36
XS2324372270 - BONO CGG SA 7,75 2027-04-01	EUR	90	4,15	83	3,98
NO0012826033 - BONO SKILL BIDCO APS 9,49 2028-03-02	EUR	99	4,58	95	4,59
XS2532478430 - BONO TEREOS FINANCE GROUP 7,25 2028-04-15	EUR	106	4,89	102	4,90
NO0012704107 - BONO B2 HOLDING ASA 10,83 2026-09-22	EUR	102	4,68	97	4,65
XS2432131188 - BONO TOTALENERGIES SE 3,25 2049-01-17	EUR	82	3,76	73	3,52
XS2198388592 - BONO HT TROPLAST AG 9,25 2025-07-15	EUR	0	0,00	90	4,32
XS2138128314 - BONO ALTICE FRANCE HOLDING 8,00 2027-05-15	EUR	55	2,55	58	2,77
SE0015797683 - BONO DDM DEBT AB 9,00 2026-04-19	EUR	67	3,06	70	3,36
XS2352739184 - RENTA FIJA Vallourec 8,50 2026-06-30	EUR	100	4,61	100	4,80
XS1513765922 - RENTA FIJA CODERE 0,73 2027-11-30	EUR	3	0,14	33	1,57
XS1843436731 - RENTA FIJA Summer BC Hold 8,85 2025-11-15	EUR	124	5,73	0	0,00
XS2326505240 - RENTA FIJA Kirk Beauty One GMBH 4,35 2026-10-01	EUR	114	5,26	95	4,57
XS2298382453 - RENTA FIJA Kleopatra Holding 6,50 2026-09-01	EUR	48	2,22	60	2,89
XS2031871143 - RENTA FIJA Loxam SAS 5,75 2027-07-15	EUR	92	4,22	85	4,11
XS2034925375 - RENTA FIJA Intrum AB 3,50 2026-07-15	EUR	0	0,00	70	3,38
XS2067265392 - RENTA FIJA Summer BC Hold 9,25 2027-10-31	EUR	81	3,73	74	3,58
XS0249580357 - RENTA FIJA NIBC Bank NV 3,09 2049-03-01	EUR	114	5,26	107	5,15
XS0212581564 - RENTA FIJA anque Fed Cred Mutue 3,21 2049-12-15	EUR	82	3,77	74	3,58
FR0012369122 - RENTA FIJA Casino Guichard 3,58 2025-02-07	EUR	-6	-0,27	0	0,01
XS0202197694 - RENTA FIJA Santander Intl 3,04 2049-09-30	EUR	58	2,69	59	2,82
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.715	78,92	1.515	72,91
XS2287912450 - BONO VERISURE MIDHOLDING 5,25 2024-02-15	EUR	83	3,82	85	4,07
DE000A19SPK4 - RENTA FIJA Corestate Capital Ho 0,05 2023-07-31	EUR	0	0,00	4	0,19
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		83	3,82	89	4,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.798	82,74	1.604	77,17
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.798	82,74	1.604	77,17
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
LU0090784017 - PARTICIPACIONES Digital Funds Stars	EUR	72	3,33	71	3,41
LU0880599641 - PARTICIPACIONES Fidelity-Asia Focus	EUR	57	2,62	60	2,87
LU0605514057 - PARTICIPACIONES Fidelity China Speci	EUR	50	2,32	55	2,64
TOTAL IIC		180	8,27	185	8,92
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.978	91,01	1.789	86,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.039	93,85	1.857	89,38
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1843436731 - RENTA FIJA Summer BC Hold 8,85 2025-11-15	EUR	0	0,00	92	4,45
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): DE000A19SPK4 - RENTA FIJA Corestate Capital Ho 0,41 2049-07-31	EUR	16	0,71	0	0,00

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2023 ha ascendido a 632.022,43 euros de remuneración fija y 143.117,95 euros de remuneración variable, correspondiendo a 30 empleados de los cuales 28 tienen remuneración variable. No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Del importe de la remuneración total, 272.421,58 euros de remuneración fija y 61.000,20 euros de remuneración variable ha sido percibida por 5 altos cargos y 167.238,95 euros de remuneración fija y 22.982,50 euros de remuneración variable han sido percibidos por 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

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

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

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

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

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

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la política de compensación específica que prevé que la remuneración variable esté sujeta a diferimiento.

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

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 8.791.413,95 euros. De este volumen, 8.751.102,00 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 40.311,95 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 1236,41 y 18,92 euros respectivamente, con un rendimiento total de 1255,33 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIADVISOR GESTION / KUAN RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL

Fecha de registro: 15/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá menos del 20% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-50% de la exposición total.

No existe predeterminación en cuanto a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o países. Respecto a las emisiones de Renta Fija, se puede invertir hasta un 40% de la exposición total en activos de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-) o incluso sin rating, teniendo el resto de emisiones una calidad crediticia al menos media (rating mínimo BBB-).

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	0,00	0,00	0,00	0,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,79	2,19	2,52	-0,01

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	141.484,47	131.290,05
Nº de Partícipes	95	91
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,14	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.317	9,3109
2022	1.197	8,8682
2021	1.232	10,1365
2020	1.255	10,0059

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	4,99	3,81	0,87	-0,39	0,66	-12,51	1,31	-1,99	-5,48

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,27	03-10-2023	-0,74	20-03-2023	-2,42	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,81	14-12-2023	0,95	02-02-2023	1,19	09-04-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,98	3,00	2,37	1,70	4,25	4,01	1,41	6,31	3,40
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,22	34,16	13,65
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,65	0,85	1,67	0,83	0,39	0,41	0,25
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,49	4,49	4,58	4,60	4,62	4,59	3,86	4,21	2,03

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

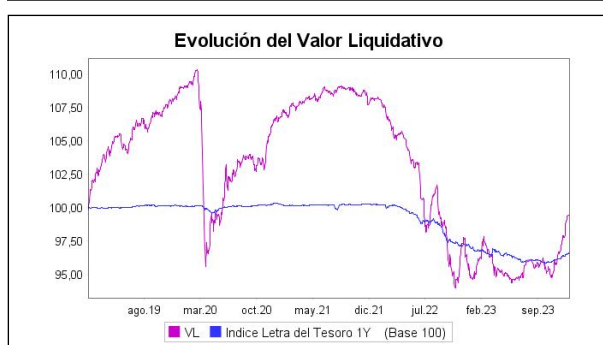
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,56	0,40	0,41	0,40	0,36	1,45	1,43	1,43	1,41

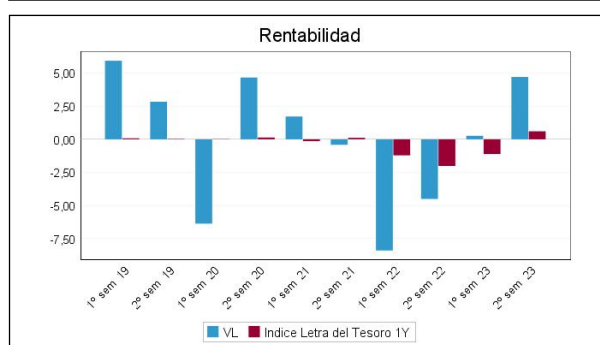
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.251	94,99	1.190	101,97
* Cartera interior	324	24,60	360	30,85

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	909	69,02	815	69,84
* Intereses de la cartera de inversión	18	1,37	15	1,29
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	76	5,77	58	4,97
(+/-) RESTO	-10	-0,76	-80	-6,86
TOTAL PATRIMONIO	1.317	100,00 %	1.167	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)	1.167	1.197	1.197	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,18	-2,64	4,63	-377,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,65	0,24	4,93	1.915,66
(+) Rendimientos de gestión	5,48	0,98	6,50	472,25
+ Intereses	1,75	1,66	3,41	7,41
+ Dividendos	0,16	0,11	0,28	46,54
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,12	-1,17	2,00	-372,66
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,07	0,40	0,46	-83,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	-0,06	-0,05	-124,60
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,39	0,05	0,44	781,77
± Otros resultados	-0,03	-0,01	-0,04	109,76
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,78	-1,61	7,65
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	3,64
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	3,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,26	-0,22	-0,48	20,21
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	3,88
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-66,65
(+) Ingresos	0,00	0,04	0,04	-98,08
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	-3,40
+ Otros ingresos	-0,01	0,03	0,02	-141,08
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.317	1.167	1.317	

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

3. Inversiones financieras

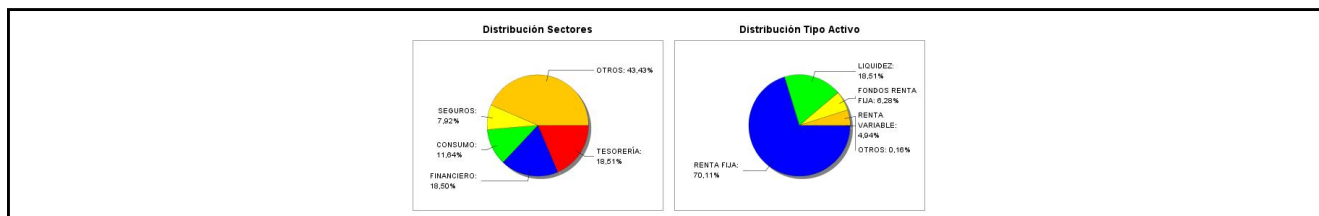
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	101	7,68	98	8,40
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	162	12,32	197	16,90
TOTAL RENTA FIJA	263	20,00	295	25,30
TOTAL RV COTIZADA	42	3,16	46	3,98
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	42	3,16	46	3,98
TOTAL IIC	19	1,43	18	1,58
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	324	24,59	360	30,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	822	62,43	751	64,34
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	822	62,43	751	64,34
TOTAL RV COTIZADA	23	1,78	5	0,39
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	23	1,78	5	0,39
TOTAL IIC	64	4,85	59	5,08
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	910	69,06	815	69,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.234	93,65	1.175	100,67

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 11685 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 93 miles de euros. De este volumen, 43 corresponden a renta variable, 51 a renta fija, . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 7,38 % 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.

Evolución del Mercado: Durante el segundo semestre, la economía estadounidense mostró una notable resiliencia, contrastando con la debilidad en Europa y Asia, donde se observó una caída en la actividad industrial y signos de

agotamiento en el sector servicios. Esto se reflejó en un comportamiento mixto de las clases de activos durante el periodo, que, sin embargo, experimentaron importantes rebotes a lo largo de los dos últimos meses a raíz de los buenos datos de inflación y el tono más suave en el discurso de los Bancos centrales. A su vez, los rendimientos de la deuda pública de máxima calidad crediticia, como los bonos del Tesoro estadounidense, registraron una fuerte volatilidad, alcanzando un mínimo a finales de diciembre alrededor del 3,78%, reflejando la incertidumbre en torno al tipo de interés terminal y la persistencia de la inflación que hemos venido observando a lo largo del periodo.

