

ALLIANZ BOLSA ESPAÑOLA, FI

Nº Registro CNMV: 5441

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) INVERDIS GESTIÓN, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

Soporte.IG@inverdis.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 28/02/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2022 | 2021 |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,00 | 0,47 | 0,49 | 0,37 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,08 | -0,56 | -0,24 | -0,36 |

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 | 1.023.328,06 | 1.180.110,50 |
| Nº de Partícipes | 105 | 106 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 12,2 | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 11.904 | 11,6327 |
| 2021 | 15.419 | 12,2032 |
| 2020 | 16.243 | 11,5539 |
| 2019 | | |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 0,96 | 0,00 | 0,96 | 1,90 | 0,00 | 1,90 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,04 | | | 0,08 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | -4,68 | 12,55 | -8,31 | -3,56 | -4,22 | 5,62 | | | |
| Rentabilidad índice referencia | -2,70 | 12,55 | -8,42 | -2,96 | -2,72 | 10,28 | | | |
| Correlación | 0,99 | 0,99 | 0,99 | 0,99 | 0,99 | 0,98 | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,52 | 15-12-2022 | -4,07 | 04-03-2022 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 3,04 | 04-10-2022 | 4,34 | 09-03-2022 | | |

(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 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 19,03 | 13,97 | 15,93 | 18,72 | 25,63 | 16,91 | | | |
| Ibex-35 | 19,45 | 15,33 | 16,45 | 19,79 | 24,95 | 16,22 | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,83 | 0,84 | 1,15 | 0,71 | 0,38 | 0,39 | | | |
| IBEX 35 NET RETURN | 19,35 | 15,24 | 16,39 | 19,60 | 24,93 | 16,17 | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 11,97 | 11,97 | 12,34 | 12,27 | 12,10 | 12,56 | | | |

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

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

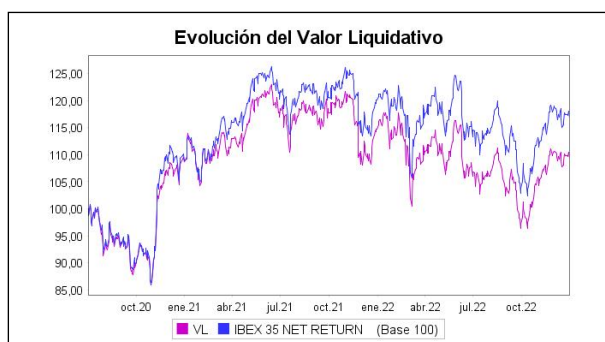
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 2,05 | 0,51 | 0,53 | 0,51 | 0,51 | 2,02 | 1,87 | | |

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

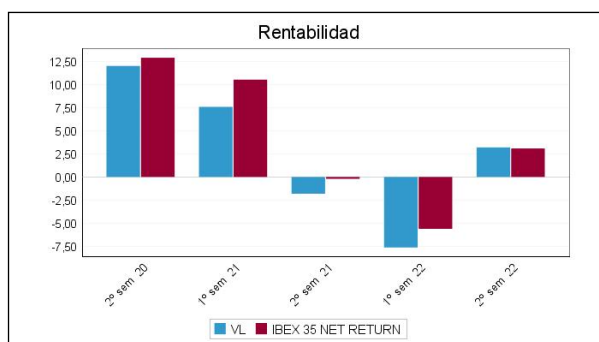
compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Internacional | 300 | 2 | -3,34 |
| Renta Fija Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 76.287 | 438 | -0,76 |
| Renta Variable Mixta Euro | 2.592 | 185 | -0,43 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 66.856 | 608 | -0,14 |
| Renta Variable Euro | 14.122 | 273 | 2,82 |
| Renta Variable Internacional | 362.279 | 10.089 | -0,20 |
| 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 | 45.482 | 352 | -1,10 |
| Global | 65.972 | 1.816 | -1,47 |
| 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 | 633.890 | 13.763 | -0,39 |

*Medias.

