

DIRECTOR BOND FOCUS, FI

Nº Registro CNMV: 1428

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: INVERGIS GESTIÓN, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO INVERGIS, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: BANCA MARCH **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.inversis.es.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

Soporte.IG@inversis.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 04/05/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá directa/indirectamente (entre 0-100% del patrimonio, a través de IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, hasta un máximo del 30% en IIC no armonizadas, del grupo o no de la Gestora) en renta variable y renta fija (incluso depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos). La exposición total del fondo a activos de renta fija es como mínimo del 70% y hasta un 30% en renta variable, pudiendo variar estos porcentajes de forma significativa dependiendo de las condiciones de mercado. No existe predeterminación en cuanto a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), duración media de la cartera de renta fija, rating de emisión/emisor (pudiendo estar la totalidad de la cartera de renta fija en baja calidad crediticia), capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o países. La inversión en acciones de baja capitalización y en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2023 | 2022 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,00 | 0,97 | 0,00 | 9,29 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,91 | 9,47 | 0,91 | 0,37 |

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 | 180.765,21 | 0,00 |
| Nº de Partícipes | 121 | 0 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 8,12 | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 1.467 | 8,1171 |
| 2022 | 2.486 | 7,9556 |
| 2021 | 6.406 | 8,4540 |
| 2020 | 6.610 | 8,5330 |

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 | 0,30 | 0,10 | 0,41 | 0,60 | 0,16 | 0,77 | 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 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 2,03 | 1,05 | 0,25 | 0,38 | 0,34 | -5,90 | -0,93 | -3,32 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,03 | 19-10-2023 | -0,11 | 13-03-2023 | -2,38 | 18-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,07 | 10-11-2023 | 0,15 | 24-02-2023 | 1,04 | 26-03-2020 |

(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 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 0,45 | 0,36 | 0,29 | 0,11 | 0,77 | 2,25 | 3,03 | 4,85 | |
| Ibex-35 | 13,96 | 12,11 | 12,15 | 10,84 | 19,13 | 19,45 | 16,22 | 34,16 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,88 | 0,43 | 0,65 | 0,85 | 1,25 | 0,83 | 0,39 | 0,41 | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 2,98 | 2,98 | 3,01 | 3,09 | 3,19 | 3,29 | 3,49 | 4,08 | |

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

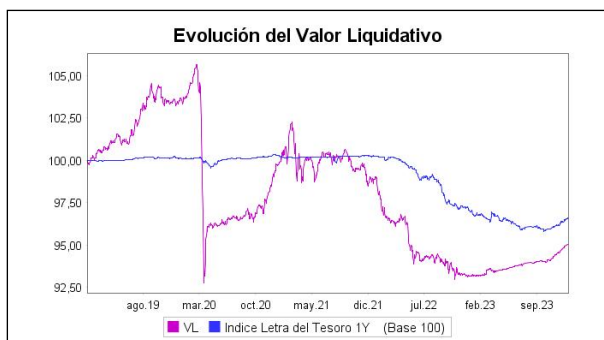
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,10 | 0,34 | 0,24 | 0,25 | 0,27 | 1,07 | 1,20 | 1,06 | 1,06 |

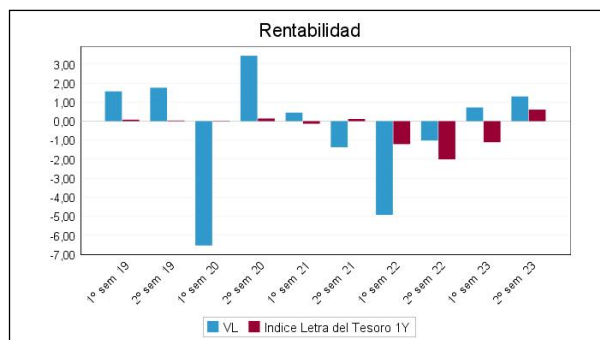
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Internacional | 489 | 16 | 1.551,38 |
| Renta Fija Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 119.812 | 779 | 2,03 |
| Renta Variable Mixta Euro | 2.545 | 165 | 3,11 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 68.093 | 766 | 3,31 |
| Renta Variable Euro | 14.572 | 216 | 5,49 |
| Renta Variable Internacional | 361.121 | 9.289 | 3,89 |
| IIC de Gestión Pasiva | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 54.027 | 751 | 1,89 |
| Global | 69.492 | 1.838 | 1,82 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 690.151 | 13.820 | 4,27 |