Calificación Crediticia de EE. UU. y Mercado Laboral: Fitch rebajó la calificación crediticia de EE.UU. de AAA a AA+, destacando desafíos como los altos tipos de interés, la falta de un marco fiscal claro, y el envejecimiento demográfico. A pesar de ello, EE. UU. mantiene una economía fuerte y diversificada. El mercado laboral en pleno empleo y las condiciones financieras más relajadas, hacen poco probable que la Fed inicie una relajación monetaria próximamente, aunque esperamos que los tipos de interés puedan iniciar su ciclo de bajadas de cara al segundo semestre del próximo ejercicio. Se observa una demanda agregada robusta, respaldada por fundamentos económicos sólidos como balances familiares y corporativos saludables, crecimiento real de salarios, bajos niveles de desempleo, y ausencia de excesos de oferta significativos.

Situación Económica Global y Expectativas: La situación económica global se ha caracterizado por una debilidad generalizada en los indicadores adelantados PMI, tanto en Europa como en EE. UU., con contracciones en el sector manufacturero y pérdida de ímpetu en los servicios. Se anticipa un crecimiento económico moderado, con proyecciones en torno al 2% en EE. UU. y ligeramente superior al 1% en la Eurozona. Los mercados financieros experimentaron fuertes incrementos en respuesta a las señales de desaceleración económica y disminución de la inflación en las economías desarrolladas, descontando el fin de la subida de tipos de interés por parte de los Bancos Centrales y potenciales bajadas futuras, con fuertes movimientos en los tramos más largos de la curva de tipos en la recta final del año.

Deuda Pública y Rendimientos a Largo Plazo: Los rendimientos de la deuda pública disminuyeron hacia finales de año, reflejando una mejora en las condiciones financieras globales. Los bonos del Tesoro de EE. UU. a 10 años marcaron un mínimo en el 3.78%, los bonos europeos siguieron una tendencia similar, liderados por el bono alemán alcanzando tasas del 1,89% aproximadamente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Cerramos el segundo semestre con la cotización del Bund alemán a 10 años en niveles del 2,02% y el Treasury americano en torno al 3,88%, ambos títulos de referencia experimentando fuertes caídas en rentabilidad.

Seguimos analizando las siguientes clases de activos en crédito, donde vemos recorrido en los niveles actuales:

- Investment Grade europeo: Actualmente el nivel de spread se encuentra cotizando por encima de su media histórica, ofreciendo un nivel de retorno alto en un escenario de menor necesidad de endurecimiento en los programas de política monetaria.
- Emisiones de deuda bancaria y aseguradoras: Nos gustan los tramos senior, subordinados e híbridos en ambos sectores, cotizando por encima de sus medias históricas y con una previsión de negocio muy positiva para ambos, en un escenario con tipos de interés en ascenso y altamente capitalizados.

En línea con las premisas anteriores, en el libro de renta fija hemos adquirido una emisión senior de obligaciones de uno de los operadores más importantes de infraestructuras de transporte en Italia, dentro del tramo corto de la curva, aprovechando la ampliación de spreads en crédito italiano observada durante el periodo.

En términos de duración seguimos manteniéndonos posicionados en el tramo medio de la curva denominada en euros, aunque con la última adquisición y varias amortizaciones procedentes de emisiones en cartera hemos reducido los niveles respecto al periodo anterior.

En el libro de renta variable hemos adquirido títulos de diversas compañías con fuerte sensibilidad a la evolución de los tipos de interés, negocios regulados o fuertemente generadores de flujo de caja libre e infravalorados respecto a la valoración de sus activos, todos ellos tangibles. El ciclo de subidas de tipos probablemente esté en su fase final, la rotación de carteras y la sensibilidad a los tipos de interés ha hecho caer este tipo de compañías fuertemente en los últimos 18 meses, sin embargo, los resultados empresariales trimestrales han arrojado cifras con gran estabilidad y un impacto mucho menor del descontado por el mercado en la valoración de sus activos reales.

En el libro de divisa, se procede a extender el vencimiento de las coberturas que se mantienen en derivados sobre el Euro/dólar con motivo de cobertura al vencimiento siguiente.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 4,71 %, superior a la 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 12,76% hasta 1.317.343,38 euros, y el número de partícipes aumentó en 4 lo que supone un total de 95 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de 4,71% y la acumulada durante el año de 4,99%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 0,81% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,5% y la comisión de depósito un 0,05%.

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

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 2,79%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 3,12 % a renta fija, 0,07 % renta variable, 0,02 % derivados, 0,39 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 1,88 % 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 5,48 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 4,71 %, 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.

En el libro de renta fija nos mantenemos prudentes, analizando los nuevos niveles en el spread crediticio y esperando una mayor visibilidad de la trayectoria futura de los tipos de interés, máxime ante el nivel actual que arrojan los tipos terminales, pues creemos que puede desembocar en una mayor restricción crediticia por parte de las entidades financieras que lleve a una contracción de la demanda mayor de la esperada. Sin embargo, consideramos que consolidar la asunción de riesgos de duración actualmente ofrece un potencial atractivo, ante un escenario a corto plazo donde prevemos disminuciones de tipos de interés por parte de los principales bancos centrales de cara al próximo ejercicio.

Seguimos analizando las siguientes clases de activos en crédito, donde vemos recorrido en los niveles actuales:

- Investment Grade europeo: Actualmente el nivel de spread se encuentra cotizando por encima de su media histórica, ofreciendo un nivel de retorno alto en un escenario de menor necesidad de endurecimiento en los programas de política monetaria.

- Emisiones de deuda bancaria y aseguradoras: Nos gustan los tramos senior, subordinados e híbridos en ambos sectores, cotizando por encima de sus medias históricas y con una previsión de negocio muy positiva para ambos, en un escenario con tipos de interés en ascenso y altamente capitalizados.

En línea con las premisas anteriores, en el libro de renta fija hemos adquirido una emisión senior de obligaciones de Autostrade per L'Italia con vencimiento 2025, dentro del tramo corto de la curva, aprovechando la ampliación de spreads en crédito italiano observada durante el periodo.

Se han amortizado, cobrando el nominal y el correspondiente cupón, las obligaciones del Tesoro de Italia que manteníamos en cartera con vencimiento en agosto 2023.

Asimismo, se ha amortizado cobrando el nominal y el correspondiente cupón, las obligaciones de General Electric denominadas en dólares, que manteníamos en cartera. La emisión tenía un vencimiento fechado en 2049, sin embargo, el emisor a ejecutado la call a su favor.

En términos de duración seguimos manteniéndonos posicionados en el tramo medio de la curva denominada en euros, aunque con la última adquisición y la amortización de las obligaciones de General Electric hemos reducido los niveles respecto al periodo anterior.

En el libro de renta variable hemos adquirido títulos de diversas compañías con fuerte sensibilidad a la evolución de los tipos de interés, negocios regulados o fuertemente generadores de flujo de caja libre e infravalorados respecto a la valoración de sus activos, todos ellos tangibles. El ciclo de subidas de tipos probablemente esté en su fase final, la rotación de carteras y la sensibilidad a los tipos de interés ha hecho caer este tipo de compañías fuertemente en los últimos 18 meses, sin embargo, los resultados empresariales trimestrales han arrojado cifras con gran estabilidad y un impacto mucho menor del descontado por el mercado en la valoración de sus activos reales.

- Se adquieren títulos de Merlin Properties, compañía centrada en el alquiler de activos en el segmento de oficinas, locales y logístico en núcleos de población localizados en España y Portugal.
 - Grand City Properties, compañía especializada en el alquiler de activos residenciales principalmente centrados en el mercado alemán.
 - Atlántica Sustainable Infrastructure, compañía especializada en la posesión y explotación de infraestructuras de energía renovable y transporte eléctrico, principalmente focalizada en España, EE. UU. y Latinoamérica.
- Aparte, ha finalizado la estrategia que manteníamos en opciones sobre acciones de la inmobiliaria patrimonial alemana Vonovia, ingresando la totalidad de la prima cobrada.
- En el libro de divisa, roamos la posición en la cobertura en derivados sobre el Euro/dólar con vencimiento marzo 2024.
- 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.

Actualmente mantenemos en cartera una pequeña posición en la emisión de deuda senior de la compañía de consumo minorista Bed Bath & Beyond INC, compañía que ha solicitado protección bajo la legislación concursal estadounidense, tras presentar importantes problemas de liquidez ante el deterioro en las condiciones económicas de los últimos trimestres, los importantes problemas en la cadena de suministros que han generado una rotura de stock interno y la estrategia fallida ejecutada por el anterior equipo directivo de la compañía, especialmente centrada en fomentar la marca propia de productos y la ejecución de un agresivo programa de recompra de acciones que acaparó una importante porción de la liquidez disponible, .

La exposición actual del fondo a la emisión de deuda con vencimiento en el ejercicio 2024 asciende al 0.01% del patrimonio a precios actuales, cuya valoración refleja un nivel de recuperación del principal inferior al 2%, por lo que el impacto que pueda tener a nivel patrimonial es muy bajo y estimamos que se encuentra recogido en su totalidad a fecha de cierre del presente informe. Estimamos que, tras la solicitud de protección bajo la ley concursal estadounidense, la liquidación de la compañía debería tener una valoración superior a lo que refleja actualmente el mercado, gracias especialmente a la filial Buy Buy Baby INC, especializada en comercialización de productos para recién nacidos, líder dentro de su segmento.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC, siendo la más relevante en la gestora Neuberger Berman Europe LTD con un porcentaje del 2,61% 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 8,49 % sobre el patrimonio medio del periodo.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 3%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 2,98%.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,88 %, y la del Ibex 35 de 13,96%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 4,49 %.

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.

La temporada de resultados de cierre del ejercicio que se presentará a lo largo de los meses de febrero y marzo nos permitirá calibrar la afección que tiene la fuerte subida de los precios y tipos de interés sobre los márgenes empresariales, la capacidad de las diferentes compañías de transmitir dichas subidas a los clientes finales y el impacto en la cifra de ventas que tiene el deterioro de las condiciones económicas globales. Especialmente estaremos atentos a las guías que se irán esbozando en cada presentación, donde los directivos darán una visión de la evolución de las cuentas esperada a lo largo del 2024. Esperamos un tono mixto en los resultados empresariales, si bien creemos que las expectativas de consenso son excesivamente optimistas y deberán revisarse a la baja para adecuarlas a la situación actual de mercado. Esperamos que las curvas de tipos de interés, especialmente en los medios plazos, se siga la tendencia a la baja, apuntalando estos movimientos los datos macroeconómicos que van publicándose, observando en el forward de inflación 5Y5Y lecturas ligeramente superiores al 2% objetivo, el importante deterioro en el componente de expectativas de la encuesta IFO alemana o en los indicadores adelantados PMI, tanto en su componente manufacturero como en el de servicios. Nos gustaría destacar la caída general en los mercados desarrollados a terreno recesivo (lectura menor de 50) de dichos indicadores adelantados PMI, especialmente en su componente manufacturero. Los niveles de inventarios siguen aumentando en un entorno donde ya se observan significativas caídas en los nuevos pedidos de bienes duraderos, con los indicadores adelantados de producción, así como sus componentes de empleo debatiéndose entre la zona de expansión y contracción económica para los próximos meses.

