

ALLIANZ CONSERVADOR DINAMICO, FI

Nº Registro CNMV: 5440

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 www.inverdis.com.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

Soporte.IG@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 invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala entre 1 y 7

Descripción general

Política de inversión:

El Fondo invertirá entre el 50-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al Grupo de la Gestora.

Se invertirá directa o indirectamente, entre el 0% y el 25% de la exposición total en renta variable principalmente de alta capitalización bursátil, si bien no se descarta la inversión en baja capitalización bursátil hasta el 5% de la exposición total.

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo de BBB-) o la que tenga el Reino de España si fuera inferior, pudiendo tener como máximo el 20% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. En caso de que las emisiones no estén calificadas se atenderá al rating del emisor.

Se invertirá principalmente en emisores/mercados de países de la OCDE, pudiendo invertir en emergentes hasta el 25% de la exposición total. No existe ninguna distribución predeterminada por emisores, divisas, ni sector económico, ni duración media de la cartera de renta fija.

Asimismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del 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	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,17	-0,44	-0,14	-0,51

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.589.145,89	2.048.412,00
Nº de Partícipes	127	113
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,74	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	24.608	9,5044
2021	19.544	9,7408
2020	27.677	9,8753
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	0,48	0,00	0,48	0,95	0,00	0,95	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	-2,43	0,17	-0,87	-0,99	-0,76	-1,36			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	15-12-2022	-0,13	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,20	10-11-2022	0,20	10-11-2022		

(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	0,55	0,82	0,52	0,37	0,33	0,10			
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			
BENCHMARK ALLIANZ CONSERVADOR DINAMICO FI	3,55	3,65	3,85	3,56	3,07	2,23			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,53	0,53	0,47	0,39	0,32	0,28			

(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)	1,22	0,30	0,31	0,30	0,31	1,19	1,04		

(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

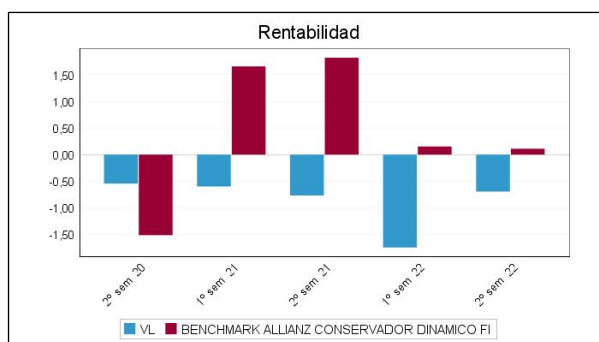
compraventa de valores.

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	24.492	99,53	15.863	80,91
* Cartera interior	2.104	8,55	1.147	5,85
* Cartera exterior	22.388	90,98	14.716	75,06
* 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)	152	0,62	3.767	19,21
(+/-) RESTO	-35	-0,14	-25	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	24.608	100,00 %	19.605	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)	19.605	19.544	19.544	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	22,09	2,07	25,83	1.164,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,67	-1,76	-2,34	-54,80
(+) Rendimientos de gestión	-0,13	-1,14	-1,18	-86,82
+ Intereses	0,02	0,01	0,03	89,20
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,15	-1,15	-1,21	-85,10
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,61	-1,15	4,67
- Comisión de gestión	-0,48	-0,47	-0,95	20,02
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	20,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,10	-0,12	-72,90
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,60
- 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)	24.608	19.605	24.608	

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

3. Inversiones financieras

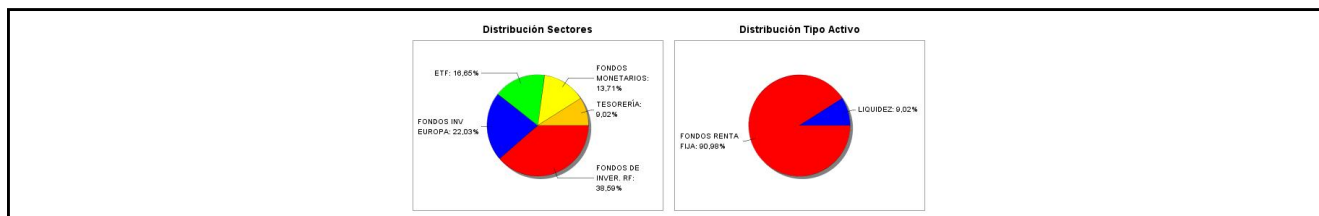
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.104	8,55	1.147	5,85
TOTAL RENTA FIJA	2.104	8,55	1.147	5,85
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.104	8,55	1.147	5,85
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	22.388	90,98	14.716	75,07
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	22.388	90,98	14.716	75,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	24.492	99,53	15.863	80,92

