

DYNAMIC ALTERNATIVE STRATEGIES, FI

Nº Registro CNMV: 5571

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) INVERGIS GESTIÓN, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO INVERGIS, 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.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 FONDO

Fecha de registro: 17/12/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre el 0-100% de la exposición total, en renta variable y/o renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). Se utilizarán las estrategias equity long/short, global macro, event driven

y relative value. No hay predeterminación por tipo de activos, emisores/mercados, divisas o países (pudiendo invertir en cualquier país, incluyendo emergentes sin limitación), sector económico, capitalización bursátil, duración de los activos. Las emisiones serán de al menos media calidad crediticia (al menos BBB-) o la del Reino de España en cada momento. Podrá existir concentración geográfica o sectorial

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR Absoluto

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)	0,47	-0,46	0,00	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 C	758.489,79	529.440,73	370	301	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	188.292,41	149.833,00	2	2	EUR	0,00	0,00	500000	NO
CLASE R	1.873.372,39	1.153.300,40	316	196	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE C	EUR	8.119	295		
CLASE I	EUR	2.049	0		
CLASE R	EUR	20.021	0		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE C	EUR	10,7038	9,8491		
CLASE I	EUR	10,8820	0,0000		
CLASE R	EUR	10,6873	9,9104		

(*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE C		0,40	0,00	0,40	0,80	0,00	0,80	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE I		0,50	0,00	0,50	0,89	0,00	0,89	patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio
CLASE R		0,83	0,00	0,83	1,65	0,00	1,65	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	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	8,68	-5,47	7,07	6,73	0,60				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,97	10-11-2022	-2,97	10-11-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,15	05-10-2022	2,80	02-03-2022		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,11	11,54	8,50	12,84	14,77				
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95				
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,70	7,70							

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,92	0,23	0,23	0,23	0,25	1,52			

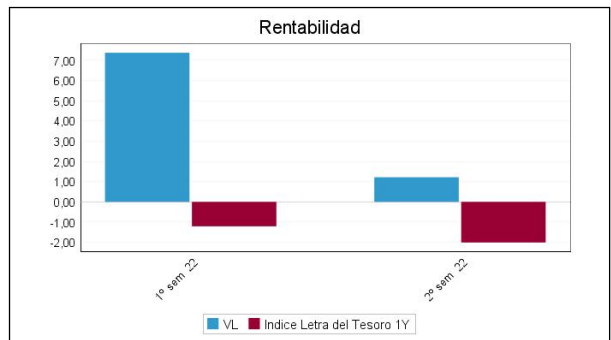
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	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	8,82	-5,52	7,02	6,68	0,88				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,98	10-11-2022	-2,98	10-11-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,15	05-10-2022	2,80	02-03-2022		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,42	11,54	8,50	12,84	16,54				
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95				
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,97	7,97							

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,00	0,28	0,28	0,29	0,19	0,00			

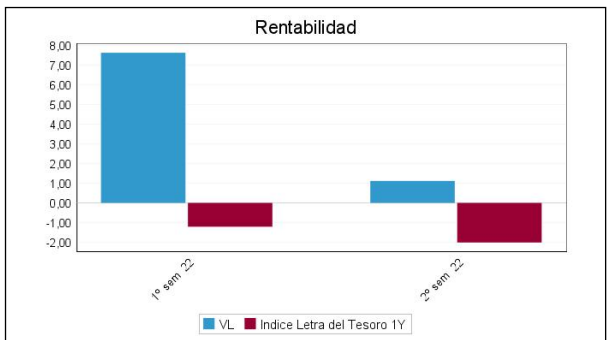
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	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	7,84	-5,67	6,84	6,51	0,46				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,98	10-11-2022	-2,98	10-11-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,15	05-10-2022	2,80	02-03-2022		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,11	11,54	8,50	12,84	14,77				
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95				
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,75	7,75							

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,77	0,44	0,44	0,44	0,46	1,51			