Bajo la óptica del rendimiento total, las rentabilidades actuales ofrecidas por el mercado siguen siendo atractivas, aunque no en la misma medida que ofrecían hace escasos tres meses. Esperamos que la evolución del crecimiento económico sea moderado, esperado impactos limitados en los spreads de crédito de máxima calidad, con los diferentes emisores manteniendo los niveles de solvencia en cotas aceptables a ambos lados del Atlántico. Seguimos estando más cómodos con deuda de máxima calidad crediticia denominada en Euros, especialmente de emisores europeos donde los balances se encuentran menos apalancados.

Observamos distintas emisiones cotizando a una rentabilidad atractiva en estos niveles en el tramo medio de la curva, especialmente en los vencimientos entre tres y cinco años, dentro del segmento de emisores corporativos de alta calidad. Los títulos de deuda corporativa "investment grade" y "high yield" han visto ampliarse su spread crediticio, observando los diferenciales de riesgo en niveles similares a los que cotizaron en momentos donde las tasas de impago y el apalancamiento de los emisores estaba bastante más deteriorado lo observado actualmente.

Actualmente estamos en proceso de análisis de una emisión de deuda senior preferred de la entidad española Ibercaja Banco, situada en el tramo medio de la curva en euros, en grado de inversión, candidata a entrar en cartera, pues creemos que los niveles de spread que ofrece son muy atractivos.

En este sentido, el enfoque debe ser flexible a la hora de seleccionar potenciales emisiones para incluir en cartera, buscando nichos de mercado dentro de las emisiones híbridas europeas o el crédito de media duración, donde a raíz de las altas tasas de inflación y la subida de tipos de interés acaecida en los últimos 18 meses se observan oportunidades con retornos atractivos en crédito de primer nivel de solvencia.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0343307023 - BONO KUTXABANK SA 4,00 2028-02-01	EUR	101	7,68	98	8,40
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		101	7,68	98	8,40
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		101	7,68	98	8,40
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	162	12,32	0	0,00
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	0	0,00	197	16,90
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		162	12,32	197	16,90
TOTAL RENTA FIJA		263	20,00	295	25,30
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	12	0,92	0	0,00
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas	EUR	9	0,70	9	0,79
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	11	0,81	13	1,08
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	10	0,73	10	0,87
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	0	0,00	0	0,04
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	14	1,20
TOTAL RV COTIZADA		42	3,16	46	3,98
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		42	3,16	46	3,98
ES0155598032 - PARTICIPACIONES Credit Suisse Bond F	EUR	19	1,43	18	1,58
TOTAL IIC		19	1,43	18	1,58
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		324	24,59	360	30,86
XS2178857285 - BONO ROMANIA 2,75 2026-02-26	EUR	29	2,17	28	2,39
IT0005001547 - RENTA FIJA Obgs. BTSP 3,75 2024-09-01	EUR	0	0,00	50	4,28
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		29	2,17	78	6,67
IT0004356843 - RENTA FIJA Rep.de Italia 4,75 2023-08-01	EUR	0	0,00	45	3,85
IT0005001547 - RENTA FIJA Obgs. BTSP 3,75 2024-09-01	EUR	50	3,80	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		50	3,80	45	3,85
XS0542534192 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITA 4,38 2025-09-16	EUR	101	7,68	0	0,00
FR001400B1L7 - BONO RCI BANQUE SA 4,75 2027-07-06	EUR	52	3,96	50	4,26
FR0010891317 - BONO Electricite de Franc 4,63 2030-04-26	EUR	54	4,08	51	4,40
XS2536502227 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 4,00 2029-09-21	EUR	52	3,91	49	4,22
XS2471770862 - BONO BLACKSTONE PP EUR HO 3,63 2029-10-29	EUR	91	6,91	81	6,95
XS2228683350 - RENTA FIJA Nissan Motor Co 3,20 2028-09-17	EUR	97	7,33	90	7,70
XS1937018841 - RENTA FIJA Instituto Mobiliare 2,50 2027-01-24	EUR	36	2,70	35	3,01
XS1028950290 - RENTA FIJA NN Group NV 4,50 2026-01-15	EUR	104	7,92	101	8,63
XS1508392625 - RENTA FIJA Atf Netherlands Bv 4,38 2049-01-20	EUR	42	3,16	40	3,44
XS1002121454 - OBLIGACION RaboSti 6,50 2049-03-29	EUR	55	4,17	51	4,36
XS1294343337 - RENTA FIJA OMV 6,25 2049-12-09	EUR	36	2,76	36	3,09
US075896AA80 - RENTA FIJA Bed Bath&Beyond Inc 3,75 2024-08-01	USD	0	0,00	0	0,04
US369604BN27 - RENTA FIJA General Electric 7,19 2049-12-15	USD	0	0,00	19	1,63
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		719	54,58	604	51,73
DE000A2YB7A7 - BONO SCHAEFFLER AG 1,88 2024-03-26	EUR	25	1,88	24	2,09
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		25	1,88	24	2,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		822	62,43	751	64,34
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		822	62,43	751	64,34
GB00BLP5YB54 - ACCIONES Atlantica Yield PLC	USD	9	0,67	0	0,00
LU0775917882 - ACCIONES Grand City Prop.	EUR	10	0,77	0	0,00
DE000SHA0159 - ACCIONES Schaeffler AG	EUR	4	0,34	5	0,39
TOTAL RV COTIZADA		23	1,78	5	0,39
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		23	1,78	5	0,39
IE00B986FT65 - PARTICIPACIONES Neuberger BRM EmMaD	EUR	35	2,64	33	2,79
IE00B567SW70 - PARTICIPACIONES GAM Start Credit Opp	EUR	29	2,21	27	2,29
TOTAL IIC		64	4,85	59	5,08
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		910	69,06	815	69,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.234	93,65	1.175	100,67
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
US075896AA80 - RENTA FIJA Bed Bath&Beyond Inc 1,85 2024-08-01	USD	0	0,01	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2023 ha ascendido a 632.022,43 euros de remuneración fija y 143.117,95 euros de remuneración variable, correspondiendo a 30 empleados de los cuales 28 tienen remuneración variable. No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Del importe de la remuneración total, 272.421,58 euros de remuneración fija y 61.000,20 euros de remuneración variable ha sido percibida por 5 altos cargos y 167.238,95 euros de remuneración fija y 22.982,50 euros de remuneración variable han sido percibidos por 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

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

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

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

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

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

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la política de compensación específica que prevé que la remuneración variable esté sujeta a diferimiento.

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

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 20.450.815,37 euros. De este volumen, 20.284.402,93 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 166.412,44 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 2925,00 y 68,39 euros respectivamente, con un rendimiento total de 2993,39 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIADVISOR GESTION / SMART GESTION ESTRATEGIA GLOBAL

Fecha de registro: 15/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre 0%-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa podrá oscilar entre 0%-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como indirecta, no existe predeterminación en cuanto a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), rating de emisiones/emisores (pudiendo estar la totalidad de la cartera en baja calidad crediticia) duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o emisores/mercados (pudiendo invertir en OCDE o países emergentes sin limitación). Asimismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

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	0,25	0,10	0,35	0,56
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,83	1,05	0,94	-0,05

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	252.058,00	257.844,31
Nº de Partícipes	48	48
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,73	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.826	11,2100
2022	2.593	10,0598
2021	2.848	10,7342
2020	2.724	10,0402

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,28	0,32	0,60	0,55	0,32	0,87	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,43	6,00	-0,60	-0,13	5,90	-6,28	6,91	0,50	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,74	29-12-2023	-1,74	29-12-2023	-7,22	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,82	14-11-2023	1,82	14-11-2023	3,90	09-11-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,40	9,83	7,83	6,37	9,18	12,19	9,13	14,31	
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,22	34,16	
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,65	0,85	1,67	0,83	0,39	0,41	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,18	9,18	9,13	9,05	9,01	8,81	7,50	7,74	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,89	0,23	0,24	0,22	0,20	0,81	0,79	0,80	0,77

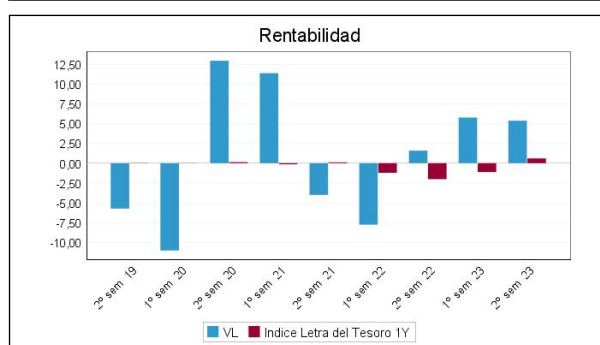
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.699	95,51	2.531	92,27

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	586	20,74	728	26,54
* Cartera exterior	2.024	71,62	1.721	62,74
* Intereses de la cartera de inversión	90	3,18	82	2,99
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	111	3,93	160	5,83
(+/-) RESTO	15	0,53	53	1,93
TOTAL PATRIMONIO	2.826	100,00 %	2.743	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)	2.743	2.593	2.593	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,34	0,04	-2,31	-6.534,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,33	5,42	10,76	-1,57
(+) Rendimientos de gestión	6,20	5,98	12,19	3,67
+ Intereses	0,76	0,76	1,53	0,05
+ Dividendos	0,76	0,88	1,64	-13,58
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,92	0,25	1,17	270,75
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,86	2,64	4,50	-29,48
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,39	1,63	3,01	-14,81
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,64	0,00	0,64	0,00
± Otros resultados	-0,14	-0,18	-0,31	-23,37
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,87	-0,56	-1,43	54,22
- Comisión de gestión	-0,60	-0,27	-0,87	118,60
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	1,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,15	-0,12	-0,27	27,07
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	3,88
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,12	-0,19	-43,37
(+) 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)	2.826	2.743	2.826	

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

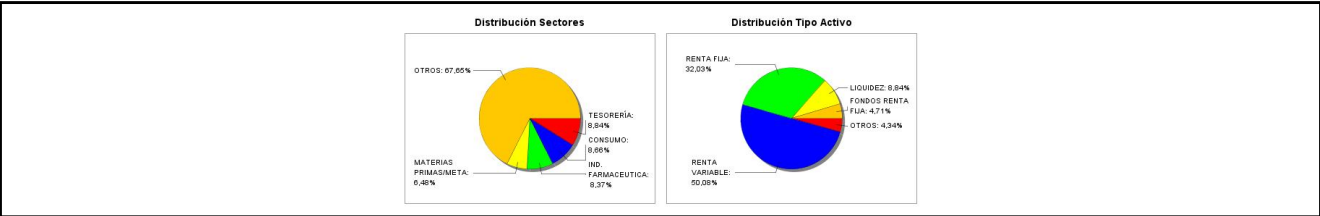
3. Inversiones financieras

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	90	3,19	87	3,18
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	58	2,06	83	3,02
TOTAL RENTA FIJA	149	5,25	170	6,20
TOTAL RV COTIZADA	437	15,45	557	20,30
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	437	15,45	557	20,30
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	586	20,70	727	26,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	815	28,84	672	24,49
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	815	28,84	672	24,49
TOTAL RV COTIZADA	978	34,62	1.044	38,05
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	978	34,62	1.044	38,05
TOTAL IIC	233	8,27	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.026	71,73	1.716	62,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.612	92,43	2.443	89,04

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs. US Treasury N/B 3,375% 15/11/48	C/ Futuro s/US Ultra Long 03/24	111	Inversión
Total subyacente renta fija		111	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/24	859	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		859	
TOTAL OBLIGACIONES		970	

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo tiene 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 36,07 %, y del 36,07 % del patrimonio de la IIC.
d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 1473 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 1046 miles de euros. De este volumen, 468 corresponden a renta variable, 76 a renta fija, 216 a operaciones sobre otras IIC 287 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 38,06 % 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.

