

DIRECTOR INCOME, FI

Nº Registro CNMV: 2542

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: INVERDIS GESTIÓN, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO INVERDIS, 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: 23/01/2002

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: 3 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 variable está limitada a un máximo del 60%. 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	1,66	0,00	1,66	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,55	0,97	3,55	0,48

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	358.687,99	361.965,75
Nº de Partícipes	107	112
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	11,25	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.175	11,6391
2023	4.070	11,2453
2022	5.428	11,1847
2021	11.582	11,9294

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	0,50	0,00	0,50	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	3,50	2,06	1,41	0,50	0,91	0,54	-6,24	-0,42	1,05

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,52	04-06-2024	-0,52	04-06-2024	-1,25	04-03-2021
Rentabilidad máxima (%)	0,44	05-06-2024	0,44	05-06-2024	1,65	01-03-2021

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,71	2,29	0,80	0,92	2,00	2,11	3,99	5,60	2,49
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88	0,83	0,39	0,16
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,18	3,18	3,19	3,19	3,25	3,19	3,50	3,46	1,83

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,87	0,49	0,38	0,35	0,32	1,26	1,16	0,00	0,00

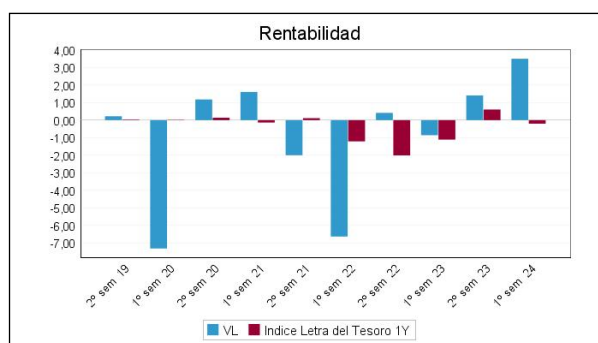
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	226.079	1.158	2,18
Renta Variable Mixta Euro	2.443	160	0,92
Renta Variable Mixta Internacional	56.944	800	5,95
Renta Variable Euro	12.853	205	7,55
Renta Variable Internacional	371.884	8.441	8,65
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	50.569	863	2,42
Global	70.168	1.519	6,07
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	790.940	13.146	5,94

*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	4.055	97,13	4.006	98,43
* Cartera interior	1.529	36,62	2.546	62,56

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	2.526	60,50	1.459	35,85
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	98	2,35	57	1,40
(+/-) RESTO	22	0,53	7	0,17
TOTAL PATRIMONIO	4.175	100,00 %	4.070	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)	4.070	4.174	4.070	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,85	-3,89	-0,85	-79,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,48	1,41	3,48	134,42
(+) Rendimientos de gestión	4,14	2,06	4,14	92,01
+ Intereses	0,76	2,08	0,76	-65,27
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,82	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	1,23	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,38	-0,43	3,38	-846,67
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-39,91
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,66	-0,69	-0,06
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	-6,03
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-6,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,08	-0,13	62,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,01	-52,64
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	63,39
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,02	63,39
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.175	4.070	4.175	

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

3. Inversiones financieras

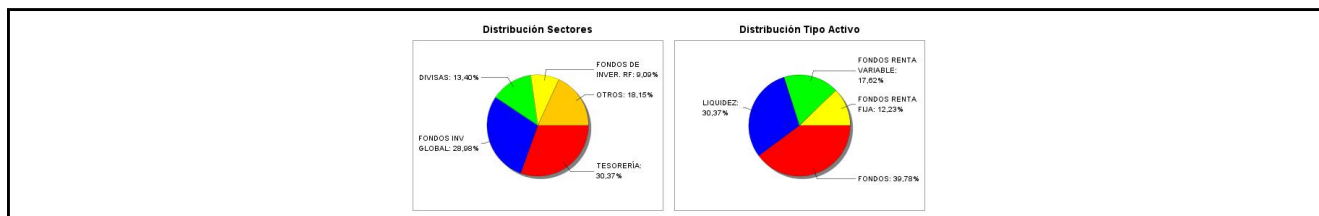
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.148	27,50	2.516	61,80
TOTAL RENTA FIJA	1.148	27,50	2.516	61,80
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	381	9,12	31	0,76
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.529	36,62	2.546	62,56
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	2.526	60,51	1.459	35,83
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.526	60,51	1.459	35,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.055	97,13	4.005	98,39