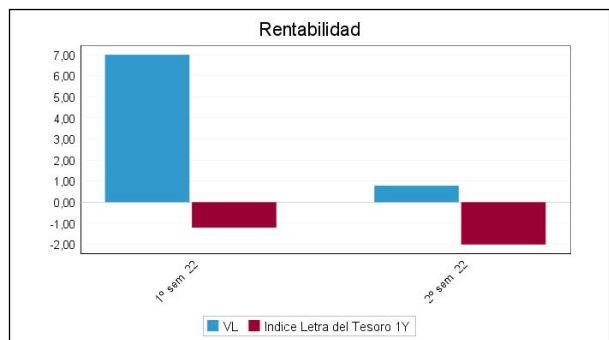
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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

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	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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	28.575	94,65	14.929	76,79
* Cartera interior	28.620	94,80	15.085	77,59
* Cartera exterior	-47	-0,16	-156	-0,80
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,01	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	458	1,52	3.740	19,24
(+/-) RESTO	1.156	3,83	773	3,98
TOTAL PATRIMONIO	30.189	100,00 %	19.441	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	19.441	296	296	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	43,20	208,35	172,78	-41,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,79	5,03	1,47	-144,22
(+) Rendimientos de gestión	0,03	5,87	3,11	-98,55
+ Intereses	0,28	-0,23	0,30	-450,69
+ 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)	-0,03	5,59	2,87	-101,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,22	0,51	-0,06	-221,38
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,83	-1,64	177,44
- Comisión de gestión	-0,70	-0,57	-1,34	250,37
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	189,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,16	-0,20	36,55
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-47,25
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,05	-0,01	-144,67
(+) 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)	30.189	19.441	30.189	

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

3. Inversiones financieras

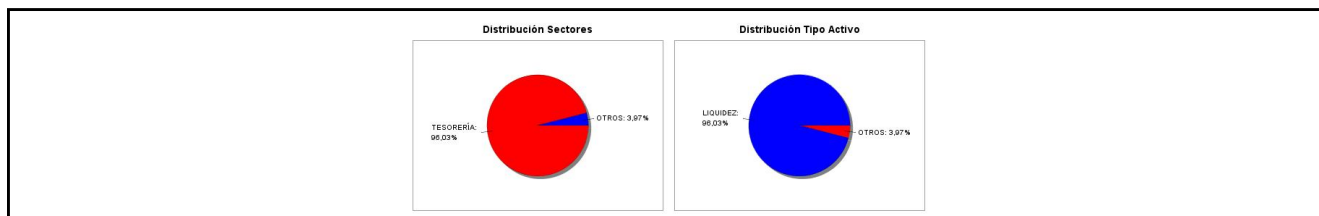
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	28.620	94,80	15.085	77,58
TOTAL RENTA FIJA	28.620	94,80	15.085	77,58
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	28.620	94,80	15.085	77,58
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	28.620	94,80	15.085	77,58

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Indice CME Term SOFR 3m Index	V/ Futuro s/ SOFR 3m 06/24	25.898	Inversión
Obgs. US Treasury N/B 3,375% 15/11/48	V/ Futuro s/US Long Bond 03/23	379.353	Inversión
Obgs. US TREASURY N/B 2.875% 15/05/32	V/ Futuro s/US Bond 10Y 03/23	823.954	Inversión
Total subyacente renta fija		1229205	
MSCI EAFE Index	C/ Futuro s/MSCI EAFE 03/23	3.079	Inversión
MSCI Emerging Markets MINI	C/ Futuro s/Mini MSCI Emerg Mkts 03/23	453	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Indice MiniS&P MidCap 400	C/ Futuro MiniS&P MID 03/23	2.119	Inversión
Russell 2000	C/ Futuro Emin Russell 2000 03/23	1.538	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 03/23	1.639	Inversión
Nasdaq 100	C/ Futuro s/Nasdaq Emini 100 03/23	1.087	Inversión
Total subyacente renta variable		9915	
Yen	V/ Futuro Dolar Yen 03/23	78.532	Inversión
Indice U.S. Dollar	C/ Futuro Dollar Index 03/23	5.709	Inversión
Dolar Canadiense	V/ Futuro Dolar CAD CME 03/23	23	Inversión
Dolar Australiano	V/ Futuro Dolar AUD CME 03/23	4	Inversión
Euro	V/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/23	4.628	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		88896	
TOTAL OBLIGACIONES		1328017	

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

	SI	NO
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 1108049 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 12197 miles de euros. De este volumen, 12197 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 48,13 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,05 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

En 2022, se puso en marcha el cambio de régimen en la inflación. El "comercio de la inflación" comenzó a principios de 2021 como una predicción macroeconómica muy contraria de la leyenda de los fondos de cobertura Stan Druckenmiller: que una convergencia de la relajación monetaria ("la Fed dejará que la economía se caliente"), el despilfarro fiscal (los demócratas ganan Georgia) y la demanda reprimida post-covid desencadenaría el retorno de la inflación. Su predicción radical, sobre la que escribimos en su momento, era que la inflación podría alcanzar el 4-5%.