En el segundo semestre los mercados financieros han sufrido altibajos a la espera de que los principales bancos centrales anunciaran el fin del proceso de subidas de tipos de interés. En noviembre, Powell, Presidente de la Reserva Federal, ratificó esta idea, impulsando un rally de fin de año en los precios de la renta fija y de la renta variable.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera se mantuvo estable durante la mayor parte del semestre, hasta que a mediados de diciembre se tomaron beneficios en renta variable.

c) Índice de referencia.

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

El alza en la renta variable y en la renta fija a largo plazo de la cartera se plasmó en un buen comportamiento del vehículo.

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre aumentó en un 2,99% hasta 2.825.565,86 euros. El número de partícipes no ha variado respecto al periodo anterior, manteniéndose en 48 partícipes a fecha de informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de 5,36% y la acumulada durante el año de 11,43%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 0,47% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,28% 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 0,83%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 0,92 % a renta fija, 1,86 % renta variable, 1,39 % derivados, 0,64 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 1,39 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Los rendimientos de gestión del Segundo Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 6,2 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 5,36 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 1,82%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 4,27%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el semestre se compraron acciones de Roche, Pfizer, MaisonsDuMonde, TowerSemiconductor, Incyte, SQM, Tapestry, etc; futuros del Ibex35, del Eurostoxx50, bono de Italia a 10 años, ETFs de bonos europeos a largo plazo, fondo Carmignac 2027... Paralelamente, se tomaron beneficios en Inditex, Axa, Micron Tech., Applus, Gestamp, Hochtief, Marks&Spencer, Gap, ETF de oro, bono de América Móvil, etc. A final del semestre se vendieron futuros del Ibex35 y del Eurostoxx50.

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 Carmignac con un porcentaje del 4,71% 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 21,82 % sobre el patrimonio medio del periodo.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 9,83%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 8,4%.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,88 %, y la del Ibex 35 de 13,96%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 9,18 %.

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 los próximos meses esperamos mantener o incrementar las posiciones en renta fija. Por otro lado, cuando los bancos centrales inicien o confirmen una próxima relajación de las políticas monetarias, nos plantearemos incrementar la inversión en renta variable.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0213307061 - RENTA FIJA CAIXABANK 1,13 2026-11-12	EUR	90	3,19	87	3,18
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		90	3,19	87	3,18
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		90	3,19	87	3,18
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	58	2,06	0	0,00
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	0	0,00	83	3,02
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		58	2,06	83	3,02
TOTAL RENTA FIJA		149	5,25	170	6,20
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	18	0,65	30	1,10
ES0105251005 - ACCIONES Neinor Homes SLU	EUR	30	1,07	27	0,97
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	44	1,56	33	1,22
ES0105043006 - ACCIONES Naturhouse Health, S	EUR	40	1,41	42	1,52
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	25	0,90
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A	EUR	0	0,00	35	1,26
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	0	0,00	52	1,90
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	31	1,09	28	1,04
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	29	1,01	26	0,94
ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOVABLES	EUR	44	1,55	43	1,56
ES0124244E34 - ACCIONES Corporación Mapfre	EUR	30	1,07	28	1,03
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	40	1,42	37	1,33
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas	EUR	8	0,30	8	0,31
ES0109427734 - ACCIONES Antena 3 Televisión	EUR	38	1,35	37	1,36
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	24	0,84	22	0,79
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	60	2,13	63	2,31
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	0	0,00	21	0,76
TOTAL RV COTIZADA		437	15,45	557	20,30
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		437	15,45	557	20,30
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		586	20,70	727	26,50
IT0005544082 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 4,35 2033-11-01	EUR	81	2,85	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		81	2,85	0	0,00
US912828YM69 - BONO US TREASURY N/B 1,50 2024-10-31	USD	44	1,56	0	0,00
US105756BT66 - RENTA FIJA República de Brasil 8,50 2024-01-05	BRL	117	4,14	117	4,26
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		161	5,70	117	4,26
XS2441552192 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 1,25 2029-02-07	EUR	44	1,55	42	1,53
XS1602547264 - BONO BANK OF AMERICA CORP 1,78 2027-05-04	EUR	95	3,35	92	3,34
XS2079713322 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,38 2026-11-15	EUR	89	3,13	86	3,14
USU36547AF18 - BONO GAP INC THE 3,63 2029-10-01	USD	60	2,14	52	1,89
XS1589970968 - RENTA FIJA DIA 0,90 2026-06-30	EUR	94	3,32	93	3,40
XS1814065345 - RENTA FIJA Gestamp Auto 3,25 2026-04-30	EUR	96	3,39	94	3,42
XS1598757760 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 3,20 2025-05-01	EUR	96	3,41	96	3,51
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		573	20,29	555	20,23
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		815	28,84	672	24,49
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		815	28,84	672	24,49
CA00461M1032 - ACCIONES Aclara Resources Inc	GBP	0	0,01	0	0,01
ZAE000296554 - ACCIONES Thungela Resources L	GBP	1	0,02	1	0,02
JP3528600004 - ACCIONES Chiyoda Corp	JPY	18	0,65	19	0,69
JP3829900004 - ACCIONES V Technology Co Ltd	JPY	16	0,58	14	0,51
JP3539230007 - ACCIONES TS Tech Co Ltd	JPY	21	0,73	22	0,80
JP3625000009 - ACCIONES Tokuyama Corp	JPY	18	0,65	18	0,66
CA4509131088 - ACCIONES IAMGOLD Corp	USD	17	0,60	18	0,65
JP3269600007 - ACCIONES Kuraray Co Ltd	JPY	0	0,00	29	1,04
US55024U1097 - ACCIONES Lumentum Hold Inc	USD	26	0,92	29	1,04
DE000ENERGY0 - ACCIONES Siemens AG Ener	EUR	14	0,49	19	0,68
NL0012650360 - ACCIONES RHI Magnesita NV	GBP	0	0,00	29	1,05
US8336351056 - ACCIONES Qumicia Y Minera Chi	USD	20	0,71	0	0,00
GB00B1FW5029 - ACCIONES Hochschild Mining Pl	GBP	9	0,32	6	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0000816824 - ACCIONES OC Oerlikon Corp AG	CHF	16	0,56	18	0,64
IL0010823792 - ACCIONES Tower Semiconductor	USD	35	1,25	15	0,55
US8760301072 - ACCIONES TAPESTRY INC	USD	24	0,86	0	0,00
IE00B4NCWG09 - ACCIONES ISHARES PHYSICAL SIL	USD	23	0,82	22	0,82
IE00B4ND3602 - ACCIONES ETC Ish Phys Gold\$	USD	0	0,00	70	2,56
FR0013153541 - ACCIONES Maisons Du Monde SA	EUR	18	0,62	19	0,71
CA11777Q2099 - ACCIONES B2Gold Corp	USD	17	0,59	19	0,69
AT000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	25	0,90	21	0,76
US45337C1027 - ACCIONES IncytCor	USD	26	0,93	15	0,53
CA5649051078 - ACCIONES Maple Leaf Foods Inc	CAD	17	0,61	18	0,65
JE00B5TT1872 - ACCIONES Centamin PLC	GBP	44	1,56	41	1,48
JP3814800003 - ACCIONES Subaru Corp	JPY	0	0,00	22	0,82
US9043111072 - ACCIONES Under Armour INC	USD	26	0,92	22	0,79
US3448491049 - ACCIONES Foot Locker Inc	USD	35	1,22	30	1,11
DE0006062144 - ACCIONES Covestro AG	EUR	38	1,36	35	1,27
BE0003846632 - ACCIONES Thrombogenics NV	EUR	0	0,00	0	0,00
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	21	0,75	23	0,84
US02553E1064 - ACCIONES American Eagle Outfi	USD	60	2,12	34	1,23
CA0084741085 - ACCIONES Agnico-Eagle Mines L	USD	25	0,87	23	0,83
GB0031274896 - ACCIONES Marks & Spencer Grou	GBP	0	0,00	35	1,28
US0567521085 - ACCIONES Baidu Inc	USD	21	0,75	25	0,90
US3755581036 - ACCIONES Ilead Sciences Inc	USD	59	2,08	57	2,06
GB00B1XZS820 - ACCIONES Accs. Anglo American	GBP	20	0,70	22	0,81
DE000A0D6554 - ACCIONES Nordex	EUR	15	0,55	17	0,60
DE000KASG888 - ACCIONES K+S AG	EUR	19	0,67	21	0,77
GB0030913577 - ACCIONES BT Group PLC-W/I	GBP	34	1,20	32	1,18
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	24	0,83	29	1,06
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	21	0,75	0	0,00
US3647601083 - ACCIONES Gap	USD	24	0,84	29	1,06
US1101221083 - ACCIONES Bristol - Myers Sqj	USD	22	0,78	0	0,00
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	32	1,14	30	1,11
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	24	0,86	0	0,00
US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.	USD	0	0,00	21	0,77
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	34	1,20	30	1,09
DE0006070006 - ACCIONES HOCHTIEF	EUR	0	0,00	24	0,87
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	18	0,65	23	0,84
TOTAL RV COTIZADA		978	34,62	1.044	38,05
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		978	34,62	1.044	38,05
IE00B1FZS913 - PARTICIPACIONES Shares EUR Govt Bon	EUR	70	2,47	0	0,00
FR0014008223 - PARTICIPACIONES Carmignac Credit 202	EUR	133	4,71	0	0,00
IE00BFM6TC58 - PARTICIPACIONES Shares USD Treasury	USD	31	1,09	0	0,00
TOTAL IIC		233	8,27	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.026	71,73	1.716	62,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.612	92,43	2.443	89,04

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 3.604.204,37 euros. De este volumen, 3.574.726,33 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 29.478,04 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 518,59 y 15,14 euros respectivamente, con un rendimiento total de 533,73 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO MULTIADVISOR GESTION/ACAPITAL FLEXIBLE

Fecha de registro: 24/11/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 30%-75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en activos de baja calidad crediticia (rating BB+ o inferior). No existe predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera de renta fija.

