

MULTIADVISOR GESTION, FI

Nº Registro CNMV: 5040

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

Fondo por compartimentos: SI

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 COMPARTIMENTO

MULTIADVISOR GESTION / CFG 1855 RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL

Fecha de registro: 15/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,27	0,10	0,35	0,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,16	-0,31	-0,07	-0,40

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	207.643,54	207.643,54
Nº de Partícipes	22	22
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	12,29	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.986	9,5660
2021	2.733	12,2902
2020	2.893	11,3822
2019	2.512	11,0492

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-22,17	-0,67	-3,47	-13,41	-6,27	7,98	3,01	9,95	15,26

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,15	08-12-2022	-2,28	18-05-2022	-5,58	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,28	24-11-2022	1,28	24-11-2022	2,35	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,32	7,31	5,38	8,40	7,68	3,75	14,23	4,31	4,41
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,22	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38	0,39	0,41	0,16	0,18
BENCHMARK MULTIADVISOR CFG 1855	5,53	4,86	4,76	6,38	6,03	3,63	9,23	3,68	2,71
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,12	10,12	10,01	9,81	9,12	8,86	9,58	4,18	2,91

(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	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,83	0,21	0,21	0,21	0,20	0,78	0,81	0,89	0,87

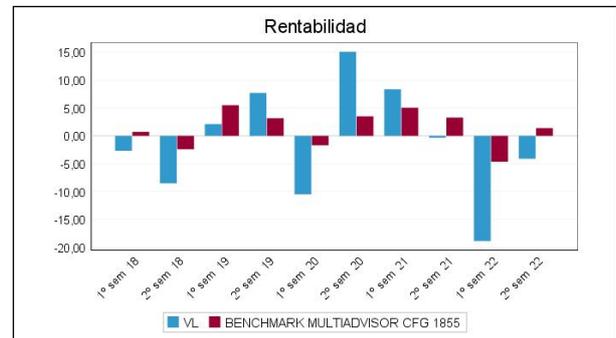
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.948	98,09	1.867	90,15
* Cartera interior	246	12,39	17	0,82
* Cartera exterior	1.529	76,99	1.705	82,33
* Intereses de la cartera de inversión	95	4,78	57	2,75
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	77	3,88	88	4,25
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	40	2,01	204	9,85
(+/-) RESTO	-1	-0,05	1	0,05
TOTAL PATRIMONIO	1.986	100,00 %	2.071	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.071	2.733	2.733	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	-7,05	-7,67	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,17	-20,11	-25,68	-82,63
(+) Rendimientos de gestión	-3,73	-19,63	-24,76	-84,04
+ Intereses	3,70	2,09	5,65	48,84
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-7,00	-18,57	-26,59	-68,37
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,24	-1,46	-1,37	-113,90
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,13	-0,14	-0,27	-21,72
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,54	-1,55	-2,18	-70,81
± Otros resultados	0,00	0,01	0,01	-122,62
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,48	-0,92	-24,98
- Comisión de gestión	-0,28	-0,27	-0,55	-14,75
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-14,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,15	-0,26	-44,71
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-51,42
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-37,23
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	-37,23
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.986	2.071	1.986	

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

3. Inversiones financieras

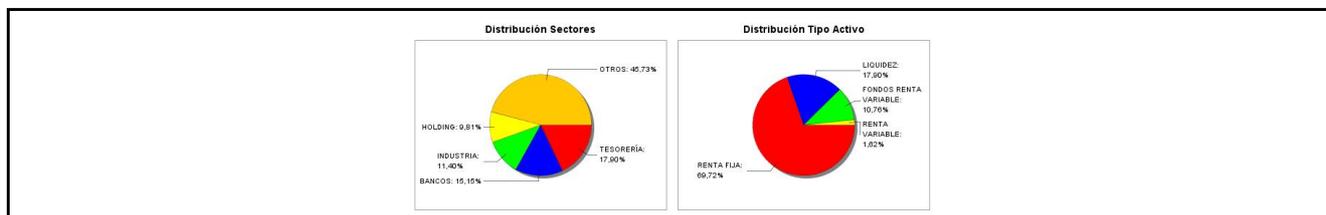
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	222	11,18	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	222	11,18	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	24	1,23	17	0,81
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	24	1,23	17	0,81
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	246	12,41	17	0,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.308	65,85	1.470	70,94
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.308	65,85	1.470	70,94
TOTAL RV COTIZADA	8	0,38	10	0,51
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	8	0,38	10	0,51
TOTAL IIC	214	10,76	225	10,85
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.529	76,99	1.705	82,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.776	89,40	1.722	83,11

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) El fondo tiene 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 38,21 %, y del 38,21 % del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 388 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 281 miles de euros. De este volumen, 281 a renta fija, . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 13,74 % 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 0,06 % 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.
La subida rápida de los tipos de intereses ha perjudicado todos los componentes de la renta fija. Empezamos 2023 de manera mucho mas sana con intereses positivos e interesantes. Muchos inversores vuelven a la renta fija.
- b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
Durante el S2, en un mercado muy difícil para la renta fija, hemos dejado estática la cartera, ingresando cupones, y actualizando la cartera a la margen aceptando 2 ofertas de recompra y haciendo 3 compras muy interesantes.
- c) Índice de referencia.
La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 15% Euro Stoxx 50 net return TR, 15% Standard & Poors 500

total return index y 70% AFI Letras del Tesoro Español a 1 año, tomando dichas referencias a efectos meramente informativos y comparativos. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de -4,11 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un 1,38%

Para comparativos mas adecuados, notamos que los índices BBG Euro Aggregate Index hizo -17.2% y el BBG European HY Index -11.1% por lo que dada la estructura de la cartera influyó mas el peso de la renta fija en el balance negativo del periodo.

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre disminuyó en un 4,11% hasta 1.986.318 euros, y el número de participes no disminuyó, lo que supone un total de 22 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de -4,11% y la acumulada durante el año de -22,17%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 0,42% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,28% y la comisión de depósito un 0,05%.

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

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

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un 0,16%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -7 % a renta fija, 0,24 % renta variable, -0,13 % derivados, -0,54 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 3,7 % 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 disminuido en un -3,73 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del -4,11 %, 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.

Durante el S2 hemos aceptado las ofertas de reembolso anticipado de AgeasFinLux y BFCM dos bonos financieros y hemos comprado nuevas líneas en ALTICE (telecom), HT TROPLAST (perfiles de PVC) y TOTAL con un buen mix de rendimiento/rating/duración.

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

Mantenemos una inversión de dudoso cobro, en concreto XS1843436731 Obligaciones Summer9% 2025 de la que no esperamos de momento retorno.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora Fidelity con un porcentaje del 7.35% sobre patrimonio de la IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Segundo Semestre supuso a un 0,25 % 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 7,31%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 7,32%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 4,86 %, y un 5,53 % 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 10,12 %.

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.

Tenemos seguramente muy buenas perspectivas sobre la renta fija en 2023. Vuelta de flujos compradores muy fuertes, buenos rendimientos y normalización de los precios de cotización de los instrumentos vivos.

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
ES0000012H33 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,85]2023-01-02	EUR	222	11,18	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		222	11,18	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		222	11,18	0	0,00
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	24	1,23	17	0,81
TOTAL RV COTIZADA		24	1,23	17	0,81
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		24	1,23	17	0,81
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		246	12,41	17	0,81
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
XS2432131188 - BONO TOTALENERGIES SE 3,25 2049-01-17	EUR	73	3,69	0	0,00
XS2198388592 - BONO HT TROPLAST AG 9,25 2025-07-15	EUR	79	4,00	0	0,00
XS2138128314 - BONO ALTICE FRANCE HOLDIN 8,00 2027-05-15	EUR	61	3,05	0	0,00
SE0015797683 - BONO DDM DEBT AB 9,00 2026-04-19	EUR	68	3,44	86	4,15
SE0015810759 - RENTA FIJA SGL TransGroup 7,75 2025-04-08	EUR	97	4,89	97	4,69
XS1513765922 - RENTA FIJA CODERE 2023-11-01	EUR	0	0,00	92	4,46
XS2326505240 - RENTA FIJA Kirk Beauty One GMBH 3,03 2026-10-01	EUR	67	3,38	62	3,00
XS2298382453 - RENTA FIJA Kleopatra Holding 6,50 2026-09-01	EUR	50	2,54	61	2,94
XS0147484074 - RENTA FIJA Ageas 3,08 2049-02-08	EUR	0	0,00	197	9,50
XS2031871143 - RENTA FIJA Loxam SAS 5,75 2027-07-15	EUR	80	4,02	74	3,55
XS2034925375 - RENTA FIJA Intrum AB 3,50 2026-07-15	EUR	80	4,04	81	3,89
XS1820759147 - RENTA FIJA La Finac Atalian 5,13 2025-05-15	EUR	63	3,16	72	3,49
XS2067265392 - RENTA FIJA Summer BC Hold 9,25 2027-10-31	EUR	69	3,48	70	3,39
XS0249580357 - RENTA FIJA NIBC Bank NV 1,32 2049-03-01	EUR	105	5,31	108	5,23
XS0212581564 - RENTA FIJA Janque Fed Cred Mutue 0,96 2049-12-15	EUR	76	3,81	80	3,85
FR0012369122 - RENTA FIJA Casino Guichard 2,33 2025-02-07	EUR	62	3,12	70	3,38
XS0207764712 - RENTA FIJA Janque Fed Cred Mutue 2,37 2049-12-15	EUR	0	0,00	76	3,68
XS0202197694 - RENTA FIJA Santander Intl 1,27 2049-09-30	EUR	58	2,90	59	2,84
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.089	54,83	1.285	62,04
XS1513765922 - RENTA FIJA CODERE 2023-11-01	EUR	56	2,81	0	0,00
XS1713464953 - RENTA FIJA Santander Intl 5,38 2023-05-01	EUR	62	3,13	73	3,52
DE000A19SPK4 - RENTA FIJA Corestate Capital Ho 0,23 2023-04-15	EUR	4	0,23	18	0,86
XS1713474168 - RENTA FIJA Nordex SE 6,5% 01/02 6,50 2023-02-01	EUR	96	4,85	94	4,52
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		219	11,02	184	8,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.308	65,85	1.470	70,94
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.308	65,85	1.470	70,94
FR0013181864 - ACCIONES CGG SA	EUR	8	0,38	10	0,51
TOTAL RV COTIZADA		8	0,38	10	0,51
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		8	0,38	10	0,51
LU0090784017 - PARTICIPACIONES Digital Funds Stars	EUR	68	3,41	67	3,21
LU0880599641 - PARTICIPACIONES Fidelity-Asia Focus	EUR	84	4,25	88	4,24
LU0605514057 - PARTICIPACIONES Fidelity China Speci	EUR	62	3,10	71	3,40
TOTAL IIC		214	10,76	225	10,85
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.529	76,99	1.705	82,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.776	89,40	1.722	83,11
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS2391904724 - RENTA FIJA CODERE 2023-10-31	EUR	2	0,09	3	0,14
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1843436731 - RENTA FIJA Summer BC Hold -0,88 2025-11-15	EUR	75	3,80	85	4,10

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.

La Política retributiva de GPM SV, aplica al conjunto de empleados de GPM SV, y define los procedimientos destinados a establecer un sistema retributivo compatible con una gestión sana y eficaz del riesgo. Los principios básicos pretenden garantizar la coherencia y la mejora del cumplimiento materia de conflictos de intereses y normas de conducta en el ámbito de la remuneración.

La remuneración fija es la que tienen todos los empleados de la Entidad, remunera la contribución de las funciones asignadas que desempeñan en su puesto de trabajo, las habilidades y el nivel de responsabilidad.

La remuneración variable anual es el importe que cada miembro de la Entidad puede llegar a percibir relacionado con el éxito en el cumplimiento de sus objetivos, según la política establecida para el ejercicio, y de acuerdo con la normativa vigente.

Esta remuneración variable debe ser compatibles con el mantenimiento de una base de capital sólida según el cual el cobro o pago de incentivos por la prestación de servicios de inversión puede impedir o interferir en que éstos se realicen con la debida honestidad, imparcialidad y profesionalidad.

Aspectos cuantitativos, en función de los resultados obtenidos por el empleado, la unidad de negocio a la que pertenece y el conjunto de la entidad.