Al principio, pocos estrategias de mercado tradicionales estuvieron de acuerdo. Después de todo, una década de extrema impresión de dinero y gasto público no había logrado encender el fuego de la inflación, un resultado incómodo para una comunidad económica cuyos modelos predecían lo contrario. En el mejor de los casos, se tachó de "casandras" a los contrarios que se habían arriesgado años antes y, en el peor, se les despidió. La mayoría de las carteras tradicionales estaban repletas de apuestas de "tipos bajos para siempre": ya fuera para apoyar los ratios FAANG PE en el S&P 500, los rendimientos de la renta fija cercanos a cero (y a veces negativos) o los bajos tipos cap de un solo dígito en el sector inmobiliario. Y esas carteras -construidas sobre la base de supuestos de mercados de capitales a diez y veinte años- se diseñaron para moverse muy lentamente, gestionadas por gestores que se suponía que debían actuar con calma y firmeza ante los cambios volubles en el sentimiento del mercado.

Esa desconexión define un cambio de régimen: un giro macroeconómico repentino en un mundo de inversión concebido para moverse lentamente. También explica por qué los hedge funds -muchos, pero claramente no todos- prosperaron. Algunos fondos macro han registrado rentabilidades de tres dígitos. Los fondos de futuros gestionados detectaron las señales a tiempo, aprovecharon la coyuntura durante dieciocho meses, ganaron un 20% el año pasado y ofrecieron media década de alfa. Los inversores fundamentales más flexibles - obviamente no los hedge funds centrados en la tecnología, que estaban y están estructuralmente metidos hasta el cuello en el negocio de los tipos bajos - redujeron pronto el riesgo o pivotaron hacia mercados, ya fueran de valor o no estadounidenses, que estaban históricamente baratos tras una década de rendimientos por debajo de lo esperado. Las posiciones cortas en deuda pública y ciertas divisas -fuera del alcance de

los asignadores de posiciones largas- se convirtieron en las "nuevas" coberturas frente a la inflación tras el fracaso del viejo manual (oro, bonos ligados a la inflación y sector inmobiliario).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Los datos económicos del trimestre apuntan a una ralentización de la inflación, lo que es un buen augurio para la actividad económica. La cartera ha pasado de una posición larga en dólares a una posición plana en dólares, incluida una inversión completa de la posición corta en yenes. En renta variable, la cartera ha establecido una modesta posición larga. Sin embargo, en cuanto a los tipos, la posición ha cambiado poco, ya que los hedge funds siguen creyendo que los tipos a corto plazo subirán por encima de las previsiones a medio plazo.

Traducción realizada con la versión gratuita del traductor www.DeepL.com/Translator

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo fue de un -2,01%.

La clase A obtuvo una rentabilidad en el segundo semestre de 1,22 %, la clase B obtuvo una rentabilidad de 1,12 %, y a clase C obtuvo una rentabilidad de 0,78 %.

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre aumentó en un 55,28% hasta 30.189.098 euros. El patrimonio de la Clase A a fecha de informe era de 8.118.721 euros, el de la Clase B de 2.048.994 euros, y el de la clase C de 20.021.383 euros.

El número de partícipes aumentó en 189 lo que supone un total de 688 partícipes a fecha del informe. De estos 370 partícipes pertenecen a la Clase A, 2 pertenecen a la Clase B, y 316 pertenecen a la Clase C.

La rentabilidad de la clase A durante el Semestre ha sido de 1,22% y la anual de 8,68%. La rentabilidad de la clase B durante el Semestre ha sido de 1,12% y la anual de 8,82%. La rentabilidad de la clase C durante el Semestre ha sido de 0,78% y la anual d

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 0,4% y la comisión de depósito un 0,04%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre por la clase B han ascendido a un 0,56% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,5% y la comisión de depósito un 0,04%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre por la clase C han ascendido a un 0,88% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,83% 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 ...).