*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 1.419 | 96,73 | 2.036 | 95,68 |
| * Cartera interior | 640 | 43,63 | 1.849 | 86,89 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior | 779 | 53,10 | 187 | 8,79 |
| * 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) | 52 | 3,54 | 48 | 2,26 |
| (+/-) RESTO | -4 | -0,27 | 44 | 2,07 |
| TOTAL PATRIMONIO | 1.467 | 100,00 % | 2.128 | 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) | 2.128 | 2.486 | 2.486 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -36,87 | -16,66 | -51,59 | 82,44 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 1,16 | 0,72 | 1,83 | 33,56 |
| (+) Rendimientos de gestión | 1,84 | 1,23 | 3,01 | 23,91 |
| + Intereses | 2,16 | 0,07 | 2,03 | 2.409,08 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,88 | 0,73 | 0,00 | -200,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 1,34 | 0,00 | 1,21 | 0,00 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,00 | -0,30 | -0,32 | -100,31 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -0,79 | 0,40 | -0,28 | -263,58 |
| ± Otros resultados | 0,01 | 0,33 | 0,37 | -97,78 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,69 | -0,52 | -1,20 | 8,33 |
| - Comisión de gestión | -0,41 | -0,36 | -0,77 | -7,29 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,10 | -16,11 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,17 | -0,09 | -0,25 | 65,35 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,06 | -0,03 | -0,08 | 84,61 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,01 | 0,02 | -79,31 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,01 | 0,02 | -79,31 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 1.467 | 2.128 | 1.467 | |

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

3. Inversiones financieras

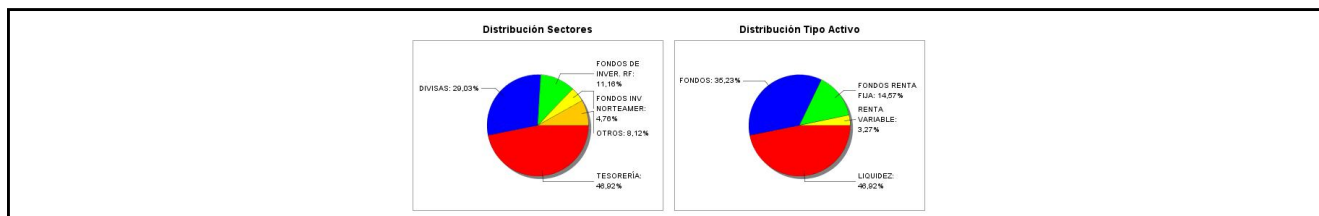
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 640 | 43,62 | 1.849 | 86,87 |
| TOTAL RENTA FIJA | 640 | 43,62 | 1.849 | 86,87 |
| 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 | 640 | 43,62 | 1.849 | 86,87 |
| 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 | 48 | 3,27 | 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 | 48 | 3,27 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | 731 | 49,79 | 187 | 8,80 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 779 | 53,06 | 187 | 8,80 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 1.419 | 96,68 | 2.036 | 95,67 |

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 22778 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 515 miles de euros. De este volumen, 515 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 30,25 % 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 -0,25 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El segundo semestre del año ha estado dividido claramente en dos partes. La primera parte, hasta el cierre de octubre, ha estado marcada por el signo negativo, tanto en Renta Variable como Renta Fija. La continuas subidas de los tipos de interés por parte del BCE y la FED, para tratar de controlar la inflación, provocaron que la rentabilidad de los bonos del gobierno americano y alemán a 10 años alcanzaran el 5% y 4% de rentabilidad respectivamente, lo que derivó en un derating en los múltiplos de las acciones, contracción de múltiplo, y en los bonos de Renta Fija, bajada de precio. A esto se le añadió la agravación del conflicto entre Palestina e Israel, lo que tensionó nuevamente las materias primas. Las caídas en los mercados fueron pronunciadas, siendo las pequeñas compañías las que más caídas registraron.

No obstante, a partir del inicio del mes de noviembre el pesimismo generalizado entre los inversores dio un giro de 180 grados pasando a la euforia gracias a los datos de inflación americanos y europeos, que fueron menores de lo esperado.