Aspectos cualitativos, en función del análisis de cada empleado según su ética, aplicación de la normativa, del control del riesgo.

Por último, se indica que durante el ejercicio 2022 no se han realizado modificaciones en la Política.

La cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad a su personal durante el ejercicio 202, se desglosa en remuneración fija por importe de 1.923.306,69 euros y variable por un importe de 0 euros, siendo el número total de beneficiarios de 55, de los cuales 0 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 3 y 9 de los empleados que tienen una incidencia material en el perfil de riesgo de las IICs gestionadas por la Sociedad, ascendiendo la remuneración de los primeros a 415.500,08 euros como parte fija y 0 euros como remuneración variable, y recibiendo los segundos 265.431,85 euros como remuneración fija y 0 euros como remuneración variable.

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

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 5.280.061,81 euros. De este volumen, 5.212.032,57 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 68.029,24 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 301,49 y 4,85 euros respectivamente, con un rendimiento total de 306,34 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIADVISOR GESTION / KUAN RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL

Fecha de registro: 15/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,31	0,08	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,42	-0,43	-0,01	-0,43

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	135.015,13	125.617,42
Nº de Partícipes	91	94
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,14	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.197	8,8682
2021	1.232	10,1365
2020	1.255	10,0059
2019	1.304	10,2092

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-12,51	-1,14	-3,40	-6,10	-2,44	1,31	-1,99	8,94	1,20

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,47	30-11-2022	-1,47	30-11-2022	-2,42	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,78	04-10-2022	0,78	04-10-2022	1,19	09-04-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,01	5,18	4,50	3,49	2,14	1,41	6,31	2,26	1,75
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,22	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38	0,39	0,41	0,16	0,18
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,59	4,59	4,50	4,26	3,94	3,86	4,21	2,10	1,57

(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.

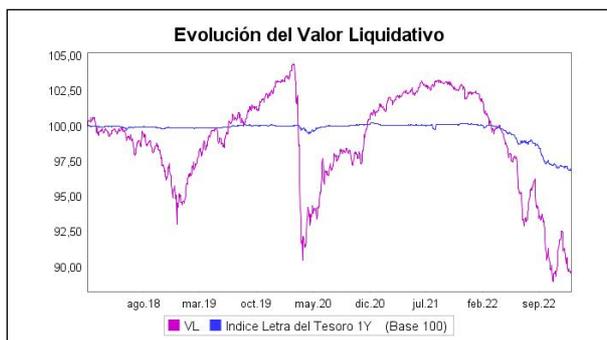
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,45	0,37	0,36	0,36	0,36	1,43	1,43	1,59	1,68

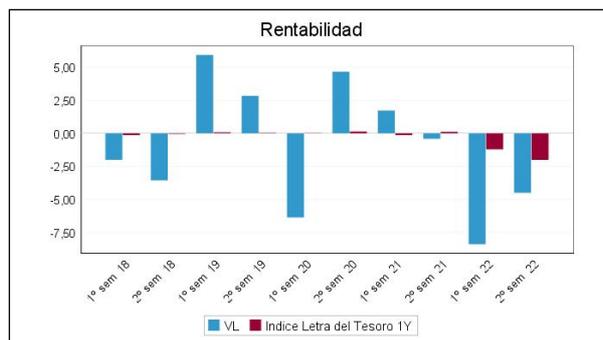
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.180	98,58	940	80,62
* Cartera interior	549	45,86	247	21,18

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	627	52,38	685	58,75
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,42	8	0,69
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	18	1,50	224	19,21
(+/-) RESTO	-1	-0,08	2	0,17
TOTAL PATRIMONIO	1.197	100,00 %	1.166	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.166	1.232	1.232	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,10	3,37	10,40	103,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,50	-8,68	-13,25	-49,96
(+) Rendimientos de gestión	-3,74	-7,90	-11,71	-54,25
+ Intereses	1,18	0,68	1,85	68,70
+ Dividendos	0,16	0,12	0,28	23,99
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-5,08	-7,52	-12,64	-34,76
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,25	0,59	0,36	-140,56
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,12	-0,97	-0,87	-111,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,12	-1,28	-1,19	-109,05
± Otros resultados	0,01	0,48	0,50	-98,49
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-0,80	-1,57	-7,00
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	-1,86
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-1,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,21	-0,23	-0,44	-12,92
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-51,42
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-100,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	-15,91
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	-15,91
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.197	1.166	1.197	

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

3. Inversiones financieras

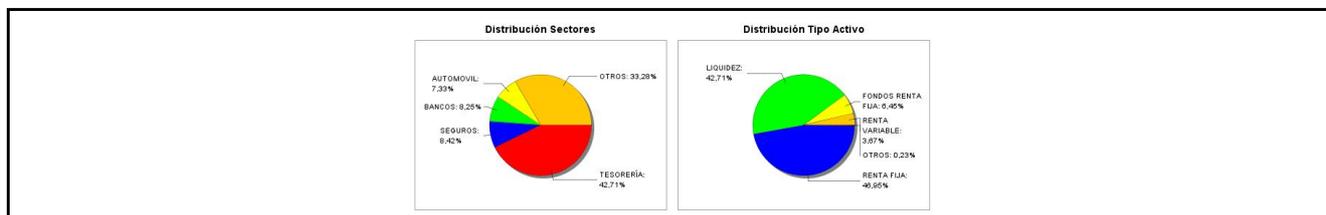
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	492	41,04	187	16,06
TOTAL RENTA FIJA	492	41,04	187	16,06
TOTAL RV COTIZADA	39	3,24	43	3,64
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	39	3,24	43	3,64
TOTAL IIC	18	1,51	18	1,52
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	549	45,79	248	21,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	562	46,94	622	53,34
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	562	46,94	622	53,34
TOTAL RV COTIZADA	5	0,43	4	0,37
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	5	0,43	4	0,37
TOTAL IIC	59	4,94	58	4,98
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	626	52,31	685	58,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.175	98,10	932	79,91

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/23	125	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		125	
TOTAL OBLIGACIONES		125	

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 16378 miles de euros.
- 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 0,07 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El segundo semestre del ejercicio ha estado marcado por varios hitos fundamentales a nivel macroeconómico, de diferente signo, que han propiciado fuertes movimientos de ida y vuelta e importantes incrementos en los niveles de volatilidad de las diferentes clases de activos.

La publicación de los resultados empresariales del primer semestre mostraron una fuerte resiliencia de las compañías en el entorno actual, donde la defensa de los márgenes transmitiendo al consumidor final la mayor parte del incremento de

precios de insumos y materias primas, en un entorno con fuerte demanda aun sustentada en los altos niveles de ahorro familiar, junto con unos datos macroeconómicos relativamente decentes, permitieron ciertos rebotes desde mínimos en los mercados de renta variable y crédito, a lo largo de los meses de julio y agosto.

La demanda interna se mantuvo relativamente fuerte a ambos lados del Atlántico, aunque algunos componentes de los índices de inflación comenzaron a mostrar signos de desaceleración, especialmente en el mercado de materias primas industriales y en el mercado inmobiliario estadounidense, donde el alza de tipos y el ascenso de las hipotecas a niveles superiores al 7% en ciertas operaciones residenciales está provocando un descenso importante en el nivel de transacciones. El esfuerzo hipotecario actual para las familias, soportando no solo unos altos tipos de interés sino también un precio de la vivienda relativamente alto podría significar que una familia con renta media tuviera que destinar a esta partida entre un 45% y un 50% de su renta media. Nos gustaría destacar la caída general en los mercados desarrollados a terreno recesivo (lectura menor de 50) en los indicadores adelantados PMI, tanto en su componente de servicios como manufacturero.

En clave de bancos centrales, el segundo semestre ha mostrado signos continuistas con la postura adoptada e iniciada en el segundo trimestre del ejercicio, destacando las conclusiones y acciones de política monetaria que emanaron de los siguientes eventos:

- El simposio anual de banqueros centrales de Jackson Hole se saldó con un discurso emitido por parte Jerome Powell donde se esgrimía el cambio de paradigma en la política monetaria para los próximos meses, no tanto en el fondo que seguirá la trayectoria de endurecimiento monetario del primer semestre, sino en la forma donde se elimina el “forward guidance” y se especifica de manera clara y expresa que el control de la inflación es objetivo prioritario, aunque ello suponga sacrificar crecimiento o incluso abocar la economía a una recesión. Con ello, el conjunto del mercado pasa a estar ciego en cuanto a la trayectoria que tomarán los tipos de interés los próximos meses, dependiendo de los datos macroeconómicos que se irán publicando paulatinamente e imprimiendo a las valoraciones de las diferentes clases de activos un importante grado de incertidumbre y volatilidad.

- Las conclusiones que podemos extraer tras la publicación de las Actas del FOMC, reunido a principios del mes de noviembre, empiezan a arrojar impresiones dispares entre varios de sus miembros, unos preocupados por la evolución de la situación económica futura y la estabilidad del sistema financiero, mientras otros se muestran firmes ante unas tasas de inflación aun en niveles altos. El mercado descuenta una reducción en el ritmo de subidas de tipos para las reuniones que llevaran a cabo el BCE y la FED en el mes de diciembre.

- El último mes del año se ha saldado con fuertes caídas a raíz de la agresividad mostrada por los bancos centrales borrando el rebote experimentado desde inicios del mes de noviembre. El mensaje de la FED fue beligerante a pesar de la trayectoria más moderada que arrojan los últimos datos de inflación publicados, apuntando a un tipo terminal por encima del nivel esperado. El propio Jerome Powell esgrimió de forma clara y precisa la necesidad actual de tener una política monetaria lo suficientemente restrictiva para controlar la inflación de forma contundente, con tipos de interés más alto durante un mayor periodo de tiempo. Por su parte, el BCE sorprendió por la agresividad en sus conclusiones, elevando el nivel de dureza del mensaje y borrando la ilusión en relación con un pivote cercano en la política monetaria de la institución. Lagarde esgrimió la necesidad de subir tipos de forma continuada durante más tiempo, subidas esperadas de 50 puntos básicos, así como la importancia de empezar a reducir el balance, cuantificando la reducción en 15.000 millones de euros desde el mes de marzo. Por otra parte, el Banco de Japón sorprendió al realizar un ajuste a su programa de control de la curva de tipos a 10 años, pasando desde +/- 25 puntos básicos a un rango de +/- 50 puntos básicos.

En China, el cambio de rumbo en la política “Covid Cero”, sumado a políticas monetarias y fiscales de corte claramente expansivo, debería producir un significativo rebote en la actividad económica a lo largo del ejercicio 2023, especialmente a partir del segundo trimestre.

La parte positiva, los datos de inflación siguen mejorando progresivamente en EE. UU., empezando a dar señales esperanzadoras los europeos, especialmente si el clima de invierno se mantiene suave y el precio del gas sigue arrojando caídas. Los últimos datos del mercado laboral y la solidez de la demanda interna permiten un mayor margen de maniobra a la hora de incrementar los tipos de forma más taxativa. Será interesante observar las previsiones de inflación y crecimiento que maneja la FED tras las significativas subidas de tipos de interés llevadas a cabo, en su próxima reunión de cara al nuevo ejercicio.

A pesar de las esperanzas de poder maquillar los resultados tras el rally de navidad, el ejercicio 2022 pasará a la historia como uno de los peores años en el rendimiento de la práctica totalidad de las clases de activos. Los índices de renta fija

cerraron el ejercicio con correcciones inéditas superiores al 12%, mientras los índices de renta variable hacían lo propio con correcciones superiores al 18% en EE. UU. para el S&P 500, superiores al 30% en el NASDAQ y en torno al 10% en Europa.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La retirada del "forward guidance" y el endurecimiento del discurso por parte de los banqueros centrales han generado un importante grado de incertidumbre y volatilidad en las valoraciones de las diferentes clases de activos, observando una fuerte correlación entre los distintos bloques de activos que ha llevado las carteras a caídas generalizadas y una sensación de falta de protección ante la ausencia de activos para refugiarse, con una fuerte ampliación en el spread de crédito y bolsas en descenso.

Seguimos asumiendo una posición de "esperar y ver" la evolución de los datos macroeconómicos ante un entorno con unas tasas de inflación todavía excesivamente altas, una alta incertidumbre sobre la evolución futura de los tipos de interés y el riesgo a un impacto mayor en las cuentas de resultados de las compañías que lo que actualmente descuenta el mercado. Seguimos manteniendo una sólida posición de liquidez, que hemos incrementado progresivamente gracias a nuevas suscripciones y el cobro de cupones y dividendos, hasta el 42,34% del patrimonio.

