

DEIDAD, FI
Nº Registro CNMV: 5703

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.es.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

Soporte.IG@inversis.com

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

DEIDAD/POSEIDON

Fecha de registro: 02/12/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte, directa o indirecta a través de IICs, entre un 75%-100% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). 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, rating de emisión/emisor, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos, duración media de la cartera de renta fija, nivel de rating emisiones/emisores, pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad. Los emisores/mercados serán países OCDE pudiendo invertir en emergentes hasta un máximo del 20%. En momentos puntuales, 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	0,64	0,00	0,28	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,59	2,06	2,82	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	557.221,07	558.721,07	6	6	EUR	0,00	0,00	500000	NO
CLASE B	68.038,40	43.296,80	58	13	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	5.875			
CLASE B	EUR	689	146		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	10,5441			
CLASE B	EUR	10,1310	9,7562		

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,33	0,10	0,43	0,47	0,26	0,72	mixta	0,05	0,07	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,68	0,28	0,96	1,34	0,35	1,69	mixta	0,05	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 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		3,85	-0,43						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,55	03-10-2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,96	02-11-2023				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		4,27	4,21						
Ibex-35		12,11	12,15						
Letra Tesoro 1 año		0,43	0,65						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

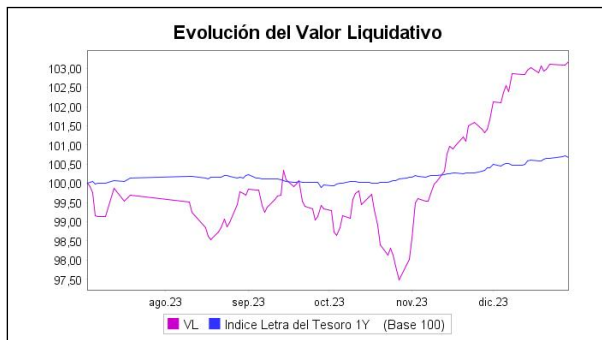
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,70	0,24	0,22	0,19					

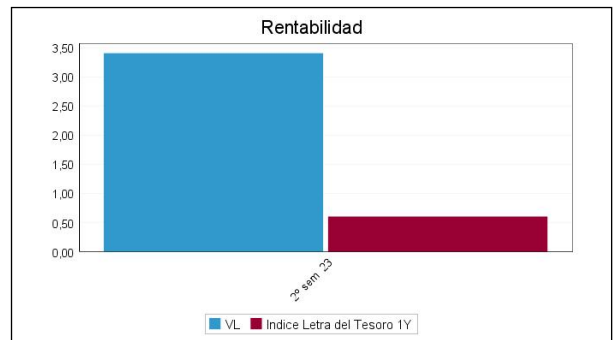
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,84	3,67	-0,62	2,26	-1,44				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,55	03-10-2023	-0,89	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,99	02-11-2023	0,99	02-11-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,86	4,30	4,33	3,45	3,18				
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13				
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,65	0,85	1,67				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,92	2,92							

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,60	0,42	0,39	0,38	0,68	2,56			

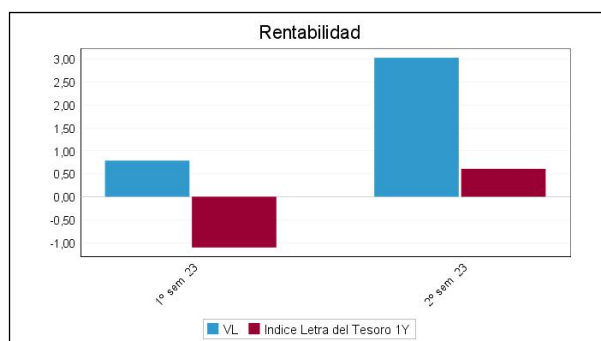
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	690.151	13.820	4,27

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.544	99,68	6.097	99,58
* Cartera interior	3.650	55,60	4.900	80,03
* Cartera exterior	2.893	44,07	1.197	19,55
* 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)	40	0,61	40	0,65
(+/-) RESTO	-19	-0,29	-14	-0,23
TOTAL PATRIMONIO	6.565	100,00 %	6.123	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)	6.123	146	146	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,63	209,34	134,39	-96,12
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,43	4,13	7,29	85,72
(+) Rendimientos de gestión	4,08	5,01	8,74	82,14
+ Intereses	0,95	1,04	1,95	104,96
+ Dividendos	0,56	0,41	1,02	199,68
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,33	2,74	4,91	90,62
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,25	0,83	0,85	-33,20
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-82,52
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,88	-1,45	65,43
- Comisión de gestión	-0,48	-0,67	-1,07	58,57
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	128,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,06	-0,15	181,50
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	-0,02	-48,71
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,08	-0,11	21,53
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.565	6.123	6.565	