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	1,09	0,00	0,90	0,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,23	2,26	2,97	-0,51

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	48.104,54	61.862,30
Nº de Partícipes	129	133
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,28	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	480	9,9765
2022	626	9,3346
2021	2.295	10,2761
2020	828	9,8404

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,75	0,00	0,75	1,50	0,00	1,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	6,88	6,94	-2,45	-0,05	2,50	-9,16	4,43	0,12	-7,60

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,84	10-11-2023	-1,27	06-07-2023	-10,28	13-10-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,21	14-12-2023	2,21	14-12-2023	11,12	14-10-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,76	8,31	6,45	4,70	7,00	16,53	8,58	19,11	7,56
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,22	34,16	13,65
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,65	0,85	1,67	0,83	0,39	0,41	0,25
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,48	7,48	7,49	7,51	7,46	7,48	7,87	9,05	4,62

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	2,85	0,72	0,73	0,74	0,66	2,42	2,45	3,41	2,81

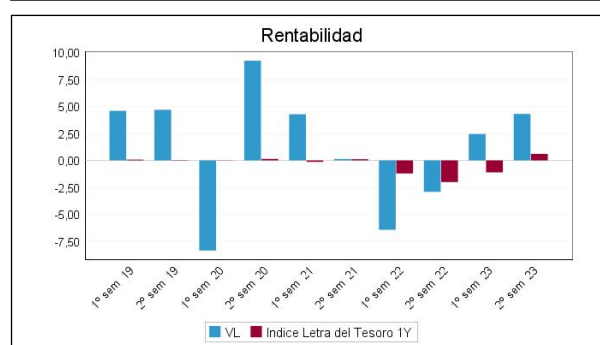
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	466	97,08	584	98,65
* Cartera interior	71	14,79	27	4,56

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	395	82,29	557	94,09
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	13	2,71	9	1,52
(+/-) RESTO	1	0,21	-1	-0,17
TOTAL PATRIMONIO	480	100,00 %	592	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)	592	626	626	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-24,03	-8,00	-31,15	169,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,87	2,39	6,18	44,91
(+) Rendimientos de gestión	4,94	3,40	8,26	30,42
+ Intereses	0,21	0,07	0,27	160,87
+ Dividendos	0,19	0,00	0,18	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,25	-0,22	2,84	-1.443,08
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,49	0,01	0,47	6.700,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,80	3,54	4,49	-79,68
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,41	-1,26	-2,66	-0,15
- Comisión de gestión	-0,75	-0,74	-1,50	-8,89
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-8,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,58	-0,46	-1,03	12,69
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,03	3,87
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,34	0,26	0,59	15,21
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,05	-18,24
+ Otros ingresos	0,31	0,24	0,55	18,60
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	480	592	480	

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

3. Inversiones financieras

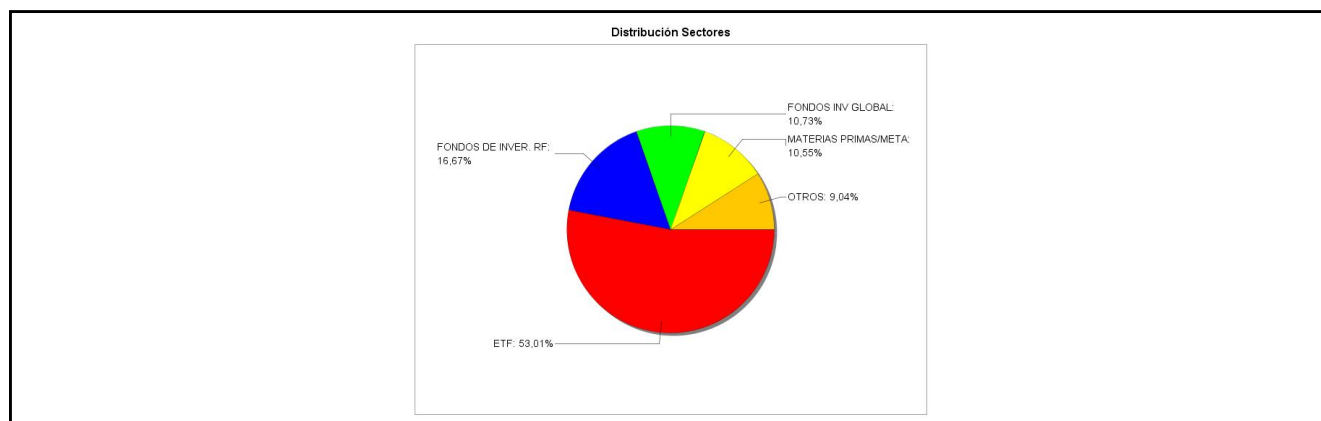
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	30	6,28	27	4,53
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	30	6,28	27	4,53
TOTAL IIC	41	8,51	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	71	14,79	27	4,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	396	82,45	557	94,11
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	396	82,45	557	94,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	467	97,24	584	98,64

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs. Bundesobligation 0,25% 15/02/27	C/ Futuro s/Euro Bobl 5Y 03/24	118	Inversión
Total subyacente renta fija		118	
TOTAL OBLIGACIONES		118	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 4179 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 901 miles de euros. De este volumen, 780 a operaciones sobre otras IIC 122 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 162,67 % 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.

Durante el segundo semestre del año la inflación en la mayoría de países desarrollados ha empezado a remitir y con ello las expectativas de tipos de interés han mejorado pasando de subidas de tipos a la sensación de que dichas subidas se han acabado y que en el 2024 empezaremos a ver bajadas de tipos de interés. Este hecho ha afectado positivamente no solo a los bonos que han bajado los tipos y por ello han subido los precios sino también a las bolsas, siempre tan sensibles a las políticas monetarias.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se han vendido fondos de gestión alternativa para comprar fondos y ETF's de renta fija aprovechando la subida de tipos de interés.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 4,32 %, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 0,61%

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre disminuyó en un 18,92% hasta 479.913,73 euros, y el número de partícipes disminuyó en 4 lo que supone un total de 129 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de 4,32% y la acumulada durante el año de 6,88%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 1,45% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,75% y la comisión de depósito un 0,05%.

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

El 1,36% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,09% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 2,58%, y los indirectos del 0,27%.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un 2,23%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 3,25 % renta variable, 0,49 % derivados, 0,8 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,4 % 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 4,94 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 4,32 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 3,11%.

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.

Se han vendido varios fondos, en unos casos para reducir riesgo de renta variable, en otros casos para sustituir fondos de gestión alternativa por ETF's de renta fija. Los fondos vendidos son: Ruffer, AQR, Wisdomtree, Sloane emerging, Axa. Los fondos comprados son: Ofi Precious metals, Acacia renta dinámica, ETF Nasdaq, ETF Russel 2000, ETF Gold Miners

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha de informe mantenemos una inversión de dudoso cobro en GOWEX ES0158252033 que está valorada a cero y no esperamos retorno en corto plazo.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora iShares (Blackrock) con un porcentaje del 20% sobre patrimonio de la IIC.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Segundo Semestre supuso a un 71,38 % sobre el patrimonio medio del periodo.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 8,31%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 6,76%.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,88 %, y la del Ibex 35 de 13,96%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 7,48 %.

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.

El fondo no contrata servicios de análisis con coste

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

Las perspectivas de mercado son que el mundo desarrollado entre en una desaceleración suave y los bancos centrales bajen tipos de interés, empezando por la FED. Es to puede afectar positivamente a los mercados de renta fija y renta variable, aunque parte del efecto ya ha sido descontado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0105079000 - ACCIONES Grenergy Renovables,	EUR	17	3,57	14	2,38
ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOVABLES	EUR	13	2,71	13	2,15
TOTAL RV COTIZADA		30	6,28	27	4,53
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		30	6,28	27	4,53
ES0157935026 - PARTICIPACIONES Acacia Renta Dinamic	EUR	41	8,51	0	0,00
TOTAL IIC		41	8,51	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		71	14,79	27	4,53
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IE00BQQP9F84 - PARTICIPACIONES ETF VanEck Gold Mine	EUR	53	11,03	0	0,00
LU1706367916 - PARTICIPACIONES DNB Fund - High Yield	EUR	51	10,73	51	8,59
LU1790049099 - PARTICIPACIONES AXA World Funds - GI	EUR	0	0,00	91	15,41
LU2319526757 - PARTICIPACIONES AQR UCITS Funds - AQ	EUR	0	0,00	52	8,72
IE00BMDH1538 - PARTICIPACIONES Vaneck Vectors Hydro	EUR	14	2,98	18	3,05
LU1842777606 - PARTICIPACIONES AQR Delphi Long-Shor	EUR	0	0,00	49	8,35
IE00BLPK3577 - PARTICIPACIONES WisdomTree Cybersecu	EUR	34	7,07	26	4,47
IE00BRJT7613 - PARTICIPACIONES Man Funds VI-Man AHL	EUR	0	0,00	30	5,08
LU2145462300 - PARTICIPACIONES RobecoSAM Smart En E	EUR	0	0,00	38	6,41
IE00BDVPNG13 - PARTICIPACIONES ETF WT Art Intellige	EUR	17	3,50	41	6,99
IE00BLKF1R75 - PARTICIPACIONES Wisdomtree ETF	EUR	10	2,11	27	4,54
FR0013304441 - PARTICIPACIONES Ofi Precious Metals-	EUR	51	10,55	0	0,00
FI0008812011 - PARTICIPACIONES Evli Nordic Corp Bon	EUR	39	8,16	37	6,29
IE00BYPZZP76 - PARTICIPACIONES KLS Zebra GB Eq	EUR	0	0,00	34	5,77
US46090E1038 - PARTICIPACIONES POWERSH QQQ TRUST	USD	32	6,57	0	0,00
LU0638558717 - PARTICIPACIONES Ruffer Total Return	EUR	0	0,00	62	10,44
US4642874329 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	USD	45	9,33	0	0,00
US4642876555 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	USD	50	10,42	0	0,00
TOTAL IIC		396	82,45	557	94,11
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		396	82,45	557	94,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		467	97,24	584	98,64

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 5.321.345,46 euros. Este volumen se corresponde con operaciones con un vencimiento de un día, cuyo rendimiento fue de 763,27 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIADVISOR GESTION/SMART GESTION PATRIMONIO

Fecha de registro: 17/12/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: No existe descripción general.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del 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	0,39	0,11	0,50	1,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,01	2,04	2,06	-0,06

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	424.076,27	469.477,08
Nº de Partícipes	21	21
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,98	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.283	10,1000
2022	4.335	9,2342
2021	4.574	9,9826
2020		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,58	0,11	0,69	1,15	0,11	1,26	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,38	5,57	-1,21	0,99	3,84	-7,50			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,67	03-10-2023	-0,86	06-07-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,89	02-11-2023	0,90	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	4,66	4,40	4,46	3,16	6,12	6,80			
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45			
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,65	0,85	1,67	0,83			
BENCHMARK MULTIADVISOR/SMA RT GESTION PATRIMONIO	3,27	2,95	2,96	3,05	4,03	6,12			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,48	5,48	5,47	5,74	6,36	6,74			