Si bien llevamos varios meses observando destacadas oportunidades en mercado, en el libro de renta fija nos mantenemos prudentes, a la espera de nuevos niveles en el spread crediticio y mayor visibilidad de la trayectoria futura de los tipos de interés. Esperamos poder ejecutar la compra de alguna de las emisiones que tenemos actualmente bajo análisis, pues creemos que empieza a ser un momento idóneo para construir una cartera de emisiones en grado de inversión con sólidos retornos en forma de cupón, ante el ajuste que llevamos en los mercados de deuda. No se han realizado movimientos a lo largo del semestre.

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

- Investment Grade europeo: Actualmente el nivel de spread se encuentra cotizando en torno a 1,5 veces su media histórica y las tasas de impago presentan niveles significativamente bajos.
- Emisiones de deuda bancaria y aseguradoras: Nos gustan los tramos senior, subordinados e híbridos en ambos sectores cotizando por encima de sus medias históricas y con una previsión de negocio muy positiva para ambos, en un escenario con tipos de interés en ascenso y altamente capitalizados.

En el libro de renta variable hemos instrumentalizado una estrategia con opciones sobre acciones del mercado alemán, aprovechando el fuerte incremento de la volatilidad implícita cotizada en estos instrumentos y la penalización que ha sufrido el segmento de acciones inmobiliarias patrimoniales cotizadas a nivel europeo. La estrategia ha vencido ingresando la totalidad de la prima cobrada. Estamos vigilando los niveles de volatilidad implícita del valor por si pudiéramos replicar la estrategia en el primer trimestre de 2023, pues las valoraciones del subyacente siguen siendo muy interesantes en los niveles actuales.

La anterior estrategia con opciones sobre acciones del mercado español ha vencido, ingresando la totalidad de la prima cobrada.

Asimismo, se procede a extender el vencimiento de las coberturas que se mantienen en derivados sobre el Euro/dólar con motivo de cobertura al vencimiento siguiente (marzo 2023).

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de -4,5 %, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -2,01%

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre aumentó en un 2,65% hasta 1.197.346 euros, y el número de partícipes disminuyó en 3 lo que supone un total de 91 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de -4,5% y la acumulada durante el año de -12,51%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 0,73% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,5% y la comisión de depósito un 0,05%.

El resto de los 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 0,42%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -5,08 % a renta fija,-0,25 % renta variable,0,12 % derivados,0,12 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 1,35 % 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 disminuido en un -3,74 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del -4,5 %, 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.

Seguimos asumiendo una posición de “esperar y ver” la evolución de los datos macroeconómicos ante un entorno con unas tasas de inflación todavía excesivamente altas, una alta incertidumbre sobre la evolución futura de los tipos de interés y el riesgo a un impacto mayor en las cuentas de resultados de las compañías que lo que actualmente descuenta el mercado. Seguimos manteniendo una sólida posición de liquidez, que hemos incrementado progresivamente gracias a nuevas suscripciones y el cobro de cupones y dividendos, hasta el 42,34% del patrimonio.

Si bien llevamos varios meses observando destacadas oportunidades en mercado, en el libro de renta fija nos mantenemos prudentes, a la espera de nuevos niveles en el spread crediticio y mayor visibilidad de la trayectoria futura de los tipos de interés. Esperamos poder ejecutar la compra de alguna de las emisiones que tenemos actualmente bajo análisis, pues creemos que empieza a ser un momento idóneo para construir una cartera de emisiones en grado de inversión con sólidos retornos en forma de cupón, ante el ajuste que llevamos en los mercados de deuda. Estamos en proceso de análisis de una emisión senior de la aseguradora Suiza Swiss Life, una emisión senior denominada en euros del banco de inversión Goldman Sachs y otra de deuda subordinada emitida por Groupama, candidatas a entrar en cartera, pues creemos que los niveles de spread que ofrecen son muy atractivos. No se han realizado movimientos a lo largo del semestre.

En el libro de renta variable hemos instrumentalizado una estrategia con opciones sobre acciones de Vonovia, aprovechando el fuerte incremento de la volatilidad implícita cotizada en estos instrumentos y la penalización que ha sufrido el segmento de acciones inmobiliarias patrimoniales cotizadas a nivel europeo. La estrategia ha consistido en la venta de opciones Put con un sólido margen de seguridad, sobre una compañía con unos fundamentales muy sólidos que no justifica la corrección superior al 55% experimentada este año, justificada más por motivos técnicos de rotación de carteras que por un deterioro del negocio fundamental de la compañía. La estrategia ha vencido ingresando la totalidad de la prima cobrada. Estamos vigilando los niveles de volatilidad implícita del valor por si pudiéramos replicar la estrategia en el primer trimestre de 2023, pues las valoraciones del subyacente siguen siendo muy interesantes en los niveles actuales. La anterior estrategia con opciones sobre acciones de Inditex ha vencido, ingresando la totalidad de la prima cobrada.

Asimismo, se procede a extender el vencimiento de las coberturas que se mantienen en derivados sobre el Euro/dólar con motivo de cobertura al vencimiento siguiente (marzo 2023).

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.

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

La exposición actual del fondo a la emisión de deuda con vencimiento en el ejercicio 2024 asciende al 0.66% del patrimonio a precios actuales, cuya valoración refleja un nivel de recuperación del principal inferior al 25%, por lo que el impacto que pueda tener a nivel patrimonial es muy bajo y estimamos que se encuentra recogido en su totalidad a fecha de cierre del presente informe. Se está monitorizando la situación crediticia de la compañía y el programa de reestructuración en la que está inmersa en la compañía, estimamos que ante una solicitud de protección bajo la ley concursal estadounidense si los fundamentales siguen empeorando, la liquidación de la compañía debería tener una valoración superior a lo que refleja actualmente el mercado, gracias especialmente a la filial Buy Buy Baby INC, especializada en comercialización de productos para recién nacidos, líder dentro de su segmento.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC, siendo la más relevante en la gestora Neuberger Berman Europe LTD con un porcentaje del 2,63% sobre patrimonio de la IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Segundo Semestre supuso a un 8,8 % 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 5,18%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 4,01%.

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 Ibx 35 de 19,45%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 4,59 %.

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.

El último mes del año se ha saldado con fuertes caídas a raíz de la agresividad mostrada por los bancos centrales, borrando el rebote experimentado desde inicios del mes de noviembre, con una fuerte ampliación en el spread de crédito y

bolsas en descenso a raíz de las reuniones decisorias de política monetaria tanto en Europa como en EE. UU., descontando un tono más beligerante por parte de los bancos centrales. Cerramos el ejercicio con el bono alemán a 10 años por encima del 2,56% y el Treasury americano en torno al 3,87%.

Tras eliminar los principales bancos centrales los datos del “forward guidance” en relación con la trayectoria que seguirán los tipos de interés en los próximos meses, el conjunto del mercado seguirá siendo cauteloso a la espera de analizar los datos macroeconómicos que se vayan publicando, con especial atención a los datos de inflación general y subyacente, así como los indicadores adelantados de actividad.

Los bancos centrales de las principales economías del mundo empiezan a alcanzar un nivel considerable en los umbrales de endurecimiento de la política monetaria, vislumbrando un mayor nivel de tipos para el primer trimestre del ejercicio 2023, donde se espera alcanzar el nivel de tipo terminal objetivo en gran parte de ellas. La confianza del consumidor sigue deteriorándose, ante el persistente nivel de inflación, la importante caída del efecto riqueza familiar al hundirse el precio de los activos y el progresivo deterioro en los flujos de caja familiar ante el incremento del coste de la energía, cesta de alimentación básica y cuotas hipotecarias mensuales. Parte de la población ha consumido el colchón de ahorro que tenía y empieza a incrementar su nivel de deuda para mantener los niveles de consumo.

La temporada de resultados de cierre del ejercicio 2022 que se presentará a lo largo de los meses de enero y febrero nos permitirán calibrar la afección que tiene la fuerte subida de los precios sobre los márgenes empresariales, la capacidad de las diferentes compañías de transmitir dichas subidas a los clientes finales y el impacto en la cifra de ventas que tiene el deterioro de las condiciones económicas globales. Especialmente estaremos atentos a las guías que se irán esbozando en cada presentación, donde los directivos darán una visión de la evolución de las cuentas esperada para el próximo ejercicio. Esperamos un tono mixto en los resultados empresariales, si bien creemos que las expectativas de consenso son excesivamente optimistas y deberán revisarse a la baja para adecuarlas a la situación actual de mercado.

Esperamos que las curvas de tipos de interés, especialmente en los cortos plazos, se siga la tendencia al alza, apuntalando estos movimientos los datos macroeconómicos que van publicándose, observando en el forward de inflación 5Y5Y lecturas claramente superiores al 2% objetivo, el importante deterioro en el componente de expectativas de la encuesta IFO alemana, o el fuerte repunte, otro más interanual, del índice de precios de producción. Nos gustaría destacar la caída general en los mercados desarrollados a terreno recesivo (lectura menor de 50) en los indicadores adelantados PMI, tanto en su componente de servicios como manufacturero. Los niveles de inventarios siguen aumentando en un entorno donde ya se observan significativas caídas en los nuevos pedidos de bienes duraderos, con los indicadores adelantados de producción, así como sus componentes de empleo debatiéndose entre la zona de expansión y contracción económica para los próximos meses. Empezamos a ver componentes del índice de inflación que muestran signos de desaceleración, especialmente en el mercado de materias primas, que nos transmite que el techo de inflación está cercano a los niveles actuales.

Seguimos siendo constructivos a la hora de pensar que el escenario de subidas de tipos por parte de los diversos bancos centrales se acerca a su fin, sin embargo, creemos que una vez alcanzado el tipo terminal este permanecerá el periodo de tiempo suficiente hasta que los datos reflejen que la inflación ha sido doblegada. Las expectativas de inflación están ancladas en niveles razonables, el sistema bancario presenta una fuerte capitalización y el sector privado (familias y empresas) tienen balances saneados y niveles de endeudamiento manejables, por lo que la evolución del nivel salarial y el mercado laboral será clave para entender lo que ocurrirá en los próximos meses. Los argumentos citados anteriormente deberían ser suficientemente sólidos como para que la política monetaria restrictiva que se está llevando a cabo consiga controlar la inflación sin generar una recesión profunda. Los últimos datos macro recientemente publicados refrendan que se están consiguiendo resultados a la hora de corregir el exceso de demanda interna, reduciendo por ende la presión sobre los precios y el mercado laboral.

Empezamos a ver bastantes emisiones cotizando a una rentabilidad atractiva en estos niveles en el tramo medio y largo de la curva, especialmente en los vencimientos entre cinco y diez años, dentro del segmento de emisores corporativos de alta calidad. Los títulos de deuda corporativa “investment grade” y “high yield” han visto ampliarse el spread por la reducción general de riesgo en las carteras, al igual que la evolución de los mercados de renta variable que sufrieron fuertes caídas ante el escenario “Risk off” en el que transitamos, observando los diferenciales de riesgo en niveles similares a los que cotizaron en momentos donde las tasas de impago y el apalancamiento de los emisores estaba bastante más deteriorado lo observado actualmente. Estamos en proceso de análisis de una emisión senior de la

aseguradora Suiza Swiss Life, una emisión senior denominada en euros del banco de inversión Goldman Sachs y otra de deuda subordinada emitida por Groupama, candidatas a entrar en cartera, pues creemos que los niveles de spread que ofrecen son muy atractivos.