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

3. Inversiones financieras

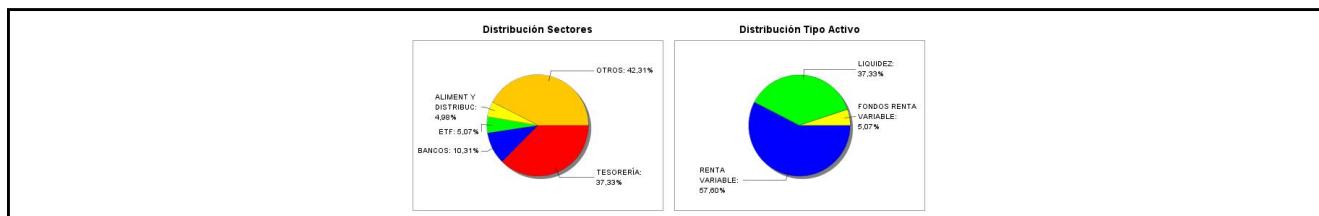
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.429	37,02	3.828	62,52
TOTAL RENTA FIJA	2.429	37,02	3.828	62,52
TOTAL RV COTIZADA	1.221	18,60	1.072	17,51
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	1.221	18,60	1.072	17,51
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	3.650	55,62	4.900	80,03
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	2.560	38,97	879	14,37
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	2.560	38,97	879	14,37
TOTAL IIC	333	5,08	318	5,19
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.893	44,05	1.197	19,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.543	99,67	6.097	99,59

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

- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 216930 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 5194 miles de euros. De este volumen, 4313 corresponden a renta variable, 881 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 83,00 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,04 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El segundo semestre del año comenzaba con un aire algo más optimista ante los datos macroeconómicos estadounidenses y los resultados empresariales, por lo que julio prosiguió la tendencia alcista "risk-on". Los Bancos Centrales en su última reunión pre- vacacional cumplían con las expectativas subiendo los tipos de interés en 25pb, pero los mensajes aparecían con un tono algo menos beligerante, por lo que el comienzo del trimestre fue relativamente tranquilo, y prosiguió de esta forma incluso a lo largo del mes de agosto. La moderación de la inflación estaba siendo clara, pero la fortaleza del mercado laboral continuó siendo una amenaza inflacionista de fondo fue el que provocó la volatilidad que nos sorprendió en septiembre con correcciones sustanciales que se incrementaron a lo largo de las primeras tres semanas de octubre. A lo largo del semestre, se detuvo el movimiento risk on, en buena medida por un refuerzo transitorio de las expectativas de subidas de tipos en EEUU, ya que la fortaleza del mercado laboral, y sobre todo la gran capacidad del consumidor, aún con

importantes remanentes del ahorro derivado del histórico impulso del Estado americano ante la Pandemia han retrasado al fantasma de la recesión en EEUU al inicio de 2024.

La divergencia económica entre EEUU y la Eurozona ha seguido siendo muy visible, y fue reduciéndose a lo largo del cuarto trimestre. Por su lado China sigue dando señales de estancamiento estructural con una clara pérdida de la confianza del consumidor resultado de la falta de estímulos durante el Covid y la debilidad del sector inmobiliario.

La geopolítica nos volvió a sorprender el pasado 7 de octubre, con el ataque del grupo terrorista Hamás a Israel, convulsionando una vez más a los mercados.

Aunque las sorpresas económicas siguieron siendo adversas en Europa, con menor intensidad, del mismo modo que las sorpresas positivas iban perdiendo algo de fuerza en EEUU, en octubre se prolongó el movimiento risk off, con la ayuda de nuevos aumentos en las expectativas de tipos oficiales en EEUU y de repuntes en las primas de plazo asociados a la reducción del balance de la Fed, a las perspectivas de mayores emisiones de deuda, a la incertidumbre económica y a la menor demanda extranjera. Los pasados repuntes de la inflación podrían ser también factores de incremento de las primas. En la segunda parte de octubre, impulsado por datos de moderación económica en EEUU, factores técnicos y mensajes de refuerzo de la perspectiva de que BCE y Fed hubieran tocado techo en tipos neutralizaron el risk off en el inicio de noviembre, propiciaron un repunte sustancial tanto en los precios de la renta fija (rentabilidad a vencimiento a la baja) como en los de la renta variable para finalizar el año con buenos resultados en todas las clases de activos. Estas circunstancias y la lentitud con la que se modera el ciclo global, en buena medida gracias a EEUU, podría permitir aún cierta tregua a los activos de riesgo, geopolítica mediante, antes de que la desaceleración de la economía estadounidense sea relativamente intensa. Este sigue siendo nuestro escenario central y justifica el mantenimiento de las recomendaciones estructurales.

La resiliencia económica de EEUU sigue actuando de freno para la desaceleración económica global, pero ya hay señales más evidentes que apuntan a una desaceleración más clara en el 4T, y avanzado en 2024.

El hecho de que esa persistencia de la resiliencia económica de EEUU no endureciese el lenguaje de la Fed en su última reunión de política monetaria fue un factor relevante en la reciente relajación de rentabilidades.

La resiliencia del consumo privado sigue siendo una de las claves de la fortaleza económica de EEUU. Un apoyo esencial a la fortaleza del consumidor ha sido el incremento del patrimonio neto de las familias como porcentaje del PIB. Puede verse cómo la evolución sin tendencia del patrimonio neto está correlacionada con el crecimiento real del consumo privado. Además, es previsible que el progresivo aumento del desempleo actúe en la misma dirección en los próximos meses: el número de solicitudes de empleo para una vacante se ha reducido de 2 a 1,4 en los meses recientes, desacelerando por tanto la presión inflacionista.

La tasa de paro de la Eurozona sigue cerca en zona de mínimos, pero el claro movimiento a la baja iniciado a finales de 2021 por la tasa de utilización de la capacidad productiva, y acelerado recientemente, empezará pronto a reflejarse en repuntes de la primera, que ya ha detenido su caída.

Entreveremos ciertos riesgos económicos para 2024: Debilitamiento y condiciones económicas en el foco...