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

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 11.664 | 97,98 | 12.853 | 96,61 |
| * Cartera interior | 11.664 | 97,98 | 12.853 | 96,61 |
| * Cartera exterior | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 194 | 1,63 | 386 | 2,90 |
| (+/-) RESTO | 46 | 0,39 | 64 | 0,48 |
| TOTAL PATRIMONIO | 11.904 | 100,00 % | 13.304 | 100,00 % |

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 13.304 | 15.419 | 15.419 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -14,67 | -6,87 | -20,79 | 75,55 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 3,01 | -7,62 | -5,64 | -132,53 |
| (+) Rendimientos de gestión | 4,05 | -6,58 | -3,57 | -150,58 |
| + Intereses | 0,00 | 0,00 | 0,01 | 156,38 |
| + Dividendos | 1,46 | 1,34 | 2,79 | -9,86 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 2,58 | -7,92 | -6,36 | -126,79 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -1,04 | -1,03 | -2,07 | -17,74 |
| - Comisión de gestión | -0,96 | -0,94 | -1,90 | -16,29 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,04 | -0,08 | -16,29 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,03 | -0,05 | -0,08 | -43,76 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | -0,01 | -0,01 | -49,73 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) 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) | 11.904 | 13.304 | 11.904 | |

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

3. Inversiones financieras

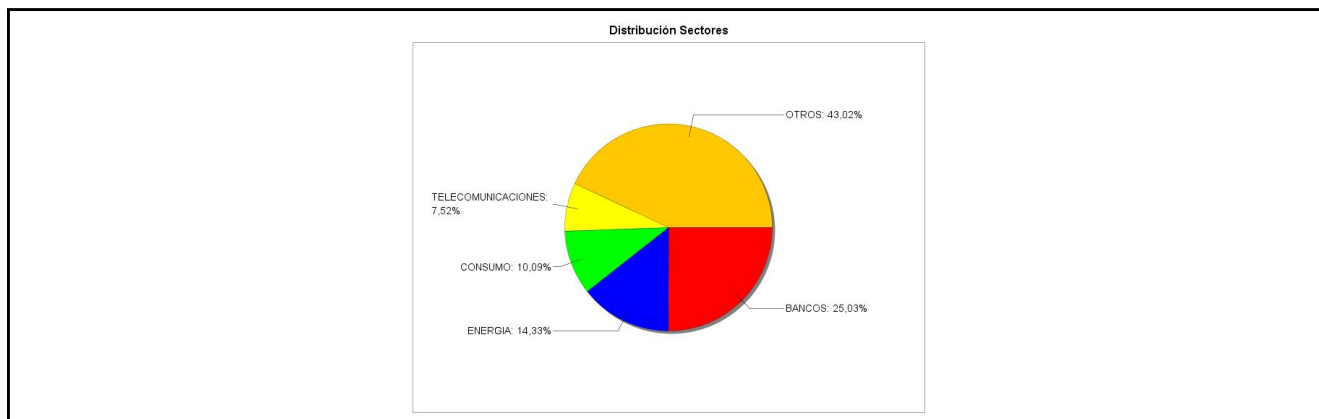
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 501 | 4,20 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 501 | 4,20 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 11.164 | 93,80 | 12.853 | 96,59 |
| 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 | 11.164 | 93,80 | 12.853 | 96,59 |
| 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 | 11.664 | 98,00 | 12.853 | 96,59 |
| 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 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 11.664 | 98,00 | 12.853 | 96,59 |

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 |

| | 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

h) La CNMV ha resuelto: Incorporar al Registro de la CNMV, a solicitud de INVERSIS GESTIÓN, S.A., SGIIC, como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria, la comunicación del acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada de ALLIANZ CONSERVADOR DINAMICO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5440) con: ALLIANZ SOLUCIONES DE INVERSION, AV, SA

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo tiene 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 99,98% del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 10308 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 138 miles de euros. De este volumen, 138 corresponden a renta variable, . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 1,15 % 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.

Cerramos un semestre (y año) donde los mercados, tanto de renta fija como de renta variable han bailado al son de los mensajes y actuaciones de los bancos centrales. A lo largo del semestre han sido varios los momentos donde los inversores se "ilusionaron" con un final cercano a la actual política monetaria restrictiva de los bancos centrales, e incluso habían voces que aventuraban que en 2023 la FED podía iniciar un proceso de bajada de tipos de interés, pero lo cierto es que, tanto el simposio de bancos centrales de Jackson Hole como las reuniones de diciembre de los bancos centrales, sentaron como un jarro de agua fría a los mercados, donde los banqueros fueron muy claros en referencia al tema de la inflación, sembrando entre la comunidad inversora los temores a que una política monetaria excesivamente restrictiva acabe mermando el crecimiento económico.

Con ello, la Reserva Federal ha subido en 2022 siete veces las tasas de interés (las ha incrementado más de 400 puntos básicos). Por su parte, el BCE ha subido en 2022 cuatro veces las tasas de interés con un alza acumulada de 250 puntos básicos. Otros bancos centrales están siguiendo el mismo camino, y se están viendo tasas de interés que no se veían desde 2008 en muchas economías. Por ejemplo, en El Banco de Inglaterra ya sitúa su tipo de interés de referencia en el 3,5%, y el Banco Nacional Suizo hasta el 1,0%.

a) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del semestre se ha mantenido la cartera sin muchos cambios, ya que, por un lado, nos sentimos confiados de los valores que la componen y por otro lado, la volatilidad de los mercados no invita a tomar decisiones bruscas.