En este sentido, el enfoque debe ser flexible a la hora de seleccionar potenciales emisiones para incluir en cartera, buscando nichos de mercado dentro de las emisiones híbridas europeas o el crédito de media duración donde a raíz del conflicto bélico y las altas tasas de inflación empezamos a observar oportunidades con retornos atractivos en crédito de primer nivel de solvencia.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
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	82	6,84	0	0,00
ES0L02306097 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	82	6,84	0	0,00
ES0L02305123 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	82	6,84	0	0,00
ES0L02304142 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. -0,64 2022-07-01	EUR	0	0,00	187	16,06
ES0000012H33 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	82	6,84	0	0,00
ES0000012F84 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	82	6,84	0	0,00
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	82	6,84	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		492	41,04	187	16,06
TOTAL RENTA FIJA		492	41,04	187	16,06
ES0178165017 - ACCIONES Tecnicas Reunidas	EUR	7	0,58	5	0,46
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	11	0,91	15	1,26
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	9	0,77	13	1,14
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	1	0,04	0	0,04
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	11	0,94	9	0,74
TOTAL RV COTIZADA		39	3,24	43	3,64
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		39	3,24	43	3,64
ES0155598032 - PARTICIPACIONES Credit Suisse Bond F	EUR	18	1,51	18	1,52
TOTAL IIC		18	1,51	18	1,52
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		549	45,79	248	21,22
XS2178857285 - BONO ROMANIA 2,75 2026-02-26	EUR	28	2,34	28	2,41
IT0004356843 - RENTA FIJA Rep.de Italia 4,75 2023-08-01	EUR	0	0,00	45	3,89
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		28	2,34	74	6,30
IT0004356843 - RENTA FIJA Rep.de Italia 4,75 2023-08-01	EUR	45	3,74	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		45	3,74	0	0,00
XS2471770862 - BONO BLACKSTONE PP EUR HO 3,63 2029-10-29	EUR	80	6,72	90	7,73
DE000A2YB7A7 - BONO SCHAEFFLER AG 1,88 2024-03-26	EUR	24	2,03	24	2,06
XS2228683350 - RENTA FIJA Nissan Motor Co 3,20 2028-09-17	EUR	88	7,33	89	7,64
XS1937018841 - RENTA FIJA Instituto Mobiliare 2,50 2027-01-24	EUR	35	2,92	34	2,93
XS1028950290 - RENTA FIJA NN Group NV 4,50 2026-01-15	EUR	101	8,42	100	8,54
XS1508392625 - RENTA FIJA Atf Netherlands Bv 3,75 2049-01-20	EUR	47	3,91	85	7,29
XS1002121454 - OBLIGACION RaboStij 6,50 2049-03-29	EUR	53	4,40	53	4,56
XS1294343337 - RENTA FIJA OMV 6,25 2049-12-09	EUR	36	3,02	36	3,06
US075896AA80 - RENTA FIJA Bed Bath&Beyond Inc 3,75 2024-08-01	USD	8	0,66	23	1,93
US369604BN27 - RENTA FIJA General Electric 7,09 2049-12-15	USD	17	1,45	15	1,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		489	40,86	549	47,04
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		562	46,94	622	53,34
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		562	46,94	622	53,34
DE000SHA0159 - ACCIONES Schaeffler AG	EUR	5	0,43	4	0,37
TOTAL RV COTIZADA		5	0,43	4	0,37
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		5	0,43	4	0,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B986FT65 - PARTICIPACIONES Neuberger BRM EmMaD	EUR	32	2,63	31	2,64
IE00B567SW70 - PARTICIPACIONES GAM Start Credit Opp	EUR	28	2,31	27	2,34
TOTAL IIC		59	4,94	58	4,98
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		626	52,31	685	58,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.175	98,10	932	79,91

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 participes.

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.

La Política retributiva de GPM SV, aplica al conjunto de empleados de GPM SV, y define los procedimientos destinados a establecer un sistema retributivo compatible con una gestión sana y eficaz del riesgo. Los principios básicos pretenden garantizar la coherencia y la mejora del cumplimiento materia de conflictos de intereses y normas de conducta en el ámbito de la remuneración.

La remuneración fija es la que tienen todos los empleados de la Entidad, remunera la contribución de las funciones asignadas que desempeñan en su puesto de trabajo, las habilidades y el nivel de responsabilidad.

La remuneración variable anual es el importe que cada miembro de la Entidad puede llegar a percibir relacionado con el éxito en el cumplimiento de sus objetivos, según la política establecida para el ejercicio, y de acuerdo con la normativa vigente.

Esta remuneración variable debe ser compatibles con el mantenimiento de una base de capital sólida según el cual el cobro o pago de incentivos por la prestación de servicios de inversión puede impedir o interferir en que éstos se realicen con la debida honestidad, imparcialidad y profesionalidad.

Aspectos cuantitativos, en función de los resultados obtenidos por el empleado, la unidad de negocio a la que pertenece y el conjunto de la entidad.

Aspectos cualitativos, en función del análisis de cada empleado según su ética, aplicación de la normativa, del control del riesgo.

Por último, se indica que durante el ejercicio 2022 no se han realizado modificaciones en la Política.

La cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad a su personal durante el ejercicio 202, se desglosa en remuneración fija por importe de 1.923.306,69 euros y variable por un importe de 0 euros, siendo el número total de beneficiarios de 55, de los cuales 0 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 3 y 9 de los empleados que tienen una incidencia material en el perfil de riesgo de las IICs gestionadas por la Sociedad, ascendiendo la remuneración de los primeros a 415.500,08 euros como parte fija y 0 euros como remuneración variable, y recibiendo los segundos 265.431,85 euros como remuneración fija y 0 euros como remuneración variable.

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 40.999.676,39 euros. De este volumen, 40.293.811,71 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 705.864,68 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 1146,72 y 9,18 euros respectivamente, con un rendimiento total de 1155,90 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIADVISOR GESTION / SMART GESTION ESTRATEGIA GLOBAL

Fecha de registro: 15/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,19	0,36	0,56	0,61
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,18	-0,27	-0,05	-0,11

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	257.779,29	257.779,29
Nº de Partícipes	47	47
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,73	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.593	10,0598
2021	2.848	10,7342
2020	2.724	10,0402
2019	2.690	9,9903

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,28	10,79	-8,30	-9,01	1,39	6,91	0,50		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,74	15-12-2022	-2,52	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,40	10-11-2022	2,40	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	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,19	12,63	12,85	12,75	10,00	9,13	14,31		
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,22	34,16		
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38	0,39	0,41		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,81	8,81	8,42	8,02	7,50	7,50	7,74		

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

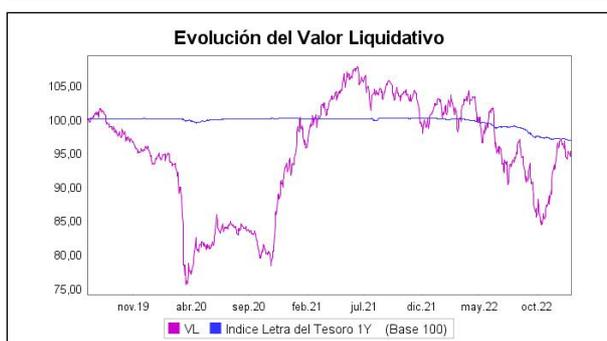
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,21	0,21	0,20	0,20	0,79	0,80	0,89	0,87

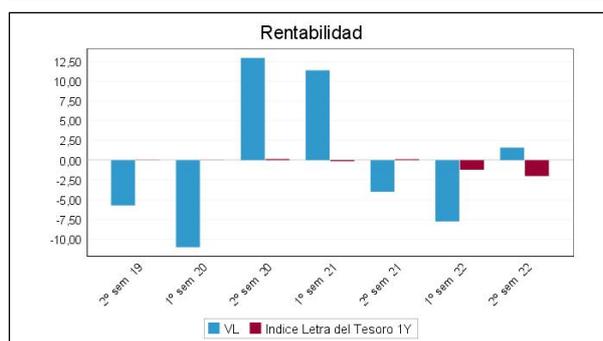
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.347	90,51	2.142	83,90

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	707	27,27	590	23,11
* Cartera exterior	1.563	60,28	1.482	58,05
* Intereses de la cartera de inversión	78	3,01	69	2,70
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	189	7,29	371	14,53
(+/-) RESTO	56	2,16	40	1,57
TOTAL PATRIMONIO	2.593	100,00 %	2.553	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.553	2.848	2.848	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	-2,86	-3,01	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,61	-7,70	-6,58	-118,82
(+) Rendimientos de gestión	2,11	-7,18	-5,56	-126,38
+ Intereses	1,21	0,99	2,19	9,20
+ Dividendos	0,96	1,22	2,19	-29,26
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,05	-0,29	-0,35	-85,64
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,48	-6,22	-7,00	-93,09
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,25	-3,18	-3,11	-107,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,12	-0,03	0,08	-430,40
± Otros resultados	0,09	0,34	0,44	-76,18
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,53	-1,02	-15,60
- Comisión de gestión	-0,28	-0,27	-0,55	-8,61
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-8,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,13	-0,24	-25,48
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-51,42
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,07	-0,12	-26,73
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.593	2.553	2.593	

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

3. Inversiones financieras

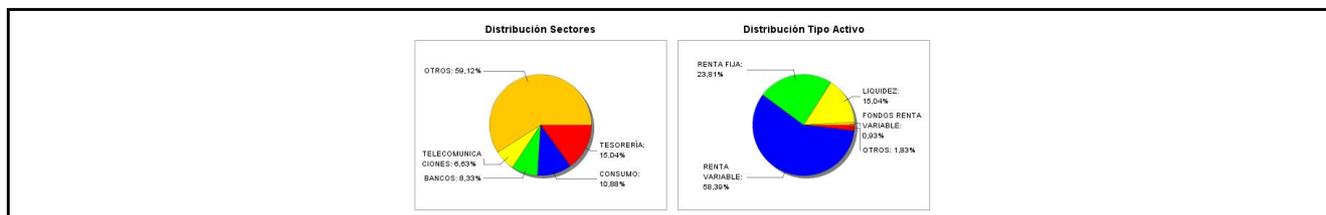
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	88	3,40	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	115	4,45	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	204	7,85	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	504	19,44	591	23,14
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	504	19,44	591	23,14
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	708	27,29	591	23,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	529	20,41	542	21,23
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	529	20,41	542	21,23
TOTAL RV COTIZADA	1.010	38,96	917	35,89
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.010	38,96	917	35,89
TOTAL IIC	24	0,93	21	0,82
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.564	60,30	1.480	57,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.271	87,59	2.071	81,08

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs. US Treasury N/B 3,375% 15/11/48	C/ Futuro s/US Ultra Long 03/23	129	Inversión
Total subyacente renta fija		129	
Ibex - 35 Index	C/ Futuro s/Ibex Plus 01/23	83	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 03/23	119	Inversión
Total subyacente renta variable		203	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/23	877	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente tipo de cambio		877	
TOTAL OBLIGACIONES		1209	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo tiene 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 35,27 %, y del 35,27 % del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 2314 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 734 miles de euros. De este volumen, 171 corresponden a renta variable, 172 a renta fija, 391 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 29,23 % 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 0,06 % 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 la eurozona, el BCE optó por una mayor cautela al inicio del año ante el progresivo deterioro de la economía, pero una inflación desbocada que se iba acercando progresivamente al 10% interanual, conducía al anuncio en marzo del fin de las compras de activos y ya en la reunión del 21 de julio subía los tipos de interés de intervención en 0,50 puntos porcentuales por primera vez en 11 años dando por cerrada una dilatada etapa de tipos cero.

En septiembre y octubre acometió dos nuevas subidas de tipos de 0,75 puntos, cada una de ellas para situar la tasa de intervención en el 2%, la más elevada desde 2008.

Tanto en el caso de la FED como en el del BCE, se esperan subidas adicionales de tipos en las reuniones previstas para diciembre antes del cierre del ejercicio.

Todos estos elementos macroeconómicos y geopolíticos, han golpeado intensamente a los mercados mundiales de acciones en 2022. Los principales índices bursátiles globales acumulaban hasta noviembre pérdidas alrededor del 16% tras las fuertes ganancias, superiores al 15%, obtenidas el año anterior. Las pérdidas en las Bolsas europeas se han situado ligeramente mejor que las medias mundiales, con el EuroStoxx 50 y el STOXX Europe 600 perdiendo alrededor del 8-9% hasta noviembre, ayudados por el mejor comportamiento relativo de índices como el FTSE inglés (+2,55%), el IBEX español (-4%) o el CAC francés (-5,8%); o por sectores como el bancario cuyo índice continental pierde menos del 5% hasta noviembre. Con rentabilidades por debajo del Euro STOXX 50 (-7,8%) se sitúan índices de países como el DAX alemán (-9,4%), el SMI suizo (-13,6%), el MIB italiano (-10%) o el ATX austríaco (-16,3%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre se incrementó la inversión en renta variable y también en renta fija.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 1,59 %, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -2,01%

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre aumentó en un 1,59% hasta 2.593.216 euros, y el número de participes no disminuyó, lo que supone un total de 47 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de 1,59% y la acumulada durante el año de -6,28%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 0,42% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,28% y la comisión de depósito un 0,05%.