Debilitamiento económico.

- Economías muy endeudadas en un contexto de tipos de interés más altos.
- Problemas en el sector inmobiliario chino.
- Petróleo caro.

Inflación y tipos de interés

- Probable moderación, pero ¿Inflación de segunda ronda?
- Tipos de interés a la baja, pero más altos.
-

Recrudescimiento de las condiciones financieras (incremento de la morosidad tanto en los medios de pago como en el sector de las hipotecas).

En cuanto a otros riesgos, la Geopolítica por la Guerra en Oriente Medio, la prolongación de la guerra de Ucrania y de las tensiones extensibles a otras zonas: podrían seguir pesando tanto en cuanto a los precios de las materias primas (energía, tierras raras...), incremento de ciberataques, desacoplamiento comercial. 2024 es además, Año Electoral importantes países – representan el 70% del PIB mundial- en EEUU (noviembre), India, Rusia, Turquía, México, y también elecciones presidenciales en Taiwan (enero) por no mencionar la incertidumbre con la posible vuelta a la ortodoxia fiscal en la UE, junto al incierto entorno en nuestro país político y económico que abre la nueva legislatura, anticipan un mayor deterioro de la senda de crecimiento de la economía española, consecuencias sobre la atracción de inversión extranjera directa y una creciente polarización que dificultará la agenda de reformas estructurales que requiere nuestro país ante los retos

presentes y futuros.

Ante las palabras de Jerome Powell en su última intervención de diciembre, el mercado descontó las primeras bajadas de tipos para el mes de marzo, y de forma agresiva; lo mismo ocurre en el caso del BCE, pero éste se ve con más claridad por la situación de debilidad que persiste en la zona euro por el impacto de China en la débil economía alemana, principal maquinaria exportadora de la zona. Los mercados, ante esto, reaccionaron al alza afianzando las ganancias en estas últimas siete semanas de 2023.

Pensamos que esta euforia podría resultar en volatilidad a lo largo del primer semestre, al menos hasta confirmar un entorno de inflación persistentemente a la baja, y un entorno de aterrizaje suave en EEUU.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Aprovechando la campaña de anuncios de resultados de julio, y ante los datos macro con una inflación persistentemente a la baja, diversificar posiciones de sector financiero y a incrementar tecnología, además de reforzar energía por la debilidad - que consideramos temporal- del precio del crudo y del gas; incrementamos asimismo sector Salud e Industriales.

En octubre, el BCE cumplía las expectativas generalizadas de pausa, muy probablemente definitiva, en las subidas de tipos, al tiempo que resultaba moderadamente complaciente al mantener la reinversión de los vencimientos de su programa de compras de bonos asociado a la pandemia (PEPP) y no anunciar subidas en el coeficiente de caja. Mientras, por el otro lado del Atlántico, las expectativas de tipos de la Fed, que alcanzaron máximos en octubre, por la resiliencia de la economía y la resistencia a la baja de la inflación, y que recientemente se han moderado con claridad, en especial por cierta moderación relativa de la Fed (o al menos por la ausencia de una mayor agresividad a pesar de la fortaleza económica), la percepción de que el endurecimiento de condiciones financieras había hecho ya el trabajo y la moderación de algunos indicadores recientes de actividad (como son los datos ISM). Ante esta coyuntura, Ante esta coyuntura, aprovechamos los niveles de corrección atractivos para incrementar la exposición a renta variable -sobre todo reforzando algo el consumo estable, tecnología e industriales y sanidad, e incrementando consumo discrecional a través de las grandes marcas de lujo, además comenzamos a seleccionar inmobiliarias que se benefician del cambio de los tipos de interés.

c) Índice de referencia.

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

La clase A obtuvo una rentabilidad en el segundo semestre de 3,41 % y la clase B obtuvo una rentabilidad de 3,03 %.

Se ha procedido a ir elevando la exposición a renta variable a medida que se producían recortes de mercado, ya que, habiendo comenzado la gestión activa en abril, se ha buscado seleccionar los activos de manera a ir afianzando la rentabilidad con volatilidad contenida.

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre aumentó en un 7,22% hasta 6.564.677 ,11 euros. El patrimonio de la Clase A a fecha de informe era de 5.875.378,03 euros y el de la Clase B de 689.299,08 euros.

El número de partícipes aumentó en 45 lo que supone un total de 64 partícipes a fecha del informe. De estos 6 partícipes pertenecen a la Clase A, y 58 pertenecen a la Clase B.

La rentabilidad de la clase A durante el Semestre ha sido de 3,41% y la anual de 0%. La rentabilidad de la clase B durante el Semestre ha sido de 3,03% y la anual de 3,84%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre por la clase A han ascendido a un 0,46% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,33% y la comisión de depósito un 0,05%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre por la clase B han ascendido a un 0,81% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,68% y la comisión de depósito un 0,05%.

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

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

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un 3,59%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 2,33 % renta variable, 0,25 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 1,5 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

Los rendimientos reflejan un comienzo prudente de asunción de riesgo solo desde mediados de abril y con una estrategia

de selección de sectores, activos y geografías y estilo de gestión diversificados.

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 4,08 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 3,38 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 3,89%.

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

Refuerzo sector financiero diversificando a entidades EEUU tras resultado: compra de JP Morgan y Morgan Stanley, BNP Paribas, Caixabank, Unicaja; se tomaron beneficios en parte de la posición de BBVA, la totalidad de Bankinter. Se refuerzan los medios de pago con Mastercard.