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

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 95,99% del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 10731 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 3555 miles de euros. De este volumen, 3555 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 15,22 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,05 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El año que acaba de terminar, 2022, ha sido muy complejo, por las caídas en los mercados de renta variable, pero sobre todo los recortes sufridos en los bonos, que podemos calificar de históricos. Las acciones y los bonos han retrocedido a la vez, lo cual, además de ser atípico, ha provocado malos resultados en los fondos mixtos (aquellos que combinan bonos y acciones). En 2022 prácticamente los únicos activos con rentabilidades positivas han sido el dólar y las materias primas.

El índice S&P 500 ha bajado en 2022 un -19,44%, hay que remontarse a 2008 para encontrar un ejercicio tan negativo. Es especialmente destacable las caídas de las empresas tecnológicas (el índice Nasdaq cae en el año un -33,10%). En Europa, donde el sesgo tecnológico es menor, el Euro Stoxx 50 se deja un -11,74% en el año, mientras que el Ibex 35 tiene un descenso del -5,56%.

Como hemos comentado, las caídas en los bonos pueden ser calificadas de históricas. Por ejemplo, el bono alemán a 10 años pasa de una rentabilidad del -0,14% a principio del año al +2,56% a final de 2022. La caída en precio de los bonos gubernamentales en Europa es del -11,84% (medido por el índice Bloomberg Euro Treasury 1-10). Los bonos corporativos europeos con grado de inversión, es decir, con buena calificación crediticia caen en 2022 un -13,82% (según el índice Iboxx Euro Liquid Corporates). Los bonos high yield en Europa, que son los de peor calificación crediticia, retroceden en el año un -9,41% (medido por el índice Iboxx Eur Liquid High Yield).

Las caídas tanto en renta fija como en renta variable, en el fondo, tiene un origen común, y son las políticas monetarias más restrictivas que están adoptando los bancos centrales para combatir la inflación. El COVID-19 llevó a un parón económico que provocó políticas fiscales muy expansivas, lo cual, unido a los cuellos de botella y problemas energéticos entre otros, provocaron desde hace más de un año una situación inflacionista, que en un principio parecía temporal, pero se ha convertido en más persistente de lo previsto. Para combatir a la inflación los bancos centrales durante 2022 han sido agresivos subiendo tasas de interés. 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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo sigue tenido un perfil eminentemente conservador, con inversiones mayoritarias en liquidez o activos a corto plazo. No obstante, en los últimos meses se ha incrementado el riesgo de crédito en ETFs de bonos corporativos europeos con grado de inversión, concretamente en cartera se mantiene el ETF Amundi ECRP SRI 0-3 y el Ishares BG Euro Corp Bond.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% EURO SHORT-TERM RATE (€STR), 20% HFRI-I LIQUID ALTERNATIVE UCITS INDEX y 20% IBOXX USD LIQUID HIGH YIELD INDEX, tomando dichas referencias a efectos meramente informativos y comparativos. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de -0,69 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un 0,11%

El fondo estuvo invertido fundamentalmente en activos sin riesgo, con muy baja rentabilidad. Además, a diferencia del índice no mantenemos ni gestión alternativa ni posiciones en dólares

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre aumentó en un 25,52% hasta 24.608.372 euros, y el número de participes aumentó en 14 lo que supone un total de 127 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de -0,69% y la acumulada durante el año de -2,43%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 0,61% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,48% y la comisión de depósito un 0,04%.

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

El 0,54% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,07% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 1,07%, y los indirectos del 0,15%.

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 0,17%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -0,15 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,02 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

Comentario sobre los rendimientos de gestión

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

Los rendimientos de gestión del Segundo Semestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -0,13 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del -0,69 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -0,76%.

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.

En los últimos meses se ha incrementado el riesgo de crédito en ETFs de bonos corporativos europeos con grado de inversión, concretamente en cartera se mantiene el ETF Amundi ECRP SRI 0-3 y el Ishares BG Euro Corp Bond.

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.

No 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 38% 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 24,34 % sobre el patrimonio medio del periodo.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 0,82%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 0,55%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 3,65 %, y un 3,55 % 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 0,53 %.

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.