(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)	1,64	0,42	0,42	0,41	0,40	1,67	0,25		

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

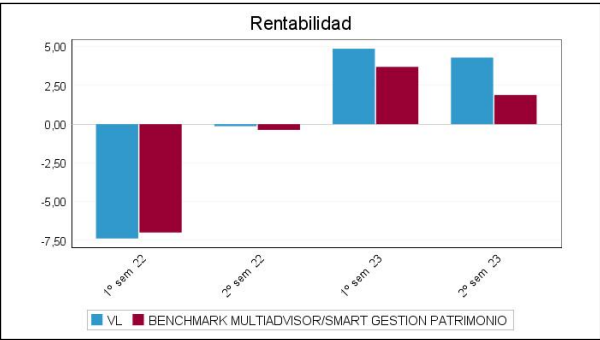
compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.184	97,69	4.529	99,63
* Cartera interior	525	12,26	874	19,23
* Cartera exterior	3.638	84,94	3.641	80,09
* Intereses de la cartera de inversión	21	0,49	14	0,31
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	95	2,22	95	2,09
(+/-) RESTO	5	0,12	-78	-1,72
TOTAL PATRIMONIO	4.283	100,00 %	4.546	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)	4.546	4.335	4.335	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,99	0,00	-9,97	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,12	4,69	8,81	-12,62
(+) Rendimientos de gestión	4,94	5,45	10,40	-9,85
+ Intereses	0,35	0,35	0,70	1,32
+ Dividendos	0,33	0,52	0,85	-36,71
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,49	-0,10	0,40	-610,60
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,26	2,24	3,50	-44,21
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,12	0,54	0,67	-77,26
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,44	1,91	4,35	27,27
± Otros resultados	-0,06	-0,01	-0,07	521,08
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,83	-0,78	-1,61	6,37
- Comisión de gestión	-0,69	-0,57	-1,26	20,17
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	1,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,06	-0,13	8,97
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,88
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,09	-0,11	-77,24
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	-44,82
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	-44,82
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.283	4.546	4.283	

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

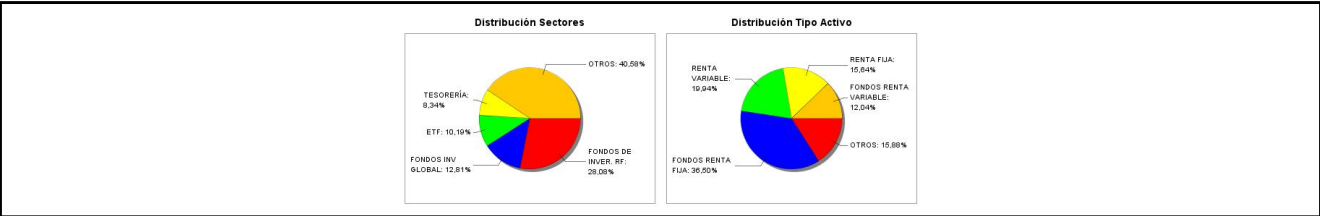
3. Inversiones financieras

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	90	2,11	87	1,92
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	249	5,81	437	9,60
TOTAL RENTA FIJA	339	7,92	524	11,52
TOTAL RV COTIZADA	186	4,34	270	5,95
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	186	4,34	270	5,95
TOTAL IIC	0	0,00	79	1,73
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	525	12,26	873	19,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	580	13,53	391	8,60
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	580	13,53	391	8,60
TOTAL RV COTIZADA	574	13,39	720	15,83
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	574	13,39	720	15,83
TOTAL IIC	2.485	58,02	2.528	55,63
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.639	84,94	3.639	80,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.164	97,20	4.512	99,26

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/24	613	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		613	
TOTAL OBLIGACIONES		613	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 28,6 %, y del 71,22 % del patrimonio de la IIC.
d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 11464 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 2135 miles de euros. De este volumen, 407 corresponden a renta variable, 73 a renta fija, 1637 a operaciones sobre otras IIC 18 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 47,68 % sobre el patrimonio medio de la IIC
g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,04 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

En el segundo semestre los mercados financieros han sufrido altibajos a la espera de que los principales bancos centrales anunciaran el fin del proceso de subidas de tipos de interés. En noviembre, Powell, Presidente de la Reserva Federal, ratificó esta idea, impulsando un rally de fin de año en los precios de la renta fija y de la renta variable.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera se mantuvo estable durante la mayor parte del semestre, hasta que en diciembre se tomaron beneficios en renta variable.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 70% BLOOMBERG GLOBAL AGGREGATE 1-3 YEAR TOTAL RETURN en euros y 30% MSCI WORLD INDEX NET TOTAL RETURN en euros, sujeto a un objetivo de volatilidad inferior al 10% anual. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 4,3 %, superior a su índice de referencia que obtuvo un 1,88%

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre disminuyó en un 5,79% hasta 4.283.161,73 euros. El número de partícipes no ha variado respecto al periodo anterior, manteniéndose en 21 partícipes a fecha de informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de 4,3% y la acumulada durante el año de 9,38%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 0,84% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,58% y la comisión de depósito un 0,05%.

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

El 0,7% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,14% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC.

Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 1,38%, y los indirectos del 0,26%.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un 2,01%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 0,49 % a renta fija, 1,26 % renta variable, 0,12 % derivados, 2,44 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,63 % 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 4,94 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 4,3 %, 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.

En el semestre se compraron acciones de Roche, letras de Tesoro de EEUU, bono de Italia, fondos de inversión de Carmignac, Robeco, Fidelity, Nordea, Janus, etc, ETF de deuda pública europea a largo plazo, etc. Paralelamente, se vendieron acciones de Inditex, Logista, SAP, Microsoft, Alphabet, ASML, IBM, Johnson&Johnson, ETF de oro, etc.

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 Blackrock con un porcentaje del 10,19% 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 26,63 % sobre el patrimonio medio del periodo.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 4,4%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 4,66%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 2,95 %, y un 3,27 % acumulado anual.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,88 %, y la del Ibex 35 de 13,96%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 5,48 %.

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 los próximos meses esperamos mantener o incrementar las posiciones en renta fija. Por otro lado, cuando los bancos centrales inicien o confirmen una próxima relajación de las políticas monetarias, nos plantearemos incrementar la inversión en renta variable.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0213307061 - RENTA FIJA CAIXABANK 1,13 2026-11-12	EUR	90	2,11	87	1,92
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		90	2,11	87	1,92
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		90	2,11	87	1,92
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 INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	249	5,81	0	0,00
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	0	0,00	437	9,60
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		249	5,81	437	9,60
TOTAL RENTA FIJA		339	7,92	524	11,52
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	28	0,65	21	0,46
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	33	0,76	59	1,29
ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOVABLES	EUR	29	0,68	28	0,62
ES0124244E34 - ACCIONES Corporación Mapfre	EUR	35	0,81	33	0,72
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	0	0,00	25	0,56
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	24	0,55	22	0,48
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	38	0,89	40	0,88
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	0	0,00	43	0,94
TOTAL RV COTIZADA		186	4,34	270	5,95
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		186	4,34	270	5,95
ES0168674010 - PARTICIPACIONES EDM Inversion, FI	EUR	0	0,00	79	1,73
TOTAL IIC		0	0,00	79	1,73
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		525	12,26	873	19,20
IT0005544082 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 4,35 2033-11-01	EUR	79	1,85	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		79	1,85	0	0,00
US912828YM69 - BONO US TREASURY N/B 1,50 2024-10-31	USD	97	2,26	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		97	2,26	0	0,00
XS1174469137 - BONO JPMORGAN CHASE & CO 1,50 2025-01-27	EUR	95	2,22	95	2,08
XS1972548231 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV 1,50 2024-10-01	EUR	0	0,00	57	1,26
XS2100690036 - BONO SANTAN CONSUMER FINA 0,38 2025-01-17	EUR	93	2,17	92	2,02
USU36547AF18 - BONO GAP INC THE 3,63 2029-10-01	USD	62	1,45	53	1,17
XS1814065345 - RENTA FIJA Gestamp Auto 3,25 2026-04-30	EUR	96	2,24	94	2,07
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		346	8,08	391	8,60
XS1972548231 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV 1,50 2024-10-01	EUR	58	1,34	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		58	1,34	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		580	13,53	391	8,60
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		580	13,53	391	8,60
CH1243598427 - ACCIONES Sandoz Group AG	CHF	2	0,04	0	0,00
FR0014008VX5 - ACCIONES Euroapi SASU	EUR	0	0,00	0	0,00
US55024U1097 - ACCIONES Lumentum Hold Inc	USD	23	0,54	25	0,55
DE000ENER6Y0 - ACCIONES Siemens AG Ener	EUR	17	0,40	23	0,51
US45337C1027 - ACCIONES IncytCor	USD	24	0,56	24	0,53
US9043111072 - ACCIONES Under Armour INC	USD	22	0,51	18	0,40
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	17	0,40	30	0,65
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	18	0,41	19	0,42
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	0	0,00	37	0,82
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	30	0,71	29	0,64
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	30	0,70	31	0,69
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	23	0,53	43	0,94
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	53	1,23	34	0,74
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	28	0,66	29	0,63
US4781601046 - ACCIONES Johnson	USD	0	0,00	20	0,43
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	28	0,65	29	0,64
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	18	0,43	34	0,75
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	33	0,77	22	0,49
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	28	0,66	30	0,65
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	22	0,52	40	0,88
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	26	0,61	28	0,63
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	21	0,50	20	0,44
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	30	0,69	40	0,87