Refuerzo de sector semiconductores: compra de ASML y refuerzo posición Applied Materials y TSMC

Refuerzo sector energía en Naturgy y Repsol ante los bajos precios del petróleo y la reducción de la producción de barriles de la OPEP, Iberdrola, Chenière (transporte de GNL) biocombustibles (Verbio) y fuentes de energía Cameco

Refuerzo de sector industrial en posición Waste Connections y Deere, Airbus, MTU Aero

Refuerzo sector salud con compra de United Health, Roche, NovoNordisk

Refuerzo de ETF acciones de calidad con rentabilidad por dividendo EEUU

Refuerzo sector tecnológico: refuerzo de Qualcomm y nueva posición en Meta y Amazon

Refuerzo de sector consumo estable: compra de Coca Cola

Compra de sector lujo: Compra de Hermès, L'Oréal, Pernod Ricard, refuerzo de LVMH

Compra de sector inmobiliario Alemania y relacionado con éste por curva tipos: Vonovia y Deutsche Post

a) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

b) 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.

No se han realizado operaciones con derivados a lo largo de 2023

c) 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 3,94% 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 1,54 % sobre el patrimonio medio del periodo.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado

asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El riesgo, medido por la volatilidad del valor liquidativo diario durante el último trimestre, por la clase A ha sido de 4,27%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 0%.

El riesgo asumido por la clase B durante el último trimestre, ha sido de 4,3%, mientras que la acumulada ha sido de 3,86%. 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.

El VaR histórico acumulado en el año de la clase A alcanzó 0 %. El VaR histórico acumulado en el año de la clase B alcanzó 2,92 %.

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 procederá a completar la cartera estable del fondo con acciones de calidad, empresas con sólidos balances, capacidad de fijar precios, bajo endeudamiento y valoraciones atractivas en sectores diversificados, con la tendencia a ir sustituyendo la sobre ponderación del sector financiero. Se reforzarán posiciones existentes tras resultados y confirmación de incremento de generación de negocio y resultados al alza.

El entorno geopolítico actual – conflicto Mar Rojo- y el cambio climático – sequía Canal de Panamá- con las consecuencias para el transporte marítimo y su impacto en los costes (inflación) y los cortes en las cadenas de suministro, vaticinan volatilidad en los mercados, de repuntes de inflación, así como ralentización del crecimiento económico global ya revisado a la baja.

Aprovecharemos para ir posicionándonos en momentos de corrección de mercados, y vigilando las comunicaciones de resultados y perspectivas de las empresas, fijando la atención a sectores de servicios pujantes (ocio y turismo), demografía -envejecimiento poblacional – sector relacionado con la nutrición y la salud-, energías alternativas, y empresas con valor intrínseco por patrimonio en activos reales.

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
ESOL02408091 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	405	6,17	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02406079 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,75]2024-01-02	EUR	405	6,17	0	0,00
ES0L02406079 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,30]2023-07-03	EUR	0	0,00	638	10,42
ES0L02405105 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,75]2024-01-02	EUR	405	6,17	0	0,00
ES0L02405105 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,30]2023-07-03	EUR	0	0,00	638	10,42
ES0L02312087 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,30]2023-07-03	EUR	0	0,00	638	10,42
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,30]2023-07-03	EUR	0	0,00	638	10,42
ES0L02308119 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,30]2023-07-03	EUR	0	0,00	638	10,42
ES0000012K20 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,30]2023-07-03	EUR	0	0,00	638	10,42
ES0000012J15 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,75]2024-01-02	EUR	405	6,17	0	0,00
ES0000012F92 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,75]2024-01-02	EUR	405	6,17	0	0,00
ES0000012F76 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,75]2024-01-02	EUR	405	6,17	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.429	37,02	3.828	62,52
TOTAL RENTA FIJA		2.429	37,02	3.828	62,52
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	77	1,18	59	0,96
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	53	0,81	55	0,91
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	79	1,20	71	1,16
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja	EUR	89	1,36	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	53	0,81	57	0,92
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	75	1,14	19	0,31
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	144	2,20	72	1,17
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	0	0,00	113	1,84
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	76	1,16	90	1,47
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	60	0,91	64	1,04
ES0116870314 - ACCIONES Naturgy Energy Group	EUR	108	1,65	55	0,89
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	227	3,45	203	3,32
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	81	1,23	40	0,65
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	99	1,50	176	2,87
TOTAL RV COTIZADA		1.221	18,60	1.072	17,51
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		1.221	18,60	1.072	17,51
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		3.650	55,62	4.900	80,03
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 ADMISIÓN A COTIZACIÓN		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
DK0062498333 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	112	1,71	0	0,00
NL0015001FS8 - ACCIONES Ferrovia SA	EUR	133	2,03	58	0,95
DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU Aero Engines	EUR	59	0,89	0	0,00
US16411R2085 - ACCIONES Cheniere Energy INC	USD	54	0,82	0	0,00
CA94106B1013 - ACCIONES WasConn	USD	81	1,24	39	0,64
US8740391003 - ACCIONES Taiwan Semiconductor	USD	61	0,93	0	0,00
DE000A1ML7J1 - ACCIONES Vonovia SE	EUR	57	0,87	0	0,00
DE000A0JL9W6 - ACCIONES Verbund AG	EUR	45	0,68	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	128	1,94	111	1,81
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	56	0,85	61	1,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	68	1,04	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	64	0,98	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	59	0,90	54	0,89
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	62	0,94	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	56	0,85	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	105	1,60	110	1,80
US35671D8570 - ACCIONES Accs. Freeport McMor	USD	77	1,17	73	1,20
FR0000052292 - ACCIONES Accs. Hermes Interna	EUR	48	0,73	0	0,00
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	48	0,73	0	0,00
US2441991054 - ACCIONES John Deere	USD	54	0,83	0	0,00
US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO	USD	62	0,94	0	0,00
US949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	102	1,56	94	1,53
FR0000120693 - ACCIONES Permod Ric	EUR	48	0,73	0	0,00
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco	USD	39	0,59	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	63	0,95	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	79	1,20	42	0,69
DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post AG	EUR	45	0,68	0	0,00
US7475251036 - ACCIONES Qualcomm Inc.	USD	105	1,60	38	0,62
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	53	0,81	0	0,00
US0382221051 - ACCIONES Applied Materials	USD	117	1,79	53	0,87