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

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

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un 0,18%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -0,05 % a renta fija, -0,48 % renta variable, 0,25 % derivados, 0,12 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 2,27 % 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 2,11 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 1,59 %, 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 semestre se rotó la renta variable, vendiendo Logista, Nokia, Inditex, Bic y Nitto Denko, y comprando futuros del Eurostoxx50, Maisons du Monde, Incyte y reponderando buena parte de la cartera. En renta fija se compraron futuros del bono americano a 30 años, obligaciones Caixabank, BBVA y GAP, y se vendieron obligaciones América Móvil en pesos mexicanos.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora Blackrock con un porcentaje del 3,55% 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 20,26 % 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 12,63%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 12,19%.

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 8,81 %.

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.

Esperamos que la primera mitad de 2023 aporte visibilidad sobre las subidas de tipos de interés por parte de los bancos centrales y sobre el alcance de la previsible ralentización económica. Además, seguiremos la evolución del Covid en China, la política aplicada por su gobierno, y el impacto en su economía. La cartera actual probablemente se mantenga estable.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0213307061 - RENTA FIJA CAIXABANK 1,13 2026-11-12	EUR	88	3,40	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		88	3,40	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		88	3,40	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	115	4,45	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		115	4,45	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		204	7,85	0	0,00
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	25	0,98	23	0,91
ES0105251005 - ACCIONES Neinor Homes SLU	EUR	24	0,91	34	1,35
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	31	1,18	51	2,01
ES0105043006 - ACCIONES Naturhouse Health, S	EUR	39	1,50	42	1,66
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	22	0,86	38	1,48
ES0105022000 - ACCIONES Applius Services, S.A	EUR	22	0,87	23	0,90
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	52	2,01	36	1,40
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	31	1,19	29	1,15
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	30	1,16	35	1,38
ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOVABLES	EUR	25	0,97	35	1,36
ES0124244E34 - ACCIONES Corporación Mapfre	EUR	28	1,08	26	1,02
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	38	1,48	39	1,52
ES0178165017 - ACCIONES Tecnicas Reunidas	EUR	6	0,25	5	0,19
ES0109427734 - ACCIONES Antena 3 Televisión	EUR	34	1,31	35	1,37
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	21	0,80	18	0,72
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	58	2,23	83	3,25
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	17	0,66	12	0,45
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	0	0,00	26	1,02
TOTAL RV COTIZADA		504	19,44	591	23,14
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		504	19,44	591	23,14
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		708	27,29	591	23,14
US105756BT66 - RENTA FIJA República de Brasil 8,50 2024-01-05	BRL	106	4,07	105	4,12
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		106	4,07	105	4,12
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2079713322 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,38 2026-11-15	EUR	87	3,35	0	0,00
USU36547AF18 - BONO GAP INC THE 3,63 2029-10-01	USD	54	2,07	36	1,42
XS1814065345 - RENTA FIJA Gestamp Auto 3,25 2026-04-30	EUR	93	3,60	88	3,43
XS1598757760 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 3,20 2025-05-01	EUR	91	3,53	90	3,54
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		325	12,55	214	8,39
XS1589970968 - RENTA FIJA DIA 3,00 2023-04-06	EUR	98	3,79	113	4,44
XS0860706935 - RENTA FIJA America Movil SAB 2022-12-05	MXN	0	0,00	109	4,28
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		98	3,79	223	8,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		529	20,41	542	21,23
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		529	20,41	542	21,23
CA00461M1032 - ACCIONES Aclara Resources Inc	GBP	0	0,01	0	0,01
ZAE000296554 - ACCIONES Thungela Resources L	GBP	1	0,04	1	0,04
JP3528600004 - ACCIONES Chiyoda Corp	JPY	21	0,83	25	0,99
JP3829900004 - ACCIONES V Teclonogy Co Ltd	JPY	16	0,62	18	0,69
JP3539230007 - ACCIONES TS Tech Co Ltd	JPY	20	0,79	19	0,74
JP3625000009 - ACCIONES Tokuyama Corp	JPY	15	0,59	15	0,57
CA4509131088 - ACCIONES IAMGOLD Corp	USD	18	0,69	11	0,45
JP3269600007 - ACCIONES Kuraray Co Ltd	JPY	24	0,93	25	0,97
US55024U1097 - ACCIONES Lumentum Hold Inc	USD	27	1,03	42	1,63
DE000ENERGY0 - ACCIONES Siemens AG Ener	EUR	25	0,98	20	0,79
JP3684000007 - ACCIONES Nitto Denko Corp	JPY	11	0,42	19	0,73
NL0012650360 - ACCIONES RHl Magnesia NV	GBP	23	0,91	17	0,67
GB00B1FW5029 - ACCIONES Hochschild Mining Pl	GBP	6	0,22	8	0,32
CH0000816824 - ACCIONES OC Oerlikon Corp AG	CHF	16	0,60	17	0,66
IE00B4ND3602 - ACCIONES ETC Ish Phys Gold\$	USD	68	2,62	69	2,70
FR0013153541 - ACCIONES Maisons Du Monde SA	EUR	25	0,96	0	0,00
CA11777Q2099 - ACCIONES B2Gold Corp	USD	19	0,75	19	0,73
AT000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	22	0,83	22	0,85
US45337C1027 - ACCIONES IncytCor	USD	19	0,74	0	0,00
CA5649051078 - ACCIONES Maple Leaf Foods Inc	CAD	17	0,65	19	0,73
JE00B5TT1872 - ACCIONES Centamin PLC	GBP	49	1,88	35	1,37
JP3814800003 - ACCIONES Subaru Corp	JPY	19	0,72	22	0,87
US9043111072 - ACCIONES Under Armour INC	USD	24	0,92	15	0,58
US3448491049 - ACCIONES Foot Locker Inc	USD	36	1,40	23	0,90
DE0006062144 - ACCIONES Covestro AG	EUR	27	1,03	21	0,81
BE0003846632 - ACCIONES Thrombogenics NV	EUR	0	0,01	4	0,17
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	25	0,95	29	1,15
US02553E1064 - ACCIONES American Eagle Outfi	USD	34	1,32	24	0,95
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	16	0,61	17	0,67
CA0084741085 - ACCIONES Agnico-Eagle Mines L	USD	24	0,93	18	0,70
GB0031274896 - ACCIONES Marks & Spencer Grou	GBP	22	0,84	18	0,72
US0567521085 - ACCIONES Baidu Inc	USD	21	0,81	25	0,97
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	64	2,47	47	1,85
US0028962076 - ACCIONES Accs. Abercrombie	USD	22	0,85	13	0,52
DE000A0D6554 - ACCIONES Nordex	EUR	20	0,76	10	0,40
FR0000120966 - ACCIONES Bic	EUR	0	0,00	22	0,88
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	24	0,92	20	0,80
GB0030913577 - ACCIONES BT Group PLC-W/I	GBP	28	1,09	48	1,90
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	28	1,08	23	0,91
US3647601083 - ACCIONES Gap	USD	29	1,12	19	0,74
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	32	1,22	29	1,14
US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.	USD	17	0,66	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	28	1,08	25	1,00
DE0006070006 - ACCIONES HOCHTIEF	EUR	19	0,75	15	0,58
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	9	0,33	27	1,04
TOTAL RV COTIZADA		1.010	38,96	917	35,89
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.010	38,96	917	35,89
IE00B4NCWG09 - PARTICIPACIONES ISHARES PHYSICAL SIL	USD	24	0,93	21	0,82
TOTAL IIC		24	0,93	21	0,82
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.564	60,30	1.480	57,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.271	87,59	2.071	81,08

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.

La Política retributiva de GPM SV, aplica al conjunto de empleados de GPM SV, y define los procedimientos destinados a establecer un sistema retributivo compatible con una gestión sana y eficaz del riesgo. Los principios básicos pretenden garantizar la coherencia y la mejora del cumplimiento materia de conflictos de intereses y normas de conducta en el ámbito de la remuneración.

La remuneración fija es la que tienen todos los empleados de la Entidad, remunera la contribución de las funciones asignadas que desempeñan en su puesto de trabajo, las habilidades y el nivel de responsabilidad.

La remuneración variable anual es el importe que cada miembro de la Entidad puede llegar a percibir relacionado con el éxito en el cumplimiento de sus objetivos, según la política establecida para el ejercicio, y de acuerdo con la normativa vigente.

Esta remuneración variable debe ser compatibles con el mantenimiento de una base de capital sólida según el cual el cobro o pago de incentivos por la prestación de servicios de inversión puede impedir o interferir en que éstos se realicen con la debida honestidad, imparcialidad y profesionalidad.

Aspectos cuantitativos, en función de los resultados obtenidos por el empleado, la unidad de negocio a la que pertenece y el conjunto de la entidad.

Aspectos cualitativos, en función del análisis de cada empleado según su ética, aplicación de la normativa, del control del riesgo.

Por último, se indica que durante el ejercicio 2022 no se han realizado modificaciones en la Política.

La cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad a su personal durante el ejercicio 202, se desglosa en

remuneración fija por importe de 1.923.306,69 euros y variable por un importe de 0 euros, siendo el número total de beneficiarios de 55, de los cuales 0 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 3 y 9 de los empleados que tienen una incidencia material en el perfil de riesgo de las IICs gestionadas por la Sociedad, ascendiendo la remuneración de los primeros a 415.500,08 euros como parte fija y 0 euros como remuneración variable, y recibiendo los segundos 265.431,85 euros como remuneración fija y 0 euros como remuneración variable.

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 10.304.868,00 euros. De este volumen, 10.210.731,81 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 94.136,19 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 376,33 y 6,71 euros respectivamente, con un rendimiento total de 383,04 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO MULTIADVISOR GESTION/ACAPITAL FLEXIBLE

Fecha de registro: 24/11/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,22	0,40	0,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,53	-0,51	-0,52

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	67.091,80	108.672,88
Nº de Partícipes	140	169
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,28	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	626	9,3346
2021	2.295	10,2761
2020	828	9,8404
2019	803	9,8286

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,76	0,00	0,76	1,50	0,00	1,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,16	-1,76	-1,17	-6,58	0,15	4,43	0,12	9,52	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-10,28	13-10-2022	-10,28	13-10-2022	-7,24	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	11,12	14-10-2022	11,12	14-10-2022	5,81	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,53	31,12	7,06	6,73	5,48	8,58	19,11	6,33	
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38	0,39	0,41	0,16	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,48	7,48	7,62	7,73	7,70	7,87	9,05	5,30	

(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.