Esto sumado a la publicación de algunos datos macroeconómicos más débiles, dispararon la euforia entre unos inversores que descuentan mayores bajadas de tipos de interés durante 2024 y que empiecen en marzo. Todo esto se tradujo en una caída de rentabilidad del bono americano del 5% al 4%, lo que derivó en fuertes subidas tanto en Renta Variable como en Renta Fija, para acabar cerrando un año positivo para los mercados. La Renta Variable vuelve a estar en la zona de máximos históricos, mientras que la Renta Fija, pese a la subida, continúa alejada de la zona de máximos históricos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La Cartera ha estado todo el semestre con una alta posición en repos. Durante la segunda mitad del semestre se ha reducido la exposición en Liquidez para incrementar la Renta Fija Internacional y Renta Fija Largo Euro en el entorno del 25% y 10% de la Cartera respectivamente a través de fondos de inversión.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 1,3 %, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 0,61%

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre disminuyó en un 31,06% hasta 1.467.283,42 euros, y el número de participes es de 121 a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de 1,3% y la acumulada durante el año de 2,03%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 0,58% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,3% 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 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 0,91%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -0,88 % a renta fija, 1,34 % renta variable, -0,79 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 2,17 % 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 1,84 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 1,3 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 1,89%.

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: GS AAA ABS-I Cap EUR, G Fund Alpha Fixed Income IC EUR y BlueBay Invmt Grd Str Crdt M EUR.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: SISF Emerg.Markt. Debt Absolute Return C € H y repos.

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 Goldman Sachs con un porcentaje del 15% 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 22,75 % sobre el patrimonio medio del periodo.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 0,36%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 0,45%.

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 0,88 %, y la del Ibex 35 de 13,96%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 2,98 %.

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 11 los informes periódicos a partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Comentario sobre gastos de análisis (research). Mirar notas

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

Estamos viviendo tiempos excepcionales: venimos de una pandemia mundial sin precedentes en los últimos siglos que desencadenó una profunda crisis económica, forzando a los Bancos Centrales y gobiernos a incrementar significativamente los estímulos económicos y fiscales, lo que sumado a las disrupciones en la cadena de suministros y la invasión rusa han creado los mayores niveles de inflación de las últimas décadas. Los propios Bancos Centrales han tenido que verse forzados a intervenir, adoptando políticas monetarias totalmente inversas y mucho más restrictivas con fuertes subidas de tipos de interés y reducción de balance. Todo ello es inevitable que no acabe creando una fuerte volatilidad en los mercados, tanto de Renta Variable como de Renta Fija. Nuestra visión para la Renta Fija es neutral positiva. Somos positivos con la Renta Fija gubernamental de corto plazo (2-3 años), que proporciona actualmente rentabilidades cercanas al 4%. Respecto a la Renta Variable, el posicionamiento continúa siendo neutral. Las temáticas salud, al igual que materias primas nos continúan pareciendo que están en valoraciones atractivas. No obstante, los riesgos que hay hoy en día en los mercados, tales como una reapertura de la economía china más débil de lo esperado, el incremento de los conflictos internacionales o los elevados niveles de los bonos gubernamentales, a nuestro parecer deben de desencadenar una compresión de múltiplos en las valoraciones en Renta Variable. Sin embargo, como fondo de retorno absoluto continuaremos rotando las inversiones hacia los sectores que mejor ratio rentabilidad/riesgo presenten en cada momento, tratando de obtener rentabilidades positivas con un riesgo controlado en cualquier situación de mercado.