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	87	1,33	89	1,45
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	62	0,94	0	0,00
US6174464486 - ACCIONES Morgan Stanley	USD	63	0,97	0	0,00
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	90	1,37	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	59	0,89	56	0,92
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	59	0,89	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.560	38,97	879	14,37
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		2.560	38,97	879	14,37
IE00BYXVGX24 - PARTICIPACIONES Fidelity US Quality	EUR	102	1,55	97	1,59
LU1681037864 - PARTICIPACIONES Amundi Japtpix Eur H	EUR	231	3,53	221	3,60
TOTAL IIC		333	5,08	318	5,19
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.893	44,05	1.197	19,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.543	99,67	6.097	99,59

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 395.839.754,83 euros. De este volumen, 390.952.645,83 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 4.887.109,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 56517,90 y 2257,74 euros respectivamente, con un rendimiento total de 58775,64 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

DEIDAD/KYVELI

Fecha de registro: 02/12/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC, entre un 0-60% de la exposición total en renta variable y el resto, en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). No existe predeterminación en cuanto a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), capitalización bursátil, divisas, sectores económicos, duración media de la cartera de renta fija, nivel de rating emisiones/emisores, pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad. Los emisores/mercados serán países OCDE pudiendo invertir en emergentes hasta un máximo del 20%. En momentos puntuales, 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	0,06	0,28	0,28	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,71	2,94	3,41	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	500000	NO
CLASE B	92.503,57	59.359,70	59	13	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	0			
CLASE B	EUR	941	146		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	0,0000			
CLASE B	EUR	10,1776	9,7562		

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	mixta	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0.60	0.19	0.79	1.20	0.24	1.44	mixta	0.05	0.10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,00	0,00						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	31-12-2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,00	31-12-2023				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,00	0,00						
Ibex-35		12,11	12,15						
Letra Tesoro 1 año		0,43	0,65						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

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

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

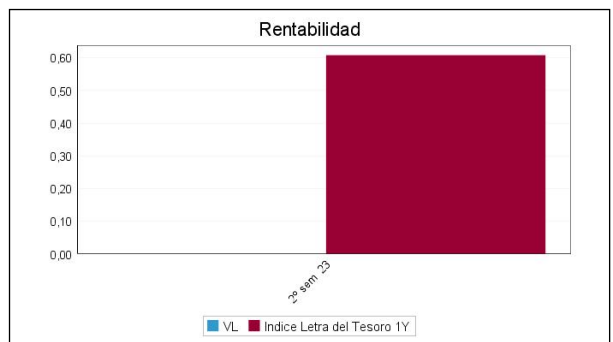
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	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
Rentabilidad IIC	4,32	4,55	-0,80	1,90	-1,30				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,71	20-10-2023	-1,03	06-07-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,39	02-11-2023	1,39	02-11-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,95	5,25	5,57	5,43	3,12				
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13				
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,65	0,85	1,67				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,20	4,20							

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,66	0,79	0,64	0,59	0,54	2,56			

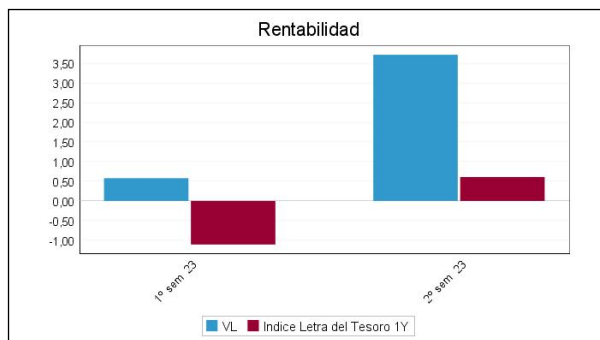
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	690.151	13.820	4,27

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	907	96,39	562	96,56
* Cartera interior	74	7,86	93	15,98
* Cartera exterior	833	88,52	469	80,58
* 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)	130	13,82	24	4,12
(+/-) RESTO	-96	-10,20	-3	-0,52
TOTAL PATRIMONIO	941	100,00 %	582	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)	582	146	146	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	41,94	95,09	123,10	-24,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,49	1,33	6,64	476,18
(+) Rendimientos de gestión	6,01	2,38	9,34	330,84
+ Intereses	0,21	0,56	0,67	-36,93
+ Dividendos	0,31	0,49	0,75	6,45
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,11	-0,58	0,98	-429,94
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,39	1,91	6,95	291,95
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,52	-1,05	-2,70	147,12
- Comisión de gestión	-0,79	-0,59	-1,44	128,86
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	74,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,63	-0,35	-1,06	210,26
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,06	-0,04	-98,73
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,01	-0,06	1.366,81
(+) 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)	941	582	941	