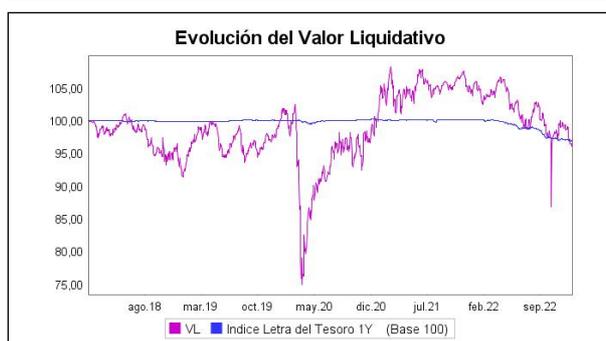
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	2,42	0,68	0,65	0,59	0,58	2,45	3,41	2,68	2,92

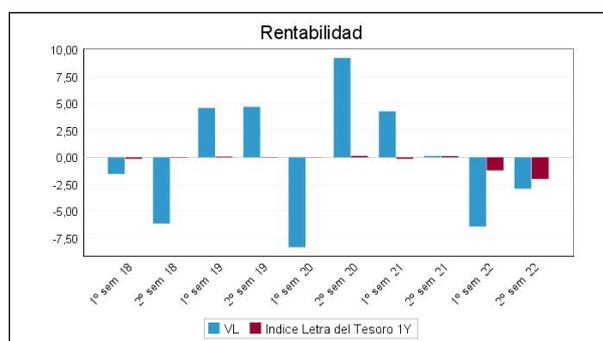
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	606	96,81	945	90,43
* Cartera interior	71	11,34	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	535	85,46	945	90,43
* 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)	19	3,04	90	8,61
(+/-) RESTO	1	0,16	10	0,96
TOTAL PATRIMONIO	626	100,00 %	1.045	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.045	2.295	2.295	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-55,36	-55,19	-110,46	-65,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,49	-4,85	-8,47	-82,17
(+) Rendimientos de gestión	-1,36	-3,91	-6,50	-87,90
+ Intereses	0,03	-0,01	-0,01	-164,33
+ Dividendos	0,00	0,01	0,01	-99,14
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,19	-0,27	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,75	-2,22	-5,74	-25,63
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,23	3,65	5,30	-102,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,60	-5,15	-5,78	-124,29
± Otros resultados	0,00	-0,01	-0,01	-102,64
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,14	-0,96	-2,01	-58,64
- Comisión de gestión	-0,76	-0,75	-1,50	-64,64
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-64,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,32	-0,15	-0,39	-27,74
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-51,44
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,04	-78,42
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,04	-78,42
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	626	1.045	626	

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

3. Inversiones financieras

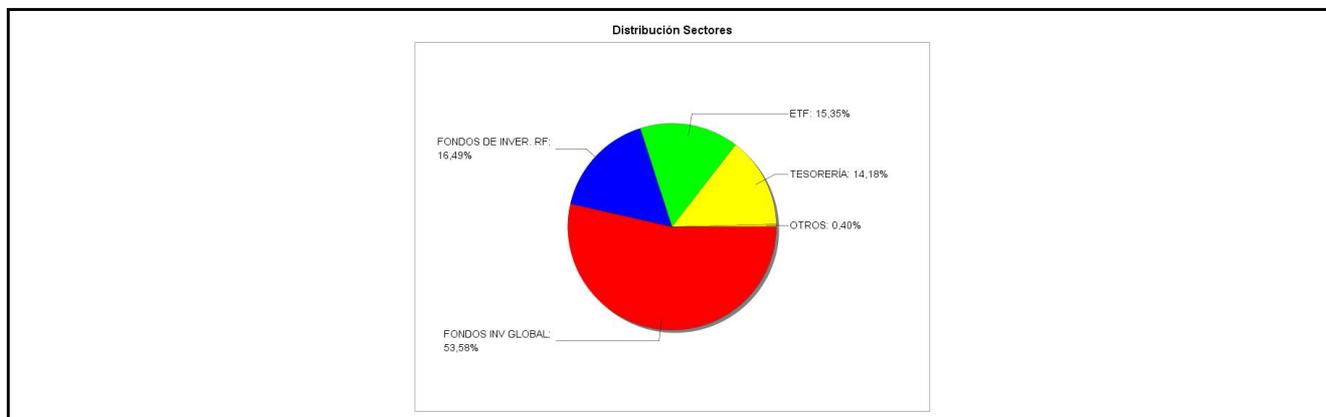
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	71	11,39	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	71	11,39	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 INTERIOR	71	11,39	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	535	85,42	949	90,79
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	535	85,42	949	90,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	606	96,81	949	90,79

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs. Bundesobligation 0,25% 15/02/27	C/ Futuro s/Euro Bobl 5Y 03/23	119	Inversión
Total subyacente renta fija		119	
TOTAL OBLIGACIONES		119	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 21 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 532 miles de euros. De este volumen, 506 a operaciones sobre otras IIC 27 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 73,56 % 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 0,07 % 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.

Después de una primera parte del año muy negativa, condicionada por el cambio de ciclo en los tipos de interés y por el estallido de una guerra entre Rusia y Ucrania, que aparte del drama humano que supone, está teniendo consecuencias económicas muy graves por el encarecimiento de las materias prima. Durante la segunda parte del año el mercado ha ido asumiendo estos dos hechos y después de la corrección sufrida se ha ido normalizando. Los niveles de valoración de las bolsas ya no son tan exigentes y los tipos de interés han repuntado en todas las divisas. Esto, a expensas que la inflación se ha empezado a moderar, queda una incertidumbre: desaceleración de las economías o recesión? Esta es la cuestión que los mercados están esperando.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Vendimos buena parte de la cartera de fondos debido a las necesidades de liquidez al disminuir patrimonio. Hemos comprado un fondo de renta fija de alta rentabilidad.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de -2,91 %, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -2,01%

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre disminuyó en un 40,06% hasta 626.278 euros, y el número de partícipes disminuyó en 29 lo que supone un total de 140 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de -2,91% y la acumulada durante el año de -9,16%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 1,33% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,76% y la comisión de depósito un 0,05%.

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

El 1,09% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,24% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 1,9%, y los indirectos del 0,52%.

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 -0,49%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -4,75 % renta variable, -0,23 % derivados, 3,6 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,02 % 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 disminuido en un -1,36 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del -2,91 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -0,43%.

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.

Aparte de los reajustes hechos debidos a las variaciones patrimoniales, se ha vendido el fondo Zebra Kante 80 Protected, el fondo GAMCO Merger Arbitrage y se ha comprado el Fondo DNB High yield. Por otro lado, la cobertura de tipos de interés que había en Bund se ha sustituido por el Bobl, que tiene una volatilidad muy inferior.

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.
Se mantiene una posición de 1.000 acciones de Gowex, actualmente valoradas a cero.
El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.
El 88% del patrimonio se invierte entre fondos y ETF's. Las gestoras que tienen mayor relevancia son WisdomTree con un 15%, Axa con un 14% y Ruffer con un 11%

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 74,93 % 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 31,12%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 16,53%.
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 7,48 %.
El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.
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.
El mercado se sitúa ahora en la disyuntiva de si entraremos en un contexto recesivo o de desaceleración y si los bancos centrales seguirán con la preocupación de la inflación y por tanto subiendo tipos de interés o por el contrario se preocuparán por la desaceleración y por tanto bajarán el ritmo de subidas de tipos. Pensamos que más bien será lo segundo, con lo que vemos un panorama estable para las bolsas y positivo para la renta fija.

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 INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	71	11,39	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		71	11,39	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		71	11,39	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 INTERIOR		71	11,39	0	0,00
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
LU1706367916 - PARTICIPACIONES DNB Fund - High Yield	EUR	50	7,98	0	0,00
LU1790049099 - PARTICIPACIONES AXA World Funds - GI	EUR	89	14,19	168	16,04
LU2319526757 - PARTICIPACIONES AQR UCITS Funds - AQ	EUR	51	8,19	70	6,73
IE00BNGJHT94 - PARTICIPACIONES Fundlogic Alternativ	EUR	0	0,00	75	7,21
IE00BMDH1538 - PARTICIPACIONES Vaneck Vectors Hydro	EUR	20	3,13	31	3,00
LU184277606 - PARTICIPACIONES AQR Delphi Long-Shor	EUR	47	7,44	46	4,38
IE00BLPK3577 - PARTICIPACIONES WisdomTree Cybersecu	EUR	21	3,35	30	2,83
IE00BRJT7613 - PARTICIPACIONES Man Funds VI-Man AHL	EUR	28	4,55	49	4,70
LU2145462300 - PARTICIPACIONES RobecoSAM Smart En E	EUR	33	5,21	31	2,92
IE00BDVPNG13 - PARTICIPACIONES ETF WT Art Intellige	EUR	30	4,85	35	3,31
IE00BKL1R75 - PARTICIPACIONES Wisdomtree ETF	EUR	25	4,02	46	4,36
FI0008812011 - PARTICIPACIONES Evi Nordic Corp Bon	EUR	36	5,74	76	7,26
IE00BQQP9G91 - PARTICIPACIONES ETF Market Vectors G	USD	0	0,00	27	2,56
IE00BYPZP76 - PARTICIPACIONES KLS Zebra GB Eq	EUR	38	6,01	38	3,60
LU1453361120 - PARTICIPACIONES GAMCO-Merger	EUR	0	0,00	58	5,57
IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES TRAD FD-F&C RE EQ	EUR	0	0,00	85	8,13
LU0638558717 - PARTICIPACIONES Ruffer Total Return	EUR	67	10,76	86	8,19
TOTAL IIC		535	85,42	949	90,79
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		535	85,42	949	90,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		606	96,81	949	90,79

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.

La Política retributiva de GPM SV, aplica al conjunto de empleados de GPM SV, y define los procedimientos destinados a establecer un sistema retributivo compatible con una gestión sana y eficaz del riesgo. Los principios básicos pretenden garantizar la coherencia y la mejora del cumplimiento materia de conflictos de intereses y normas de conducta en el ámbito de la remuneración.

La remuneración fija es la que tienen todos los empleados de la Entidad, remunera la contribución de las funciones asignadas que desempeñan en su puesto de trabajo, las habilidades y el nivel de responsabilidad.

La remuneración variable anual es el importe que cada miembro de la Entidad puede llegar a percibir relacionado con el éxito en el cumplimiento de sus objetivos, según la política establecida para el ejercicio, y de acuerdo con la normativa vigente.

Esta remuneración variable debe ser compatibles con el mantenimiento de una base de capital sólida según el cual el cobro o pago de incentivos por la prestación de servicios de inversión puede impedir o interferir en que éstos se realicen con la debida honestidad, imparcialidad y profesionalidad.

Aspectos cuantitativos, en función de los resultados obtenidos por el empleado, la unidad de negocio a la que pertenece y el conjunto de la entidad.

Aspectos cualitativos, en función del análisis de cada empleado según su ética, aplicación de la normativa, del control del riesgo.

Por último, se indica que durante el ejercicio 2022 no se han realizado modificaciones en la Política.

La cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad a su personal durante el ejercicio 202, se desglosa en remuneración fija por importe de 1.923.306,69 euros y variable por un importe de 0 euros, siendo el número total de beneficiarios de 55, de los cuales 0 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 3 y 9 de los

empleados que tienen una incidencia material en el perfil de riesgo de las IICs gestionadas por la Sociedad, ascendiendo la remuneración de los primeros a 415.500,08 euros como parte fija y 0 euros como remuneración variable, y recibiendo los segundos 265.431,85 euros como remuneración fija y 0 euros como remuneración variable.

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

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 3.102.719,46 euros. De este volumen, 3.040.693,74 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 62.025,72 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 180,44 y 4,42 euros respectivamente, con un rendimiento total de 184,86 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO MULTIADVISOR GESTION/SMART GESTION PATRIMONIO

Fecha de registro: 17/12/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: No existe descripción general.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,47	1,23	1,72	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,20	-0,32	-0,06	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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	469.477,08	448.210,96
Nº de Partícipes	21	19
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,98	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.335	9,2342
2021	4.574	9,9826
2020		
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	0,58	0,00	0,58	1,15	0,00	1,15	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 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	-7,50	4,52	-4,45	-4,95	-2,55				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,15	15-12-2022	-1,18	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,56	10-11-2022	1,56	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,80	7,37	6,80	6,81	6,07				
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				
BENCHMARK MULTIADVISOR/SMA RT GESTION PATRIMONIO	6,12	6,12	5,88	7,09	5,35				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,74	6,74							

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 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)	1,67	0,41	0,42	0,42	0,42	0,25			

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

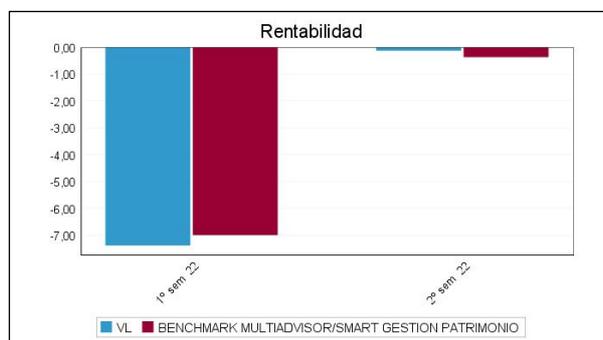
compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	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	4.242	97,85	3.361	81,11
* Cartera interior	838	19,33	515	12,43
* Cartera exterior	3.397	78,36	2.844	68,63
* Intereses de la cartera de inversión	8	0,18	2	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	73	1,68	779	18,80
(+/-) RESTO	20	0,46	5	0,12
TOTAL PATRIMONIO	4.335	100,00 %	4.144	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.144	4.574	4.574	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,80	-2,17	2,44	-309,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,22	-7,57	-7,99	-97,26
(+) Rendimientos de gestión	0,48	-6,79	-6,51	-106,67
+ Intereses	0,20	0,08	0,28	122,94
+ Dividendos	0,45	0,36	0,81	18,34
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,17	-0,38	-0,23	-141,06
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,23	-1,62	-2,86	-28,49
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,48	-0,17	0,29	-362,16
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,48	-5,04	-4,72	-109,03
± Otros resultados	-0,07	-0,01	-0,08	551,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,78	-1,50	-14,51
- Comisión de gestión	-0,58	-0,57	-1,15	-3,89
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-3,89
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,12	-0,18	-54,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,06	-59,07
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	95,46
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	95,46
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.335	4.144	4.335	