De los gastos soportados durante el periodo por la clase A, el 0,46% corresponden a gastos directos y el 0% se corresponden a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. De los gastos anuales el 0,92% es directo y el 0% indirecto.

De los gastos soportados durante el periodo por la clase B, el 0,56% corresponden a gastos directos y el 0% se corresponden a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. De los gastos anuales el 1% es directo y el 0% indirecto.

De los gastos soportados durante el periodo por la clase C, el 0,88% corresponden a gastos directos y el 0% se corresponden a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. De los gastos anuales el 1,77% es directo y el 0% indirecto.

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 0,47%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -0,03 % derivados,. La diferencia de 0,06 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Segundo Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 0,03 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 0,91 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -1,47%.

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.

Durante el cuarto trimestre, la cartera se benefició de una posición larga neta en renta variable. Las divisas se vieron perjudicadas por la caída del dólar, especialmente frente al euro y el yen. El posicionamiento táctico en tipos de interés también contribuyó a las pérdidas.

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.

INCORPORAR COMENTARIO VAR

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 11,54%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 12,11%.

El riesgo asumido por la clase B durante el último trimestre, ha sido de 11,54%, mientras que la acumulada ha sido de 12,42%. El riesgo asumido por la clase C durante el último trimestre, ha sido de 11,54%, mientras que la acumulada ha sido de 12,11%.

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 de la clase A alcanzó 7,7 %. El VaR histórico acumulado en el año de la clase B alcanzó 7,97 %. El VaR histórico acumulado en el año de la clase C alcanzó 7,75 %."

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.

La opinión generalizada hoy en día es que la inflación ha tocado techo, que la economía mundial se ralentizará y que los bancos centrales empezarán a recortar los tipos en unos pocos trimestres. Puede que esto sea cierto; sin embargo, como hemos escrito repetidamente en estos informes, la opinión de consenso suele ser errónea y cambia repentinamente en función de nuevos datos y acontecimientos. Nuestro instinto nos dice que se trata de un juego a largo plazo: los bancos centrales tienen por delante años de relajación; los gobiernos seguirán siendo adictos al gasto, incluso con costes de endeudamiento más punitivos; la desglobalización se extenderá a través de los mercados laborales, las cadenas de suministro y los beneficios empresariales. El telón de fondo geopolítico es aterrador, con una creciente polarización y una guerra en Europa del Este; y es probable que el malestar social se extienda a medida que la inflación muerda. Nuestra esperanza es que los hedge funds sigan encontrando formas de proteger el capital -y mejor aún, de obtener beneficios- a medida que se presenten las oportunidades, y que nosotros y los inversores del Fondo podamos engancharnos a ese viaje.

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
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	4.770	15,80	0	0,00
ES0L02306097 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	4.770	15,80	0	0,00
ES0L02306097 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. -0,64 2022-07-01	EUR	0	0,00	2.514	12,93
ES0L02305123 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	4.770	15,80	0	0,00
ES0L02305123 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. -0,64 2022-07-01	EUR	0	0,00	2.514	12,93
ES0L02304142 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. -0,64 2022-07-01	EUR	0	0,00	2.514	12,93
ES0000012H33 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	4.770	15,80	0	0,00
ES0000012H33 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. -0,65 2022-07-01	EUR	0	0,00	2.514	12,93
ES0000012F84 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	4.770	15,80	0	0,00
ES0000012F84 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. -0,65 2022-07-01	EUR	0	0,00	2.514	12,93
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	4.770	15,80	0	0,00
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. -0,65 2022-07-01	EUR	0	0,00	2.514	12,93
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		28.620	94,80	15.085	77,58
TOTAL RENTA FIJA		28.620	94,80	15.085	77,58
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		28.620	94,80	15.085	77,58
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
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		28.620	94,80	15.085	77,58

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.

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

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 2.710.707.814,00 euros. De este volumen, 2.667.723.614,00 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 42.984.200,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 71979,78 y 911,88 euros respectivamente, con un rendimiento total de 72891,66 euros.