Comentario sobre gastos de análisis (research). Mirar notas

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

El año 2023 creemos que en lo económico va a ser complicado, sobre todo en la primera parte. La inflación probablemente siga remitiendo (como ya lo ha hecho en Estados Unidos, donde ha pasado de tasas del +9,1% en junio al +7,1% en noviembre, pero es muy probable que continúe por encima de los niveles deseados por los bancos centrales (en Europa la tasa de inflación objetivo es el +2%). El crecimiento económico va a seguir ralentizándose, sobre todo en Europa, y en la primera mitad del año, donde es probable que entremos en recesión. A lo largo de 2023 cada vez el mercado se centrará menos en la inflación y más en el crecimiento económico.

Los bancos centrales seguirán subiendo tipos en 2023, pero a un menor ritmo, probablemente en Estados Unidos terminen cerca del 5%, y en Europa del 3,5%. El fin de las subidas de tasas de interés podría ser antes de la llegada del verano.

A pesar del entorno de alzas de tipos y ralentización económica, las perspectivas de los mercados financieros no son negativas en la medida que las valoraciones ya reflejan este nuevo escenario. Por primera vez en casi una década la renta fija ofrece rentabilidades atractivas. La renta variable se ha abaratado mucho, en 2022 los beneficios empresariales han seguido incrementándose y los precios de las acciones cayendo, lo que ha provocado un importante abaratamiento del mercado.

El año 2023 será volátil, sobre todo a comienzos del año, ya que no contamos con el soporte de políticas monetarias expansivas, y aún hay incertidumbres tanto económicas (sobre la profundidad de la desaceleración), como monetarias (sobre el nivel que alcanzarán los tipos) geopolíticas (la guerra de Ucrania), o sanitarias (situación del COVID-19 en China). No obstante, creemos muy posible que el año sea finalmente positivo en renta fija y en renta variable.

En renta variable, en la medida que la recesión sea poco intensa, los beneficios empresariales permanecerán sólidos. En nuestro escenario central apostamos precisamente por un aterrizaje suave de la economía. Este hecho, unido a unos tipos de interés que probablemente dejarán de incrementarse en 2023, va a permitir a los mercados tener revalorizaciones que pudiera ser de un dígito alto.

Tanto en renta fija como en renta variable primamos la calidad. En renta variable nos centramos en mercados desarrollados y grandes compañías. En renta fija nos gustan los bonos de alta calidad crediticia con vencimientos cortos o medios. El dólar pensamos que está caro, pero probablemente se mantenga estable en el corto plazo en la medida que es un activo refugio y aún la situación general es de incertidumbre.

Respecto, fondo, en los próximos meses es previsible que se continúe con el proceso de asunción de mayor riesgo y parte de la liquidez o activos monetarios se sustituya por crédito u otro tipo de bonos de mayor rendimiento

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 INVERSI, S.A. -0,64 2022-07-01	EUR	0	0,00	1.147	5,85
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERSI, S.A. -1,85 2023-01-02	EUR	2.104	8,55	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.104	8,55	1.147	5,85
TOTAL RENTA FIJA		2.104	8,55	1.147	5,85
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.104	8,55	1.147	5,85
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IE00BYZNBH50 - PARTICIPACIONES Pimco GIS Mortgage O	EUR	443	1,80	458	2,34
LU2037748774 - PARTICIPACIONES ETF Amundi ECRP SRI	EUR	1.448	5,89	0	0,00
FR0011088657 - PARTICIPACIONES Amundi 3-6 M-I Cap	EUR	4.153	16,88	2.029	10,35
IE00BQSBX418 - PARTICIPACIONES GAM Star-MBS TOT RT	EUR	1.005	4,08	957	4,88
FR0010017731 - PARTICIPACIONES Allianz Securicash S	EUR	3.895	15,83	3.883	19,80
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	1.040	4,23	968	4,94
FR0010251660 - PARTICIPACIONES Amund-Cash Corp.IC.C	EUR	3.892	15,82	3.880	19,79
IE00B1JC0H05 - PARTICIPACIONES Pimco Div Inc-Fund E	EUR	488	1,98	487	2,49
FR0000978371 - PARTICIPACIONES AXA IM Euro Liquidit	EUR	3.375	13,71	2.054	10,48
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	EUR	2.648	10,76	0	0,00
TOTAL IIC		22.388	90,98	14.716	75,07
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		22.388	90,98	14.716	75,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		24.492	99,53	15.863	80,92

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 85.099.972,86 euros. Este volumen se corresponde con operaciones con un vencimiento de un día, cuyo rendimiento fue de 4243,33 euros.