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

3. Inversiones financieras

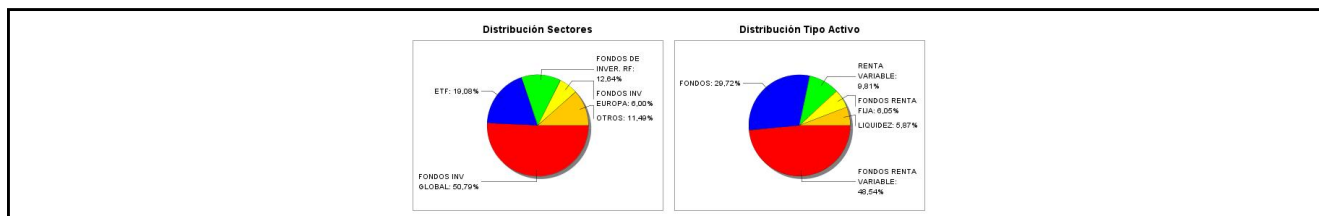
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	21	2,24	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	21	2,24	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	53	5,62	93	15,94
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	53	5,62	93	15,94
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	74	7,86	93	15,94
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	39	4,19	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	39	4,19	0	0,00
TOTAL IIC	794	84,31	469	80,46
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	833	88,50	469	80,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	907	96,36	562	96,40

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

- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 2804 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 373 miles de euros. De este volumen, 82 corresponden a renta variable, 291 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 48,31 % 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 -0,01 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El segundo semestre del año comenzaba con un aire algo más optimista ante los datos macroeconómicos estadounidenses y los resultados empresariales, por lo que julio prosiguió la tendencia alcista "risk-on". Los Bancos Centrales en su última reunión pre- vacacional cumplían con las expectativas subiendo los tipos de interés en 25pb, pero los mensajes aparecían con un tono algo menos beligerante, por lo que el comienzo del trimestre fue relativamente tranquilo, y prosiguió de esta forma incluso a lo largo del mes de agosto. La moderación de la inflación estaba siendo clara, pero la fortaleza del mercado laboral continuó siendo una amenaza inflacionista de fondo fue el que provocó la volatilidad que nos sorprendió en septiembre con correcciones sustanciales que se incrementaron a lo largo de las primeras tres semanas de octubre. A lo largo del semestre, se detuvo el movimiento risk on, en buena medida por un refuerzo transitorio de las expectativas de subidas de tipos en EEUU, ya que la fortaleza del mercado laboral, y sobre todo la gran capacidad del consumidor, aún con importantes remanentes del ahorro derivado del histórico impulso del Estado americano ante la Pandemia han retrasado al fantasma de la recesión en EEUU al inicio de 2024.

La divergencia económica entre EEUU y la Eurozona ha seguido siendo muy visible, y fue reduciéndose a lo largo del cuarto trimestre. Por su lado China sigue dando señales de estancamiento estructural con una clara pérdida de la confianza del consumidor resultado de la falta de estímulos durante el Covid y la debilidad del sector inmobiliario.

La geopolítica nos volvió a sorprender el pasado 7 de octubre, con el ataque del grupo terrorista Hamás a Israel, convulsionando una vez más a los mercados.

Aunque las sorpresas económicas siguieron siendo adversas en Europa, con menor intensidad, del mismo modo que las sorpresas positivas iban perdiendo algo de fuerza en EEUU, en octubre se prolongó el movimiento risk off, con la ayuda de nuevos aumentos en las expectativas de tipos oficiales en EEUU y de repuntes en las primas de plazo asociados a la reducción del balance de la Fed, a las perspectivas de mayores emisiones de deuda, a la incertidumbre económica y a la menor demanda extranjera. Los pasados repuntes de la inflación podrían ser también factores de incremento de las primas. En la segunda parte de octubre, impulsado por datos de moderación económica en EEUU, factores técnicos y mensajes de refuerzo de la perspectiva de que BCE y Fed hubieran tocado techo en tipos neutralizaron el risk off en el inicio de noviembre, propiciaron un repunte sustancial tanto en los precios de la renta fija (rentabilidad a vencimiento a la baja) como en los de la renta variable para finalizar el año con buenos resultados en todas las clases de activos. Estas circunstancias y la lentitud con la que se modera el ciclo global, en buena medida gracias a EEUU, podría permitir aún cierta tregua a los activos de riesgo, geopolítica mediante, antes de que la desaceleración de la economía estadounidense sea relativamente intensa. Este sigue siendo nuestro escenario central y justifica el mantenimiento de las recomendaciones estructurales.

La resiliencia económica de EEUU sigue actuando de freno para la desaceleración económica global, pero ya hay señales más evidentes que apuntan a una desaceleración más clara en el 4T, y avanzado en 2024.

El hecho de que esa persistencia de la resiliencia económica de EEUU no endureciese el lenguaje de la Fed en su última reunión de política monetaria fue un factor relevante en la reciente relajación de rentabilidades.