Entre nuestras ideas destacamos Logista. Es un valor que está demostrando un interesante crecimiento tanto orgánico como inorgánico. El actual entorno de subidas de tipos de interés va a beneficiar muy positivamente la partida de ingresos financieros. No hay que olvidar que es de las empresas que más proporción de beneficio reparte entre sus accionistas. En diciembre hemos conocido que entra a formar parte del Ibex, con un peso cercano al 0,6%. En el semestre se anota una revalorización superior al +26%

Vidrala se anota en el semestre subidas cercanas al +22%, tras una presentación de resultados que convenció al mercado. Seguiremos muy de cerca el valor, para ver los anuncios que haga la empresa en cuanto a movimientos de precios, así como la evolución del gas y suspesaremos el seguir incrementado posiciones o bien la toma de beneficios en el mismo.

Viscofan se anota en el semestre algo más de un +14,5% este mes.

Corporación Financiera Alba se deja algo más de un -17%. El valor sigue latente en la empresa, que presenta un gran descuento frente al valor de su cartera, con un equipo de gestión de sobra conocido por su talento.

b) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBEX 35 NET RETURN INDEX, manteniendo una correlación mínima del 75% y una desviación máxima del 15% anual con dicho índice, pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 3,19 %, superior a su índice de referencia que obtuvo un 3,08%.

Durante el periodo la correlación respecto al índice ha sido de un 99%, y la acumulada del ejercicio de un 99%, superior al 75% informado en folleto.

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre disminuyó en un 10,52% hasta 11.904.093 euros, y el número de participes disminuyó en 1 lo que supone un total de 105 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de 3,19% y la acumulada durante el año de -4,68%.

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

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

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

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un 0,08%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 2,58 % renta variable,. La diferencia de 1,47 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

d) 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 4,05 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 3,19 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 2,82%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -0,39%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del periodo hemos primado la prudencia, por ello, se mantienen las inversiones en valores del primer semestre, dada la elevada convicción que sobre ellos tenemos.

Se ha acudido a la OPA de Siemens Gamesa-

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el fondo no ha tenido apalancamientos durante el periodo

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 13,97%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 19,03%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 15,24 %, y un 19,35 % 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 0,83 %, y la del Ibex 35 de 19,45%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 11,97 %.

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.

Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social.

En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en

los informes periódicos a partícipes.

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.

Atravesamos un periodo arduo para las economías, donde los bancos centrales tienen que balancear las implicaciones sobre el crecimiento que tienen sus políticas monetarias restrictivas, y, por otro lado, las implicaciones que están sobrellevando sus economías derivadas de las subidas de precios, todo ello, a la espera de corroborar si se dan efectos de segunda ronda -o, por el contrario, son de exigua trascendencia- producto de las escaladas de precios experimentadas en 2022.

No menos relevante es la implicación que han tenido, en las cuentas de resultados de las empresas, los costes energéticos (llevando a ciertas empresas industriales a cometer ERTES).

Todo ello nos lleva a seguir con la actitud de prudencia y no tomar extraordinarios riesgos. Seguiremos de cerca los valores de cartera, por si tras sus sublimes revalorizaciones conviene la toma de beneficios o bien las perspectivas de negocio futuras son acordes a sus valoraciones.