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

3. Inversiones financieras

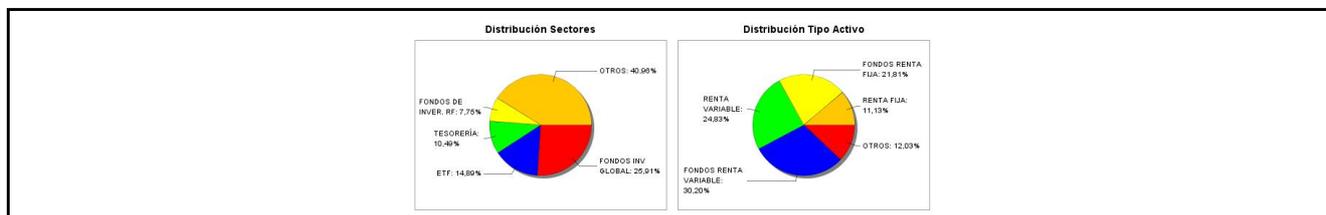
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	88	2,03	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	377	8,69	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	465	10,72	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	304	7,01	322	7,79
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	304	7,01	322	7,79
TOTAL IIC	70	1,62	193	4,67
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	839	19,35	516	12,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	394	9,10	143	3,46
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	394	9,10	143	3,46
TOTAL RV COTIZADA	699	16,09	553	13,34
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	699	16,09	553	13,34
TOTAL IIC	2.302	53,10	2.147	51,78
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.395	78,29	2.844	68,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.234	97,64	3.359	81,04

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Ibex - 35 Index	C/ Futuro s/Ibex Plus 01/23	83	Inversión
Total subyacente renta variable		83	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/23	627	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		627	
TOTAL OBLIGACIONES		710	

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo tiene 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 25,83 %, y del 74 % del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 2430 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 2128 miles de euros. De este volumen, 217 corresponden a renta variable, 332 a renta fija, 1578 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 51,05 % 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 0,06 % 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 la eurozona, el BCE optó por una mayor cautela al inicio del año ante el progresivo deterioro de la economía, pero una inflación desbocada que se iba acercando progresivamente al 10% interanual, conducía al anuncio en marzo del fin de las compras de activos y ya en la reunión del 21 de julio subía los tipos de interés de intervención en 0,50 puntos porcentuales por primera vez en 11 años dando por cerrada una dilatada etapa de tipos cero.

En septiembre y octubre acometió dos nuevas subidas de tipos de 0,75 puntos, cada una de ellas para situar la tasa de intervención en el 2%, la más elevada desde 2008.

Tanto en el caso de la FED como en el del BCE, se esperan subidas adicionales de tipos en las reuniones previstas para diciembre antes del cierre del ejercicio.

Todos estos elementos macroeconómicos y geopolíticos, han golpeado intensamente a los mercados mundiales de acciones en 2022. Los principales índices bursátiles globales acumulaban hasta noviembre pérdidas alrededor del 16% tras las fuertes ganancias, superiores al 15%, obtenidas el año anterior.

Las pérdidas en las Bolsas europeas se han situado ligeramente mejor que las medias mundiales, con el EuroStoxx 50 y el STOXX Europe 600 perdiendo alrededor del 8-9% hasta noviembre, ayudados por el mejor comportamiento relativo de índices como el FTSE inglés (+2,55%), el IBEX español (-4%) o el CAC francés (-5,8%); o por sectores como el bancario cuyo índice continental pierde menos del 5% hasta noviembre. Con rentabilidades por debajo del Euro STOXX 50 (-7,8%) se sitúan índices de países como el DAX alemán (-9,4%), el SMI suizo (-13,6%), el MIB italiano (-10%) o el ATX austríaco (-16,3%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre se incrementó la inversión en renta variable y también en renta fija.

c) Índice de referencia.

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

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de -0,13 %, superior a su índice de referencia que obtuvo un -0,37%

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre aumentó en un 4,61% hasta 4.335.240 euros, y el número de partícipes aumentó en 2 lo que supone un total de 21 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de -0,13% y la acumulada durante el año de -7,5%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 0,83% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,58% y la comisión de depósito un 0,05%.

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

El 0,68% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,15% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 1,34%, y los indirectos del 0,33%.

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 0,2%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 0,17 % a renta fija,-1,23 % renta variable,0,48 % derivados,0,48 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,58 % 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 0,48 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del -0,13 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -0,14%.

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 semestre se compraron y vendieron varios fondos y ETFs. En renta variable se compró BBVA, Siemens, SAP, Carrefour, Intel, Meta, Roche, Nestlé y otros. En renta fija se compraron obligaciones de Caixabank, Santander, Volkswagen y varios ETFs.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora Blackrock con un porcentaje del 12,59% 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 34,65 % 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 7,37%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 6,8%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 6,12 %, y un 6,12 % 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 6,74 %.

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.

Esperamos que la primera mitad de 2023 aporte visibilidad sobre las subidas de tipos de interés por parte de los bancos centrales y sobre el alcance de la previsible ralentización económica. Además, seguiremos la evolución del Covid en China, la política aplicada por su gobierno, y el impacto en su economía. La cartera actual probablemente se mantenga estable.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0213307061 - RENTA FIJA CAIXABANK 1,13 2026-11-12	EUR	88	2,03	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		88	2,03	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		88	2,03	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 INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	377	8,69	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		377	8,69	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		465	10,72	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	19	0,45	32	0,78
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	41	0,95	36	0,86
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	0	0,00	19	0,46
ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOVABLES	EUR	17	0,39	25	0,61
ES0124244E34 - ACCIONES Corporación Mapfre	EUR	33	0,75	24	0,58
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	27	0,61	27	0,65
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	21	0,47	21	0,50
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	36	0,84	52	1,26
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	35	0,81	34	0,82
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	35	0,80	20	0,49
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	41	0,94	32	0,78
TOTAL RV COTIZADA		304	7,01	322	7,79
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		304	7,01	322	7,79
ES0126547001 - PARTICIPACIONES CS Duracion 0-2 FI	EUR	0	0,00	121	2,92
ES0168674010 - PARTICIPACIONES EDM Inversion, FI	EUR	70	1,62	72	1,75
TOTAL IIC		70	1,62	193	4,67
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		839	19,35	516	12,46
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
XS1174469137 - BONO JPMORGAN CHASE & CO 1,50 2025-01-27	EUR	96	2,22	0	0,00
XS1972548231 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV 1,50 2024-10-01	EUR	57	1,32	0	0,00
XS2100690036 - BONO SANTAN CONSUMER FINA 0,38 2025-01-17	EUR	93	2,14	0	0,00
USU36547AF18 - BONO GAP INC THE 3,63 2029-10-01	USD	55	1,26	56	1,35
XS1814065345 - RENTA FIJA Gestamp Auto 3,25 2026-04-30	EUR	93	2,16	88	2,11
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		394	9,10	143	3,46
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		394	9,10	143	3,46
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		394	9,10	143	3,46
FR0014008VX5 - ACCIONES Euroapi SASU	EUR	0	0,00	0	0,00
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	EUR	0	0,00	19	0,45
US55024U1097 - ACCIONES Lumentum Hold Inc	USD	24	0,55	28	0,69
DE000ENER6Y0 - ACCIONES Siemens AG Ener	EUR	25	0,58	12	0,30
US45337C1027 - ACCIONES IncytCor	USD	32	0,73	0	0,00
US9043111072 - ACCIONES Under Armour INC	USD	26	0,61	12	0,29
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	22	0,51	0	0,00
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	21	0,47	27	0,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	28	0,65	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	19	0,43	19	0,46
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	33	0,77	24	0,59
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	31	0,71	22	0,54
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	31	0,71	23	0,56
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	35	0,81	25	0,62
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	26	0,61	25	0,60
US4781601046 - ACCIONES Johnson	USD	21	0,49	22	0,53
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	31	0,72	32	0,76
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL	EUR	32	0,73	32	0,78
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	18	0,41	20	0,47
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	27	0,61	24	0,59
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	34	0,78	17	0,42
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	26	0,60	28	0,67
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	21	0,48	22	0,53
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	31	0,70	20	0,47
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	26	0,60	25	0,61
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	26	0,61	27	0,65
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	27	0,63	18	0,44
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	26	0,59	28	0,67
TOTAL RV COTIZADA		699	16,09	553	13,34
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		699	16,09	553	13,34
FR0014008223 - PARTICIPACIONES Carmignac Credit 202	EUR	100	2,30	0	0,00
FR0013493863 - PARTICIPACIONES Tikehau 2025	EUR	99	2,28	0	0,00
US78468R6229 - PARTICIPACIONES SPDR Bloomberg High	USD	75	1,73	0	0,00
IE00BYW5PR23 - PARTICIPACIONES PIMCO Funds: Global	EUR	0	0,00	134	3,22
LU0157178582 - PARTICIPACIONES JPMorgan Investment	EUR	0	0,00	42	1,02
IE00B4MQD153 - PARTICIPACIONES Muzinich Funds - Enh	EUR	205	4,73	207	5,00
IE00BJK55C48 - PARTICIPACIONES Shares EUR High Yie	EUR	178	4,11	85	2,06
IE00BM67HV82 - PARTICIPACIONES Xtrackers MSCI World	EUR	31	0,71	28	0,68
IE00BP3QZB59 - PARTICIPACIONES Shares Edge MSCI Wo	EUR	0	0,00	47	1,13
IE00B1FZS467 - PARTICIPACIONES Shares Global Infra	EUR	0	0,00	50	1,20
LU1781541252 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Core MSCI	EUR	69	1,59	68	1,63
LU2145462300 - PARTICIPACIONES RobecoSAM Smart En E	EUR	41	0,95	39	0,93
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	EUR	69	1,58	0	0,00
LU1331973468 - PARTICIPACIONES Eleva-Eu	EUR	0	0,00	96	2,31
LU1748854947 - PARTICIPACIONES Flossbach Mul Op II-	EUR	44	1,01	44	1,07
IE00B4ND3602 - ACCIONES ETC Ish Phys GoldE	EUR	74	1,71	75	1,81
IE00B53HP851 - PARTICIPACIONES ETF.Ishares	GBP	0	0,00	41	1,00
LU0871827464 - PARTICIPACIONES Robeco Rob Gl Con Tr	EUR	34	0,78	35	0,85
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	0	0,00	173	4,17
IE00BFNXV558 - PARTICIPACIONES Muzinich E	EUR	62	1,43	63	1,51
LU1161526816 - PARTICIPACIONES EDR-Bond	EUR	205	4,74	205	4,96
LU0703052240 - PARTICIPACIONES MFS Mer-Value Fund-I	EUR	79	1,82	75	1,80
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	135	3,12	0	0,00
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	43	0,98	41	1,00
LU0853555893 - PARTICIPACIONES Jupiter JGF Dy B Fd	EUR	84	1,94	86	2,07
LU0346388704 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	EUR	44	1,01	41	0,99
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES ETF Ishares STOXX	EUR	84	1,94	80	1,92
LU0992631217 - PARTICIPACIONES Carmignac	EUR	139	3,20	132	3,19
LU0992624949 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	268	6,19	260	6,26
US4642872422 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Markit	USD	74	1,70	0	0,00
US4642874329 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	USD	67	1,55	0	0,00
TOTAL IIC		2.302	53,10	2.147	51,78
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.395	78,29	2.844	68,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.234	97,64	3.359	81,04

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 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.

La Política retributiva de GPM SV, aplica al conjunto de empleados de GPM SV, y define los procedimientos destinados a establecer un sistema retributivo compatible con una gestión sana y eficaz del riesgo. Los principios básicos pretenden garantizar la coherencia y la mejora del cumplimiento materia de conflictos de intereses y normas de conducta en el ámbito de la remuneración.