La resiliencia del consumo privado sigue siendo una de las claves de la fortaleza económica de EEUU. Un apoyo esencial a la fortaleza del consumidor ha sido el incremento del patrimonio neto de las familias como porcentaje del PIB. Puede verse cómo la evolución sin tendencia del patrimonio neto está correlacionada con el crecimiento real del consumo privado. Además, es previsible que el progresivo aumento del desempleo actúe en la misma dirección en los próximos meses: el número de solicitudes de empleo para una vacante se ha reducido de 2 a 1,4 en los meses recientes, desacelerando por tanto la presión inflacionista.

La tasa de paro de la Eurozona sigue cerca en zona de mínimos, pero el claro movimiento a la baja iniciado a finales de 2021 por la tasa de utilización de la capacidad productiva, y acelerado recientemente, empezará pronto a reflejarse en repuntes de la primera, que ya ha detenido su caída.

Entrevemos ciertos riesgos económicos para 2024: Debilitamiento y condiciones económicas en el foco...

Debilitamiento económico.

- Economías muy endeudadas en un contexto de tipos de interés más altos.
- Problemas en el sector inmobiliario chino.
- Petróleo caro.

Inflación y tipos de interés

- Probable moderación, pero ¿Inflación de segunda ronda?
- Tipos de interés a la baja, pero más altos.
-

Recrudescimiento de las condiciones financieras (incremento de la morosidad tanto en los medios de pago como en el sector de las hipotecas).

En cuanto a otros riesgos, la Geopolítica por la Guerra en Oriente Medio, la prolongación de la guerra de Ucrania y de las tensiones extensibles a otras zonas: podrían seguir pesando tanto en cuanto a los precios de las materias primas (energía, tierras raras...), incremento de ciberataques, desacoplamiento comercial. 2024 es además, Año Electoral importantes países – representan el 70% del PIB mundial- en EEUU (noviembre), India, Rusia, Turquía, México, y también elecciones presidenciales en Taiwan (enero) por no mencionar la incertidumbre con la posible vuelta a la ortodoxia fiscal en la UE, junto al incierto entorno en nuestro país político y económico que abre la nueva legislatura, anticipan un mayor deterioro de la senda de crecimiento de la economía española, consecuencias sobre la atracción de inversión extranjera directa y una creciente polarización que dificultará la agenda de reformas estructurales que requiere nuestro país ante los retos presentes y futuros.

Ante las palabras de Jerome Powell en su última intervención de diciembre, el mercado descontó las primeras bajadas de

tipos para el mes de marzo, y de forma agresiva; lo mismo ocurre en el caso del BCE, pero éste se ve con más claridad por la situación de debilidad que persiste en la zona euro por el impacto de China en la débil economía alemana, principal maquinaria exportadora de la zona. Los mercados, ante esto, reaccionaron al alza afianzando las ganancias en estas últimas siete semanas de 2023.

Pensamos que esta euforia podría resultar en volatilidad a lo largo del primer semestre, al menos hasta confirmar un entorno de inflación persistentemente a la baja, y un entorno de aterrizaje suave en EEUU.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Aprovechando la campaña de anuncios de resultados, y ante los datos macro con una inflación persistentemente a la baja, aprovechamos para incrementar la inversión en activos de riesgo. diversificar posiciones de sector financiero y a incrementar tecnología, además de reforzar empresas de calidad en EEUU. Además, al haberse producido incremento de patrimonio, diversificamos tanto geográfica como sectorialmente con entradas en ETFs, en Tecnológica y Japón y sustituimos riesgo banca española por ETF diversificada sector bancario europeo.

En octubre, el BCE cumplía las expectativas generalizadas de pausa, muy probablemente definitiva, en las subidas de tipos, al tiempo que resultaba moderadamente complaciente al mantener la reinversión de los vencimientos de su programa de compras de bonos asociado a la pandemia (PEPP) y no anunciar subidas en el coeficiente de caja. Mientras, por el otro lado del Atlántico, las expectativas de tipos de la Fed, que alcanzaron máximos en octubre, por la resiliencia de la economía y la resistencia a la baja de la inflación, y que recientemente se han moderado con claridad, en especial por cierta moderación relativa de la Fed (o al menos por la ausencia de una mayor agresividad a pesar de la fortaleza económica), la percepción de que el endurecimiento de condiciones financieras había hecho ya el trabajo y la moderación de algunos indicadores recientes de actividad (como son los datos ISM). Ante esta coyuntura, aprovechamos los niveles de corrección atractivos para incrementar la exposición a renta variable -sobre todo reforzando algo las tendencias del consumo, el sector bancario europeo y reforzamos las oportunidades de crédito corporativo de calidad.

c) Índice de referencia.

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

La clase A obtuvo una rentabilidad en el segundo semestre de 0 % y la clase B obtuvo una rentabilidad de 3,72 %.

Se ha sobreponderado la renta fija actualmente por el rendimiento actual ofrecido con un criterio de mantener la volatilidad reducida a fin de afianzar el crecimiento a medio plazo. Los rendimientos que nos ofrece la renta fija actualmente y tras décadas de rendimientos nulos o negativos no compensan el riesgo que se podía asumir en activos de riesgo ante la incertidumbre que perduró a lo largo de 2023.

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre aumentó en un 61,41% hasta 941.461,98 euros . El patrimonio de la Clase A a fecha de informe era de 0 euros.

El número de partícipes aumentó en 46 lo que supone un total de 59 partícipes a fecha del informe. De estos 0 partícipes pertenecen a la Clase A, y 59 pertenecen a la Clase B.

La rentabilidad de la clase A durante el Semestre ha sido de 0% y la anual de 0%. La rentabilidad de la clase B durante el Semestre ha sido de 3,72% y la anual de 4,32%.