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	17	0,40	33	0,72
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	0	0,00	25	0,54
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	33	0,76	29	0,63
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	31	0,71	29	0,64
TOTAL RV COTIZADA		574	13,39	720	15,83
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		574	13,39	720	15,83
IE00B1FZS913 - PARTICIPACIONES Shares EUR Govt Bon	EUR	73	1,69	0	0,00
FR0014008223 - PARTICIPACIONES Carmignac Credit 202	EUR	209	4,89	106	2,32
FR0013493863 - PARTICIPACIONES Tikehau 2025	EUR	105	2,44	100	2,20
IE0031574209 - PARTICIPACIONES Brandes Investment F	EUR	54	1,25	0	0,00
US7846862229 - PARTICIPACIONES SPDR Bloomberg High	USD	76	1,78	75	1,65
LU0995139267 - PARTICIPACIONES Janus Henderson Fund	EUR	92	2,15	0	0,00
IE00B4MQD153 - PARTICIPACIONES Muzinich Funds - Enh	EUR	219	5,12	211	4,65
IE00BJK55C48 - PARTICIPACIONES Shares EUR High Yie	EUR	130	3,04	184	4,04
LU2393079814 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley Inves	EUR	72	1,68	0	0,00
LU1781541252 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Core MSCI	EUR	0	0,00	77	1,70
LU2145462300 - PARTICIPACIONES RobecoSAM Smart En E	EUR	55	1,29	48	1,06
LU1481584016 - PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	EUR	84	1,97	80	1,75
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	EUR	0	0,00	78	1,72
LU1731833056 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	EUR	74	1,74	0	0,00
LU1331973468 - PARTICIPACIONES Elewa-Eu	EUR	92	2,16	0	0,00
LU1748854947 - PARTICIPACIONES Flossbach Mul Op II-	EUR	73	1,71	47	1,02
IE00B4ND3602 - ACCIONES ETC Ish Phys GoldE	EUR	94	2,19	177	3,90
IE00B5BMCW15 - PARTICIPACIONES Polar Capital Income	EUR	48	1,12	0	0,00
LU0871827464 - PARTICIPACIONES Robeco Rob Gl Con Tr	EUR	54	1,27	41	0,90
IE00BFNXVS58 - PARTICIPACIONES Muzinich E	EUR	0	0,00	62	1,37
LU1161526816 - PARTICIPACIONES EDR-Bond	EUR	219	5,12	203	4,47
LU0320897043 - PARTICIPACIONES Robeco Bp Us Prem Eq	EUR	84	1,95	78	1,73
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	144	3,36	138	3,04
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	56	1,31	45	1,00
LU0853555893 - PARTICIPACIONES Jupiter JGF Dy B Fd	EUR	91	2,12	86	1,88
LU0346388704 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	EUR	0	0,00	46	1,02
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES ETF Ishares STOXX	EUR	0	0,00	93	2,05
LU0992631217 - PARTICIPACIONES Carmignac	EUR	146	3,40	140	3,08
LU0992624949 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	0	0,00	270	5,94
US4642872422 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Markt	USD	75	1,76	74	1,64
US4642874329 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	USD	65	1,51	68	1,50
TOTAL IIC		2.485	58,02	2.528	55,63
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.639	84,94	3.639	80,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.164	97,20	4.512	99,26

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 21.539.952,45 euros. De este volumen, 21.083.001,52 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 456.950,93 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 3079,05 y 211,58 euros respectivamente, con un rendimiento total de 3290,63 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIADVISOR GESTION/EL PUNTAL GESTION OPORTUNISTA

Fecha de registro: 14/07/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: N/D

Descripción general

Política de inversión: No existe descripción general.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,68		2,68	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	132.192,85	
Nº de Partícipes	10	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	9,98	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.319	9,9772
2022		
2021		
2020		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	30-10-2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,17	26-10-2023				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		1,19							
Ibex-35		12,11							
Letra Tesoro 1 año		0,43							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

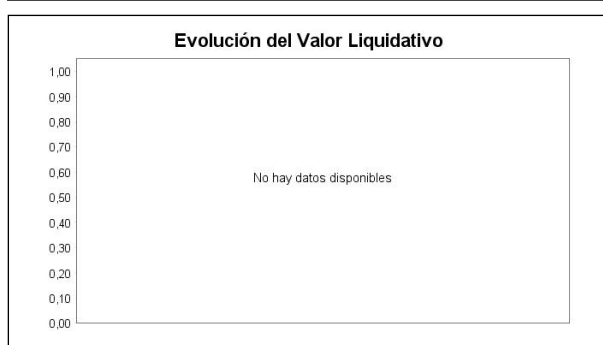
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,10	0,59	0,40						

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.273	96,51		
* Cartera interior	948	71,87		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	324	24,56		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	45	3,41		
(+/-) RESTO	1	0,08		
TOTAL PATRIMONIO	1.319	100,00 %		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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de EUR)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	198,32		198,32	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	0,29		0,29	
(+) Rendimientos de gestión	1,40		1,40	
+ Intereses	1,42		1,42	
+ Dividendos	0,11		0,11	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,84		-0,84	
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,73		0,73	
± Otros resultados	-0,02		-0,02	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-1,11		-1,11	
- Comisión de gestión	-0,67		-0,67	
- Comisión de depositario	-0,05		-0,05	
- Gastos por servicios exteriores	-0,38		-0,38	
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01		-0,01	
- Otros gastos repercutidos	-0,01		-0,01	
(+) Ingresos	0,00		0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,00		0,00	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)	1.319		1.319	

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

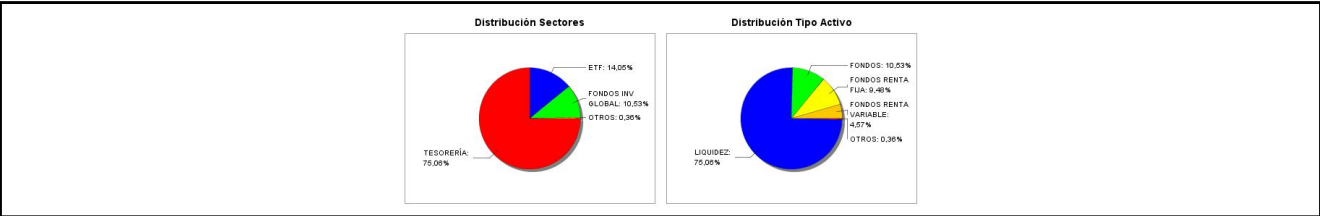
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	949	71,94		
TOTAL RENTA FIJA	949	71,94		
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00		
TOTAL IIC	0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	949	71,94		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00		
TOTAL IIC	324	24,58		
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	324	24,58		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.273	96,52		

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Ibex - 35 Index	V/ Futuro s/Ibex Mini 01/24	50	Inversión
Total subyacente renta variable		50	
TOTAL OBLIGACIONES		50	

4. Hechos relevantes

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

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo tiene 3 partícipes significativos que mantienen una posición del 34,2 %, 34,2 %, y 22,74 % del patrimonio de la IIC.
d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 11236 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 479 miles de euros. De este volumen, 319 a operaciones sobre otras IIC 160 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 72,17 % sobre el patrimonio medio de la IIC
g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,04 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

En general, 2023 ha sido un año complicado y desconcertante. Complicado principalmente por la lucha de los bancos centrales contra la inflación. Desconcertante porque, pese a un entorno de subidas en los tipos de interés, la renta variable ha tenido muy buen comportamiento (S&P500 +24%, Nasdaq +55%). Por el lado de la renta fija, en el último trimestre, ha experimentado un rally como consecuencia de las expectativas de bajadas de tipos previstas por el mercado para 2024. Hemos visto volatilidad también en el precio del petróleo, que finalmente terminó el año en niveles ligeramente inferiores a como comenzó, y en el dólar que, tras bajar a niveles a 1.12 EUR/USD y subir hasta 1.04 EUR/USD, cerró el año en el entorno de 1.10 EUR/USD.

Por zona geográfica, destaca la fortaleza de la economía norteamericana a la política restrictiva de la FED, mientras que la Eurozona se resiente, con países como Alemania en recesión, y un crecimiento conjunto del 0% interanual para el Q3 2023. A ambos lados del atlántico se ha conseguido contener la inflación, aunque sigue lejos del objetivo del 2% (US: 3.4%, Eurozona: 2.90%). China, por su parte, no se enfrenta a un problema de inflación, pero sí de crecimiento, con el sector inmobiliario como lastre en este 2023.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Pese a no esperar el buen comportamiento de la bolsa norteamericana, hemos tomado otras decisiones de inversión que están obteniendo buenas rentabilidades.

En general, hemos adoptado un perfil muy conservador, manteniendo, de media, el 70% de la cartera en posiciones de renta fija española a muy corto plazo, a través de repos.

Siguiendo en esta línea, nuestras principales apuestas para el resto de la cartera han sido también en renta fija, de Estados Unidos, Eurozona y algunos países emergentes como Brasil o India. El ciclo de alzas en los tipos de interés oficiales parece haber tenido el efecto deseado en la inflación que, pese a no haber alcanzado el objetivo del 2% en casi ninguna economía, sí ha descendido notablemente. Además, economías como la de la Zona euro o la brasileña, han visto impactados sus datos de crecimiento, lo que ayudaría a descartar subidas en el futuro próximo y a empezar a entrar en un contexto de bajadas de tipos oficiales, de forma paulatina, siempre que no se produzcan repuntes en la inflación en los próximos meses.

c) Índice de referencia.

El fondo es de nueva constitución, por lo que a fecha de informe no existen datos suficientes para comparar la rentabilidad del fondo respecto al índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo a fecha de informe es de 1.318.909,71 euros, con un total de 10 partícipes.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 0,99% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,67% y la comisión de depósito un 0,05%.

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

Todos los gastos soportados por la IIC fueron gastos directos

El fondo es de nueva constitución, por lo que a fecha de informe no existen datos suficientes para facilitar información sobre la rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -0,84 % derivados, 0,73 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 1,51 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Los rendimientos de gestión del Segundo Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 1,4 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo es de nueva constitución, por lo que a fecha de informe no existen datos suficientes para el cálculo de la rentabilidad del periodo. La rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 1,82%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 4,27%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En general, hemos adoptado un perfil muy conservador, manteniendo, de media, el 70% de la cartera en posiciones de renta fija española a muy corto plazo, a través de repos.

En cuanto al resto de la cartera, nuestra primera apuesta fue por los bonos brasileños. Brasil comenzó a subir los tipos de interés antes que la mayoría de economías del mundo con el fin de frenar la inflación, y alcanzó niveles de 13.75% en Agosto. Con una inflación relativamente controlada en el entorno del 4% y el PIB en positivo aunque resintiéndose ligeramente, tomamos nuestras posiciones en Septiembre. Actualmente, los tipos de interés oficiales se sitúan en el 11.75% y la rentabilidad del bono brasileño a dos años ha bajado un punto porcentual desde entonces.

Otra de nuestras principales apuestas fueron los bonos estadounidenses ligados a la inflación (TIPS). En este caso, los tipos de interés reales que descontaba el mercado estaban muy altos con respecto a la media histórica y las expectativas de inflación por debajo de las nuestras.

Tomamos también un poco de duración, a través de ISHARES € GOVT BOND 3-5YR UCITS ETF EUR, que se ha beneficiado de las bajadas en las yields de los bonos de la Eurozona en el último trimestre.

Otra de nuestras posiciones en cartera son los Cocos de bancos europeos. Tras el shock sufrido por las tensiones bancarias en EE.UU. y, sobre todo, por el episodio en Credit Suisse, los inversores han recuperado la confianza en estos productos, con rentabilidades muy atractivas (+9%).

Nuestra última apuesta en renta fija se sitúa en India. Sin grandes movimientos en los niveles de tipos de interés (6.5%) están consiguiendo bajar poco a poco la inflación (aunque sigue algo alta), en una de las economías que más ha crecido en 2023. Desde que tomamos la posición, las rentabilidades de los bonos han caído un 0.2%.

Por el lado negativo, tomamos posiciones contrarias a mercado en Nasdaq y Euro Stoxx, que restaron rentabilidad a la cartera.

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.