La remuneración fija es la que tienen todos los empleados de la Entidad, remunera la contribución de las funciones asignadas que desempeñan en su puesto de trabajo, las habilidades y el nivel de responsabilidad.

La remuneración variable anual es el importe que cada miembro de la Entidad puede llegar a percibir relacionado con el éxito en el cumplimiento de sus objetivos, según la política establecida para el ejercicio, y de acuerdo con la normativa vigente.

Esta remuneración variable debe ser compatibles con el mantenimiento de una base de capital sólida según el cual el cobro o pago de incentivos por la prestación de servicios de inversión puede impedir o interferir en que éstos se realicen con la debida honestidad, imparcialidad y profesionalidad.

Aspectos cuantitativos, en función de los resultados obtenidos por el empleado, la unidad de negocio a la que pertenece y el conjunto de la entidad.

Aspectos cualitativos, en función del análisis de cada empleado según su ética, aplicación de la normativa, del control del riesgo.

Por último, se indica que durante el ejercicio 2022 no se han realizado modificaciones en la Política.

La cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad a su personal durante el ejercicio 202, se desglosa en remuneración fija por importe de 1.923.306,69 euros y variable por un importe de 0 euros, siendo el número total de beneficiarios de 55, de los cuales 0 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 3 y 9 de los empleados que tienen una incidencia material en el perfil de riesgo de las IICs gestionadas por la Sociedad, ascendiendo la remuneración de los primeros a 415.500,08 euros como parte fija y 0 euros como remuneración variable, y recibiendo los segundos 265.431,85 euros como remuneración fija y 0 euros como remuneración variable.

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 16.551.584,91 euros. De este volumen, 16.505.085,29 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 46.499,62 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 816,40 y 3,31 euros respectivamente, con un rendimiento total de 819,71 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO MULTIADVISOR GESTION/PULSAR 803

Fecha de registro: 16/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá indirectamente a través de IIC, entre 0-80% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector. No se invertirá directamente en renta variable. El resto de la exposición total, se invertirá directa o indirectamente a través de IIC, en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Se podrá invertir hasta un 35% de la exposición total en activos de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-). No existe predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera de renta fija.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,39	1,03	1,58	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,28	-0,26	0,01	-0,56

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	60.033,83	91.343,98
Nº de Partícipes	28	30
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,51	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	616	10,2616
2021	1.016	10,5088
2020	865	9,0670
2019	598	8,3997

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,35	-0,28	7,99	-7,12	-2,38	15,90	7,94	-3,90	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	28-12-2022	-2,36	24-01-2022	-3,53	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,01	27-12-2022	1,81	25-02-2022	1,89	16-06-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,53	0,09	7,38	10,17	11,50	8,82	12,09	7,03	
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38	0,39	0,41	0,16	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,87	5,87	6,03	5,99	5,85	5,72	6,38	5,95	

(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.

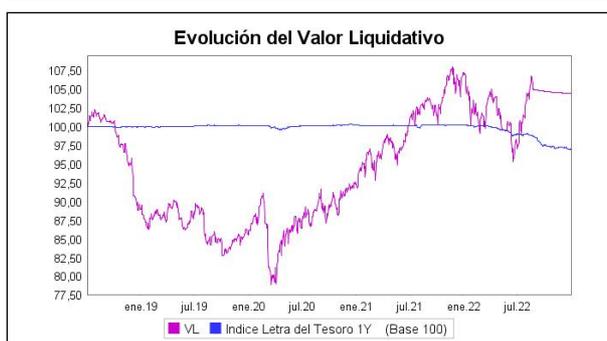
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,12	0,56	0,57	0,52	0,50	2,00	2,16	2,59	

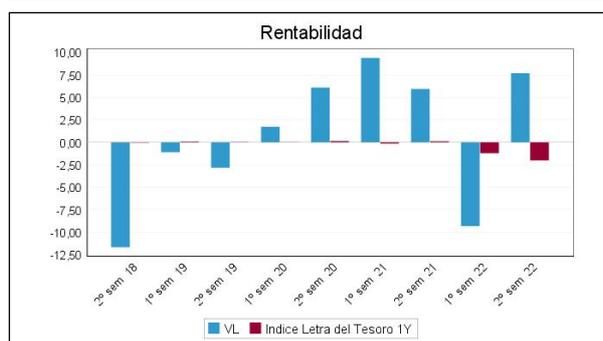
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	609	98,86	788	90,57
* Cartera interior	396	64,29	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	213	34,58	788	90,57
* 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)	9	1,46	87	10,00
(+/-) RESTO	-2	-0,32	-4	-0,46
TOTAL PATRIMONIO	616	100,00 %	870	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	870	1.016	1.016	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-51,57	-5,30	-45,40	486,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,50	-9,88	-6,69	-145,77
(+) Rendimientos de gestión	8,62	-8,83	-4,54	-158,83
+ Intereses	0,18	0,00	0,14	5.684,19
+ Dividendos	0,14	0,03	0,14	198,21
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,34	-6,47	-4,82	-140,37
± 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)	3,94	-2,38	-0,01	-199,51
± Otros resultados	0,02	0,00	0,02	-24.867,31
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,14	-1,05	-2,17	-34,72
- Comisión de gestión	-0,76	-0,74	-1,50	-38,57
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-38,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,32	-0,25	-0,55	-21,31
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	-51,44
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	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	0,02	0,00	0,02	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	616	870	616	

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

3. Inversiones financieras

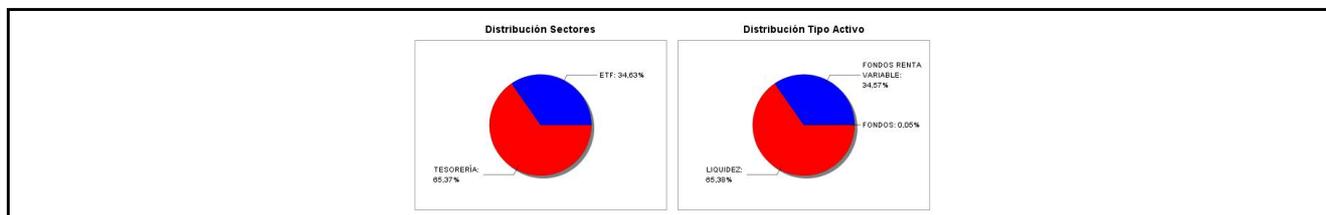
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	396	64,26	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	396	64,26	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 INTERIOR	396	64,26	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	213	34,62	788	90,54
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	213	34,62	788	90,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	609	98,88	788	90,54

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) El fondo tiene 3 partícipes significativos que mantienen una posición del 33,18 %, 23,27 %, y 33,17 % del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 7221 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 623 miles de euros. De este volumen, 623 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 108,01 % 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 segundo semestre de 2022 ha seguido la caída en los mercados de renta variable, aparentemente justificada por la guerra Rusia-Ucrania, la subida de tipos de interés, el incremento de los precios de la energía s y la retirada de estímulos económicos en USA. El IPC de las principales economías parece que empieza a controlarse, lo que, presumiblemente, suavizará el incremento del precio del dinero por parte de los bancos centrales.

En lo que respecta al mercado de deuda, todo apunta a una normalización de las TIREs a lo largo del 2023.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se ha mantenido la misma estrategia de inversión del fondo, intentando preservar capital como primera estrategia. Debido al mercado bajista en renta variable indicado en enero 2022, siguiendo las señales del algoritmo de inversión, se ha vendido toda la exposición a renta variable con fecha 24 de agosto de 2022.

En renta fija se ha mantenido el capital a ETF monetarios a la espera de ver evolución de tipos de interés.

Se mantiene la actual estrategia sugerida por el algoritmo.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 7,7 %, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -2,01%

Comentario índice de referencia (si procede)

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre disminuyó en un 29,22% hasta 616.045 euros, y el número de participes disminuyó en 2 lo que supone un total de 28 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de 7,7% y la acumulada durante el año de -2,35%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 1,13% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,76% y la comisión de depósito un 0,04%.

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

Todos los gastos soportados por la IIC fueron gastos directos

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 0,28%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 4,34 % renta variable, 3,94 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,34 % 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 aumentado en un 8,62 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 7,7 %, 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.

Se ha mantenido inversión preferente en ETF de índices norteamericanos, Dow Jones, S&P500 y Nasdaq100 denominados en euros.

En renta fija se mantenido la inversión en ETF monetarios denominados en euros.

24 de agosto de 2022 se vendieron todas las posiciones de renta variable, decisión que se ha mantenido hasta el 31 de diciembre de 2022 siguiendo indicaciones del algoritmo de inversión.

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., 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 DWS con un porcentaje del 17% 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 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 0,09%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 8,53%.

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 5,87 %.

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.

Para el año 2023 se mantendrá la actual estrategia de inversión a través de ETF.

En lo relativo a renta fija es muy posible que se adquiera deuda soberana a 2 o 3 años para sustituir los ETF monetarios actuales.

La inversión en renta variable so podría ver incrementada en la medida que las condiciones de mercado lo permitan y el algoritmo de inversión de señales de compra

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 INVERSIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	66	10,71	0	0,00
ES0L02306097 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	66	10,71	0	0,00
ES0L02305123 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	66	10,71	0	0,00
ES0000012H33 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	66	10,71	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012F84 - REPO BANCO INVERISIS, S.A.[1,85]2023-01-02	EUR	66	10,71	0	0,00
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERISIS, S.A.[1,85]2023-01-02	EUR	66	10,71	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		396	64,26	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		396	64,26	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 INTERIOR		396	64,26	0	0,00
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
LU0290358497 - PARTICIPACIONES ETF Xtrackers Eur Ra	EUR	106	17,24	168	19,35
LU1829221024 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	0	0,02	153	17,62
LU1681048804 - PARTICIPACIONES ETF Amundi S&P 500 U	EUR	0	0,03	172	19,81
FR0007056841 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	1	0,10	175	20,16
FR0010510800 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	106	17,23	118	13,60
TOTAL IIC		213	34,62	788	90,54
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		213	34,62	788	90,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		609	98,88	788	90,54

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, SGIC, 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, SGIC, 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 participes.

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.

La Política retributiva de GPM SV, aplica al conjunto de empleados de GPM SV, y define los procedimientos destinados a establecer un sistema retributivo compatible con una gestión sana y eficaz del riesgo. Los principios básicos pretenden garantizar la coherencia y la mejora del cumplimiento materia de conflictos de intereses y normas de conducta en el ámbito de la remuneración.

La remuneración fija es la que tienen todos los empleados de la Entidad, remunera la contribución de las funciones asignadas que desempeñan en su puesto de trabajo, las habilidades y el nivel de responsabilidad.

La remuneración variable anual es el importe que cada miembro de la Entidad puede llegar a percibir relacionado con el éxito en el cumplimiento de sus objetivos, según la política establecida para el ejercicio, y de acuerdo con la normativa vigente.

Esta remuneración variable debe ser compatibles con el mantenimiento de una base de capital sólida según el cual el cobro o pago de incentivos por la prestación de servicios de inversión puede impedir o interferir en que éstos se realicen con la debida honestidad, imparcialidad y profesionalidad.

Aspectos cuantitativos, en función de los resultados obtenidos por el empleado, la unidad de negocio a la que pertenece y el conjunto de la entidad.

Aspectos cualitativos, en función del análisis de cada empleado según su ética, aplicación de la normativa, del control del riesgo.

Por último, se indica que durante el ejercicio 2022 no se han realizado modificaciones en la Política.

La cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad a su personal durante el ejercicio 202, se desglosa en remuneración fija por importe de 1.923.306,69 euros y variable por un importe de 0 euros, siendo el número total de beneficiarios de 55, de los cuales 0 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 3 y 9 de los empleados que tienen una incidencia material en el perfil de riesgo de las IICs gestionadas por la Sociedad, ascendiendo la remuneración de los primeros a 415.500,08 euros como parte fija y 0 euros como remuneración variable, y recibiendo los segundos 265.431,85 euros como remuneración fija y 0 euros como remuneración variable.

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 27.973.880,79 euros. De este volumen, 27.629.790,79 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 344.090,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 1050,32 y 24,54 euros respectivamente, con un rendimiento total de 1074,86 euros.