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

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre por la clase B han ascendido a un 1,43% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,6% 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 2,71%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 1,11 % renta variable, 4,39 % inversiones en otras IIC. La

diferencia de 0,51 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

En cuanto a las posiciones y su contribución al resultado del fondo los mayores contribuyentes en la Renta Fija fueron los subordinados Financieros (Tikehau Sub Fins y Carmignac Crédit 2025) con rentabilidad de 14% y 7% respectivamente , mientras que en la Renta Variable, la ETF Tecnología, CG New Perspectives y Pictet Global Megatrend Selection con rentabilidades superiores al 10%.

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 6,01 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 3,72 %, 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%.

El fondo comenzó su cartera activa en abril, por lo que los rendimientos son el producto de una gestión de cartera con una cautelosa construcción, aprovechando recortes para tomar posiciones por tramos en IIC's de calidad diversificadas tanto como estilo, posicionamiento, geografía y temática.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Cambiamos la acción Caixabank por ETF EUROStoxx Bancos Europeos por criterios de una mayor diversificación.

Reforzamos segundo tramo en noviembre

Compra ETF Japón Topix cubierto a EUR reforzado segundo tramo en noviembre

Compra de ETF Tecnología

Reforzamos empresas de calidad EEUU a través de ETF Fidelity Quality Income en cartera

Refuerzo de Renta Fija a través de fondo de gestión activa MS Global Fixed Income Opportunities.

Compra de sector grandes tendencias de consumo a través del Robeco Global Consumer Trends

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.

No se han realizado operaciones con instrumentos derivados.

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 a través de su ETF Japan Topix Eur Hedge y del fondo First Eagle Amundi International Fund con un porcentaje del 10,74% entre ambas posiciones 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 59,57 % sobre el patrimonio medio del periodo.

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

El riesgo, medido por la volatilidad del valor liquidativo diario durante el último trimestre, por la clase A ha sido de 0%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 0%.

El riesgo asumido por la clase B durante el último trimestre, ha sido de 5,25%, mientras que la acumulada ha sido de 4,95%.

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.

El VaR histórico acumulado en el año de la clase A alcanzó 0 %. El VaR histórico acumulado en el año de la clase B alcanzó 4,2 %.

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.

Ante la posible euforia de mercados de los últimos dos meses de 2023, mantendremos la visión de ir completando las posiciones en cartera reforzando la Renta Fija a vencimiento no más de 4-5 años con rentabilidades atractivas que suponen una aportación a la rentabilidad y reducción de volatilidad. En cuanto al tipo de activo, optamos por la calidad con buen retorno a asumir riesgo por la coyuntura de posible recrudecimiento de las condiciones financieras.

En cuanto a la renta variable, proseguimos con el foco puesto en la Calidad, diversificación geográfica y temáticas a través de fondos con gestión activa mientras que iremos incrementando los títulos en directo en la medida que el crecimiento del patrimonio del fondo justifique la selección de acciones en directo.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02408091 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,75]2024-01-02	EUR	21	2,24	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		21	2,24	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		21	2,24	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	0	0,00	45	7,80
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	53	5,62	47	8,14
TOTAL RV COTIZADA		53	5,62	93	15,94
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		53	5,62	93	15,94
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		74	7,86	93	15,94
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
IE00BYXVGY31 - ACCIONES Fidelity US Quality	EUR	39	4,19	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		39	4,19	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		39	4,19	0	0,00
LU1877826195 - PARTICIPACIONES Altex - Prudent Grow	EUR	30	3,18	0	0,00
LU0712123511 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley Inves	EUR	41	4,37	0	0,00
FR00140081Y1 - PARTICIPACIONES Carmignac Credit 202	EUR	60	6,37	0	0,00
LU0740838205 - PARTICIPACIONES DWS Invest Top Divid	EUR	51	5,42	50	8,56
LU2277146382 - PARTICIPACIONES Carmignac Portfolio	EUR	42	4,45	41	7,00
LU0973526311 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Glo	EUR	57	6,03	55	9,41
FR0013516028 - PARTICIPACIONES Carmignac Credit 202	EUR	59	6,27	56	9,56
LU1585264762 - PARTICIPACIONES Tikehau SubFin Fund	EUR	57	6,04	52	8,86
IE00B3WJG14 - PARTICIPACIONES ETF. Ishares	EUR	45	4,75	0	0,00
LU0474969937 - PARTICIPACIONES PICTET GLOB MEGA	EUR	44	4,71	42	7,15
LU0871827464 - PARTICIPACIONES Robeco Rob Gl Con Tr	EUR	31	3,31	0	0,00
LU1681037864 - PARTICIPACIONES Amundi Japtipx Eur H	EUR	33	3,51	0	0,00
LU0878867869 - PARTICIPACIONES AMUNDI ESTRATEGIA GL	EUR	68	7,22	67	11,45
LU1295554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z	EUR	56	6,00	54	9,24
LU0853555893 - PARTICIPACIONES Jupiter JGF Dy B Fd	EUR	57	6,05	54	9,23
DE000A0F5UJ7 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	EUR	62	6,63	0	0,00
TOTAL IIC		794	84,31	469	80,46
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		833	88,50	469	80,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		907	96,36	562	96,40

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 7.284.413,00 euros. De este volumen, 7.077.557,34 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 206.855,66 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 1040,83 y 96,41 euros respectivamente, con un rendimiento total de 1137,24 euros.