Por favor revisar si se mantienen inversiones de dudoso cobro y en caso de haberlas incluir comentario sobre si se espera algún tipo de retorno. NO.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora Ishares con un porcentaje del 9,51% 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 9,08 % 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 fondo es de nueva constitución, por lo que a fecha de informe no existen datos suficientes para el cálculo del riesgo medido por la volatilidad del valor liquidativo.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

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

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 2024 creemos que seguiremos viendo disparidad entre la economía estadounidense y la de la Eurozona, mucho más fuerte la primera mientras que la segunda muestra signos de debilidad.

Las tensiones geopolíticas, el efecto base en la comparación de datos, los problemas en las cadenas de suministros y la retirada de subsidios y ayudas públicas post-Covid, entre otros factores, pueden llevar a repuntes en la inflación en los próximos meses. Esto nos lleva a pensar que el mercado está descontando bajadas de tipos demasiado agresivas y anticipadas. Si bien las economías europeas es posible que necesiten algo de estímulo antes que la estadounidense, no prevemos bajadas de tipos antes de verano, en el mejor de los casos.

En cuanto a la renta variable, como consecuencia del rally de 2023, especialmente en Q4 2023, pensamos que podríamos ver correcciones. En Estados Unidos, la valoración del S&P 500 en términos de PER, fija una prima de riesgo frente a la rentabilidad de los bonos en mínimos de los últimos 20 años. Por su parte, la debilidad de la economía de la Eurozona, es probable que impacte a los resultados de las empresas. Si se produjeran estas correcciones, podrían ser una oportunidad para tomar posiciones en renta variable, sobre todo americana. Pensamos también que puede haber oportunidades en determinadas economías emergentes, como Brasil o India.

El fondo seguirá manteniendo un perfil conservador a la espera de oportunidades más claras de inversión.

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		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00		
ES0L02408091 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[3,75]2024-01-02	EUR	158	11,99		
ES0L02406079 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[3,75]2024-01-02	EUR	158	11,99		
ES0L02405105 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[3,75]2024-01-02	EUR	158	11,99		
ES0000012J15 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[3,75]2024-01-02	EUR	158	11,99		
ES0000012F92 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[3,75]2024-01-02	EUR	158	11,99		
ES0000012F76 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[3,75]2024-01-02	EUR	158	11,99		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		949	71,94		
TOTAL RENTA FIJA		949	71,94		
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00		
TOTAL IIC		0	0,00		
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		949	71,94		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00		
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00		
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00		
LU176222393 - PARTICIPACIONES Invesco India Bond F	EUR	70	5,28		
LU0954269725 - PARTICIPACIONES HSBC Global Investme	USD	69	5,25		
IE00BFNN236 - PARTICIPACIONES ETF WisdomTree AT1	EUR	60	4,57		
IE00B1FZS681 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Bond	EUR	42	3,22		
US4642871762 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	USD	83	6,26		
TOTAL IIC		324	24,58		
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		324	24,58		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.273	96,52		

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 58.907.161,37 euros. De este volumen, 57.237.096,37 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 1.670.065,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 8661,93 y 783,06 euros respectivamente, con un rendimiento total de 9444,99 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIADVISOR GESTION/PULSAR 803

Fecha de registro: 16/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá indirectamente a través de IIC, entre 0-80% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector. No se invertirá directamente en renta variable. El resto de la exposición total, se invertirá directa o indirectamente a través de IIC, en activos de 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 BBB-), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Se podrá invertir hasta un 35% de la exposición total en activos de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-). No existe predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera de renta fija.

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	0,30	1,05	1,34	1,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,27	1,99	2,26	0,01

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	62.448,17	62.626,00
Nº de Partícipes	26	26
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,51	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	701	11,2256
2022	616	10,2616
2021	1.016	10,5088
2020	865	9,0670

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,76	0,00	0,76	1,50	0,00	1,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,39	4,55	-0,22	4,42	0,43	-2,35	15,90	7,94	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,38	20-10-2023	-1,38	20-10-2023	-3,53	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,98	01-11-2023	0,98	01-11-2023	1,89	16-06-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,67	8,05	6,30	5,61	6,51	8,53	8,82	12,09	
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,22	34,16	
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,65	0,85	1,67	0,83	0,39	0,41	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,08	5,08	5,71	5,69	5,72	5,87	5,72	6,38	

(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	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	2,44	0,62	0,63	0,64	0,55	2,12	2,00	2,16	2,66

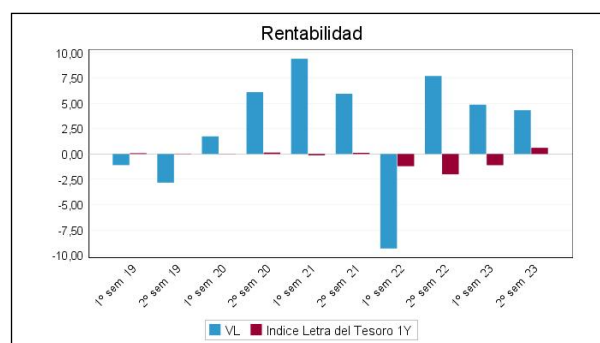
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	666	95,01	637	94,51
* Cartera interior	11	1,57	132	19,58

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	652	93,01	502	74,48
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,43	3	0,45
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	40	5,71	40	5,93
(+/-) RESTO	-5	-0,71	-3	-0,45
TOTAL PATRIMONIO	701	100,00 %	674	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	674	616	616	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,35	3,73	3,32	-109,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,32	4,98	9,29	-10,84
(+) Rendimientos de gestión	5,57	6,19	11,75	-7,48
+ Intereses	0,46	0,63	1,09	-25,43
+ Dividendos	0,34	0,00	0,35	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,08	-0,12	-0,03	-172,27
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,32	0,01	0,34	2.134,33
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,36	5,66	10,01	-20,88
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,25	-1,21	-2,47	6,28
- Comisión de gestión	-0,76	-0,74	-1,50	4,44
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	4,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,43	-0,39	-0,83	13,24
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	3,88
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-50,89
(+) 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)	701	674	701	

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

3. Inversiones financieras

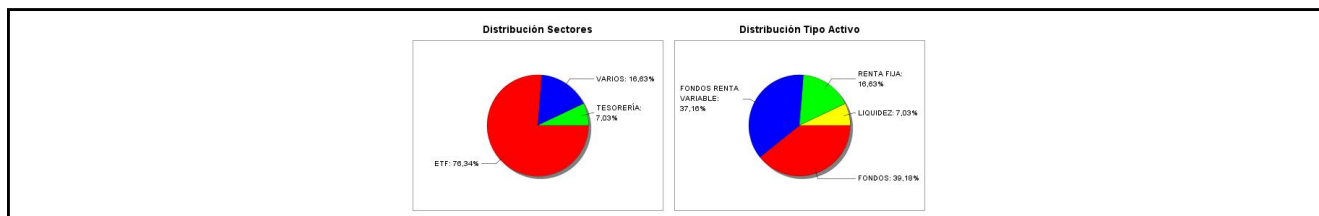
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	117	17,33
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	11	1,55	16	2,30
TOTAL RENTA FIJA	11	1,55	132	19,63
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	11	1,55	132	19,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	117	16,63	116	17,24
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	117	16,63	116	17,24
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	535	76,35	386	57,22
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	652	92,98	502	74,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	663	94,53	634	94,09

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 3 partícipes significativos que mantienen una posición del 28,16 %, 30,54 %, y 20,17 % del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 878 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 142 miles de euros. De este volumen, 142 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 20,88 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un -0,03 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

“En el segundo semestre de 2023 se ha mantenido la misma estrategia de inversión del fondo, priorizando preservación de capital .

Debido a la sostenida tendencia alcista de la renta variable, se optó a primeros de septiembre por incrementar hasta el 80%

la exposición en dichos activos para lo que se vendió el bono italiano y se invirtió la liquidez resultante en un ETF Global denominado en euros.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 4,32 %, superior a la 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 4,01% hasta 701.018,23 euros. El número de participes no ha variado respecto al periodo anterior, manteniéndose en 26 participes a fecha de informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de 4,32% y la acumulada durante el año de 9,39%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 1,25% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,76% y la comisión de depósito un 0,04%.

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

El 1,24% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,01% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 2,44%, y los indirectos del 0%.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un 2,27%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 0,08 % a renta fija, 0,32 % renta variable, 4,36 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,81 % 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 5,57 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 4,32 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 1,82%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 4,27%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

el uno de septiembre se han realizado compra de renta fija variable mediante el ETF I Lyxor DJ Global Titans 50 UCITS ETF Dist (EUR), con ticket MGT IM

y venta en renta variable por rebalanceo de cartera de los ETFs

ETF AMUNDI S&P 500 UCITS con ticket A500.IM

LYXOR ETF NASDAQ-100 A con ticket UST FP

Y venta de renta fija para obtener liquidez e incrementar posiciones en renta variable, vendiendo el bono LET TESORO PUBLI 08/12/2023 con ISIN ES0L02312087

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 Amundi con un porcentaje del 39.18% 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 12,33 % sobre el patrimonio medio del periodo.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 8,05%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 6,67%.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,88 %, y la del Ibex 35 de 13,96%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 5,08 %.

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.

Se mantiene la actual estrategia sugerida por el algoritmo.

Para el año 2024 se mantendrá la actual estrategia de inversión a través de ETF y deuda de calidad, posiblemente a través de ETFs dada la dificultad de compra de renta fija en el mercado secundario.

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
ES0L02312087 - LETRA[SPAIN LETRAS DEL TES]2,85[2023-12-08	EUR	0	0,00	117	17,33
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	117	17,33
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	117	17,33
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	11	1,55	0	0,00
ES0L02406079 - REPO[BANCO INVERDIS, S.A.]3,30[2023-07-03	EUR	0	0,00	16	2,30
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		11	1,55	16	2,30
TOTAL RENTA FIJA		11	1,55	132	19,63
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		11	1,55	132	19,63
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
IT0005424251 - BONO[BUONI POLIENNALI DEL]3,09[2024-01-15	EUR	117	16,63	116	17,24
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		117	16,63	116	17,24
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		117	16,63	116	17,24
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		117	16,63	116	17,24
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
FR0007075494 - PARTICIPACIONES[Lyxor DJ Global Tita	EUR	132	18,83	0	0,00
LU1829221024 - PARTICIPACIONES[Accs. ETF Lyxor	EUR	139	19,78	135	20,09
LU1681048804 - PARTICIPACIONES[ETF Amundi S&P 500 U	EUR	136	19,41	131	19,42
FR0007056841 - PARTICIPACIONES[Accs. ETF Lyxor	EUR	128	18,33	119	17,71
TOTAL IIC		535	76,35	386	57,22
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		652	92,98	502	74,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		663	94,53	634	94,09

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 2.023.161,61 euros. De este volumen, 1.988.416,91 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 34.744,70 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 284,31 y 15,39 euros respectivamente, con un rendimiento total de 299,70 euros.