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 |
| ES0000012L60 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,90 2039-07-30 | EUR | 0 | 0,00 | 309 | 14,52 |
| ES0L02408091 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-02 | EUR | 107 | 7,27 | 0 | 0,00 |
| ES0L02406079 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-02 | EUR | 107 | 7,27 | 0 | 0,00 |
| ES0L02405105 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-02 | EUR | 107 | 7,27 | 0 | 0,00 |
| ES0000012L29 - REPO BNP REPOS 3,100 2023-07-03 | EUR | 0 | 0,00 | 308 | 14,47 |
| ES0000012K53 - REPO BNP REPOS 3,100 2023-07-03 | EUR | 0 | 0,00 | 308 | 14,47 |
| ES0000012K38 - REPO BNP REPOS 3,100 2023-07-03 | EUR | 0 | 0,00 | 308 | 14,47 |
| ES0000012J15 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-02 | EUR | 107 | 7,27 | 0 | 0,00 |
| ES0000012F92 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-02 | EUR | 107 | 7,27 | 0 | 0,00 |
| ES0000012F76 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-02 | EUR | 107 | 7,27 | 0 | 0,00 |
| ES0000012B62 - REPO BNP REPOS 3,100 2023-07-03 | EUR | 0 | 0,00 | 308 | 14,47 |
| ES0000012B39 - REPO BNP REPOS 3,100 2023-07-03 | EUR | 0 | 0,00 | 308 | 14,47 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 640 | 43,62 | 1.849 | 86,87 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 640 | 43,62 | 1.849 | 86,87 |
| 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 | | 640 | 43,62 | 1.849 | 86,87 |
| 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 |
| AT0000740667 - ACCIONES Raiffeisen-Osteuropa | EUR | 48 | 3,27 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 48 | 3,27 | 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 | | 48 | 3,27 | 0 | 0,00 |
| LU0300744595 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMP INT SERV SARL | EUR | 0 | 0,00 | 5 | 0,26 |
| LU0727124124 - PARTICIPACIONES HSBC Global Investme | EUR | 0 | 0,00 | 5 | 0,26 |
| LU1882459511 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS LUXEMBOURG SA | EUR | 0 | 0,00 | 11 | 0,52 |
| LU1533169378 - PARTICIPACIONES JPM Europe High Yield | EUR | 37 | 2,52 | 0 | 0,00 |
| LU1900228542 - PARTICIPACIONES Goldman Sachs Europe | EUR | 61 | 4,18 | 0 | 0,00 |
| FR0010725200 - PARTICIPACIONES CPR Asset Management | EUR | 21 | 1,43 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| LU1355121929 - PARTICIPACIONES Lyxor Investment Fun | EUR | 70 | 4,79 | 0 | 0,00 |
| LU1694789709 - PARTICIPACIONES DNCA Invest - Alpha | EUR | 21 | 1,41 | 0 | 0,00 |
| LU1960062815 - PARTICIPACIONES BlueBay Investment G | EUR | 103 | 6,99 | 0 | 0,00 |
| LU0939627880 - PARTICIPACIONES Goldman Sachs AAA AB | EUR | 184 | 12,55 | 0 | 0,00 |
| LU0195952261 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMP INT SERV SARL | EUR | 0 | 0,00 | 16 | 0,77 |
| LU0839530630 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS LUXEMBOURG SA | EUR | 0 | 0,00 | 11 | 0,51 |
| LU0327382064 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA | EUR | 0 | 0,00 | 39 | 1,82 |
| LU0568619638 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS LUXEMBOURG SA | EUR | 0 | 0,00 | 22 | 1,04 |
| LU0189895658 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA | EUR | 0 | 0,00 | 39 | 1,82 |
| LU1720112173 - PARTICIPACIONES UBS LUX Equity USA | EUR | 29 | 1,97 | 0 | 0,00 |
| FR0013289428 - PARTICIPACIONES Amundi F2 EM Mkt Bd | EUR | 41 | 2,79 | 0 | 0,00 |
| FR0010951426 - PARTICIPACIONES Anaxis Bond Oppt Eur | EUR | 20 | 1,35 | 0 | 0,00 |
| LU0658025209 - PARTICIPACIONES AXA WF Global H/Y Bo | EUR | 16 | 1,11 | 0 | 0,00 |
| LU0571101715 - PARTICIPACIONES G Fund-Alpha Fixed I | EUR | 128 | 8,70 | 0 | 0,00 |
| LU0113258742 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA | EUR | 0 | 0,00 | 38 | 1,80 |
| TOTAL IIC | | 731 | 49,79 | 187 | 8,80 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 779 | 53,06 | 187 | 8,80 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 1.419 | 96,68 | 2.036 | 95,67 |

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2023 ha ascendido a 632.022,43 euros de remuneración fija y 143.117,95 euros de remuneración variable, correspondiendo a 30 empleados de los cuales 28 tienen remuneración variable. No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Del importe de la remuneración total, 272.421,58 euros de remuneración fija y 61.000,20 euros de remuneración variable ha sido percibida por 5 altos cargos y 167.238,95 euros de remuneración fija y 22.982,50 euros de remuneración variable han sido percibidos por 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

La política de remuneraciones de Inversis Gestión, SGIIC, S.A. es revisada anualmente, vela por una gestión sana y eficaz del riesgo y además, no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IIC que gestiona.

La remuneración de los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador, un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado de una serie de objetivos personales y una participación en beneficios en función de la marcha de la Sociedad.

La remuneración variable para los profesionales de Inversis Gestión, SGIIC, S.A. está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, y en ningún caso, la remuneración variable estará vinculada única y directamente a decisiones individuales de gestión o criterios que incentiven la asunción de riesgos incompatible con el perfil de riesgo de la Entidad o sus normas en materia de conducta o conflictos de intereses, las IIC que gestiona y sus partícipes.

La determinación de la remuneración variable se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda.

Asimismo, el pago de la remuneración variable no se efectúa a través de vehículos o métodos que puedan facilitar la elusión de las normas contenidas en la Política.

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la política de compensación específica que

prevé que la remuneración variable esté sujeta a diferimiento.

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

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 23.793.320,00 euros. De este volumen, 22.472.320,00 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 1.321.000,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 3147,13 y 608,52 euros respectivamente, con un rendimiento total de 3755,65 euros.