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 |
| ES0L02304142 - REPO BANCO INVERISIS, S.A.[1,85]2023-01-02 | EUR | 501 | 4,20 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 501 | 4,20 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 501 | 4,20 | 0 | 0,00 |
| ES0169501022 - ACCIONES PHARMA MAR SA | EUR | 35 | 0,29 | 36 | 0,27 |
| LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel | EUR | 119 | 1,00 | 104 | 0,78 |
| ES0139140174 - ACCIONES Inmob. Colonial | EUR | 66 | 0,56 | 67 | 0,51 |
| ES0173093024 - ACCIONES Red Electrica España | EUR | 224 | 1,88 | 248 | 1,86 |
| ES0171996095 - ACCIONES Grifols | EUR | 183 | 1,54 | 264 | 1,99 |
| ES0105046009 - ACCIONES Aena | EUR | 242 | 2,03 | 371 | 2,79 |
| ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU | EUR | 409 | 3,43 | 638 | 4,79 |
| ES0148396007 - ACCIONES INDITEX | EUR | 1.201 | 10,09 | 1.162 | 8,74 |
| ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties | EUR | 105 | 0,88 | 110 | 0,83 |
| ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG) | EUR | 176 | 1,48 | 159 | 1,19 |
| ES0109067019 - ACCIONES Amadeus | EUR | 462 | 3,88 | 612 | 4,60 |
| ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía | EUR | 345 | 2,90 | 450 | 3,38 |
| ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA | EUR | 53 | 0,44 | 167 | 1,25 |
| ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK | EUR | 725 | 6,09 | 655 | 4,92 |
| ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA | EUR | 1.244 | 10,45 | 1.423 | 10,70 |
| ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A. | EUR | 143 | 1,20 | 136 | 1,02 |
| ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA | EUR | 28 | 0,24 | 33 | 0,25 |
| ES0165386014 - ACCIONES Solaria Energia | EUR | 50 | 0,42 | 59 | 0,44 |
| ES0124244E34 - ACCIONES Corporación Mapfre | EUR | 0 | 0,00 | 79 | 0,59 |
| ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX | EUR | 211 | 1,77 | 211 | 1,59 |
| ES0167050915 - ACCIONES ACS | EUR | 147 | 1,24 | 173 | 1,30 |
| ES0143416115 - ACCIONES Siemens Gamesa Renew | EUR | 0 | 0,00 | 186 | 1,40 |
| ES0164180012 - ACCIONES MIGUEL COSTAS | EUR | 99 | 0,83 | 110 | 0,83 |
| ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA | EUR | 0 | 0,00 | 67 | 0,50 |
| ES0130960018 - ACCIONES Enagas | EUR | 103 | 0,87 | 140 | 1,06 |
| ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell | EUR | 147 | 1,23 | 127 | 0,95 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA | EUR | 0 | 0,00 | 47 | 0,35 |
| ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA | EUR | 24 | 0,20 | 31 | 0,23 |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA | EUR | 487 | 4,09 | 699 | 5,26 |
| ES0117160111 - ACCIONES Corp.Financiera Alba | EUR | 183 | 1,54 | 216 | 1,63 |
| ES0116870314 - ACCIONES Naturgy Energy Group | EUR | 108 | 0,91 | 136 | 1,02 |
| ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A. | EUR | 1.208 | 10,15 | 1.360 | 10,22 |
| ES0173516115 - ACCIONES REPSOL | EUR | 577 | 4,85 | 546 | 4,10 |
| ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN | EUR | 265 | 2,23 | 231 | 1,74 |
| ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona | EUR | 191 | 1,61 | 195 | 1,47 |
| ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL | EUR | 295 | 2,48 | 242 | 1,82 |
| ES0130670112 - ACCIONES ENDESA | EUR | 190 | 1,59 | 193 | 1,45 |
| ES0113211835 - ACCIONES BBVA | EUR | 757 | 6,36 | 850 | 6,39 |
| ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX | EUR | 80 | 0,67 | 93 | 0,70 |
| ES0105027009 - ACCIONES Logista | EUR | 283 | 2,38 | 224 | 1,68 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 11.164 | 93,80 | 12.853 | 96,59 |
| 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 | | 11.164 | 93,80 | 12.853 | 96,59 |
| 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 | | 11.664 | 98,00 | 12.853 | 96,59 |
| 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 |
| 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 EXTERIOR | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 11.664 | 98,00 | 12.853 | 96,59 |

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 2022 ha ascendido a 1.189.44,06 euros de remuneración fija y 180.027,52 euros de remuneración variable, correspondiendo a 38 empleados de los cuales 38 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, 368.426,56 euros de remuneración fija y 65.224,95 euros de remuneración variable ha sido percibida por 6 altos cargos y 129.432,91 euros de remuneración fija y 22.168,88 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.

Allianz Soluciones de Inversión A.V., S.A. (Entidad en la que se delega la Gestión)

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

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

La remuneración total abonada por Allianz asciende a 1.715.813,60 euros: 1.458.613,14 euros de remuneración fija, 230.796,45 euros de remuneración variable y 26.404,01 euros de retribución en especie.

Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 31 personas (de estos, 31 recibieron remuneración variable).

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

La alta dirección está compuesta por un total de 2 personas y reciben una remuneración fija de 218.623,80 euros, 12.842,41 euros de remuneración variable y 12.765,87 euros en especie. El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por delegación por Allianz es de 5. La remuneración total abonada a estos empleados ha sido 397.602,92 euros en total. Su remuneración fija ha ascendido a 364.616,76 euros, la remuneración variable a 17.889,98 euros y la retribución en especie a 15.096,18 euros

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

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 10.307.820,19 euros. Este volumen se corresponde con operaciones con un vencimiento de un día, cuyo rendimiento fue de 666,33 euros.