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 20,69 %, y del 21,19 % del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 112802 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 7259 miles de euros. De este volumen, 7259 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,02 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un -0,04 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El primer semestre de 2024 ha finalizado de forma positiva tanto para la Renta Fija como para la Renta Variable. Los principales índices americanos han cerrado el semestre en máximos históricos, gracias al empuje de las grandes tecnológicas, donde destaca principalmente Nvidia, que gracias a la inteligencia artificial que le ha llevado a dispararse nuevamente en bolsa, ha llegado a situarse en algún momento como la empresa de más capitalización bursátil del mundo.

Los buenos datos de inflación publicados en esta primera mitad de año tanto en Europa como en Estados Unidos han elevado el optimismo entre los inversores de que lo peor ya ha pasado, de hecho, el BCE en la reunión del mes de junio

redujo por primera vez los tipos de interés en 25 puntos básicos. En Estado Unidos debido a las elecciones presidenciales del mes de noviembre, parece improbable que la Reserva Federal rebaje los tipos para no influir en unas elecciones en las que Trump parte con ventaja.

En Europa, sin embargo, las elecciones europeas del mes de mayo provocaron un terremoto político en Francia, con la consecuente convocatoria de elecciones en las que las sumas de la izquierda han logrado el mayor número de escaños, pero anticipando un escenario ingobernable. Esta situación se ha trasladado tanto a la Renta Variable como a la Renta Fija de la zona euro, que durante la última parte del semestre ha registrado un importante underperformance.

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 Variable en los segmentos de Tecnología, Turquía e India a través de fondos de inversión.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 3,5 %, superior a la variación de la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,2%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 2,57% hasta 4.174.817 euros, y el número de participes disminuyó en 5 lo que supone un total de 107 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un 3,5%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,87% 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 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 0,19% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC.

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 3,55%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 3,38 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,76 % 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 Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 4,14 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 3,5 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 2,42%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 5,94%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el periodo fueron: BlueBay Invmt Grd Str Crdt M EUR, HSBC - Turkey Eq. AC y BNP Paribas Eq. Turkey Classic-Capitalisation.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: Lyxor Invmt Fds EuroGvs Rsk Bal IA(EUR), GS AAA ABS-I Cap EUR 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 9% 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 Primer Semestre supuso a un 50,26 % 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 2,29%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 1,71%.

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 0,48 %, y la del Ibex 35 de 13,19%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 3,18 %.

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.

N/A

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.

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 la exposición en ciertos mercados como India o Turquía 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
ES0L02408091 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	0	0,00	419	10,30
ES0L02406079 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	0	0,00	419	10,30
ES0L02405105 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	0	0,00	419	10,30
ES0000012J15 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	0	0,00	419	10,30
ES0000012F92 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	1.148	27,50	0	0,00
ES0000012F92 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	0	0,00	419	10,30
ES0000012F76 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	0	0,00	419	10,30
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.148	27,50	2.516	61,80
TOTAL RENTA FIJA		1.148	27,50	2.516	61,80
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
ES0147711032 - PARTICIPACIONES BBVA MEGATENDENCIA T	EUR	107	2,56	0	0,00
ES0114797030 - PARTICIPACIONES Bankinter Tecnologia	EUR	84	2,01	0	0,00
ES0141222036 - PARTICIPACIONES MutuaFondo Tecnologi	EUR	86	2,07	0	0,00
ES0122708037 - PARTICIPACIONES Caja Ingenieros Iber	EUR	0	0,00	21	0,51
ES0175437039 - PARTICIPACIONES Dunas Valor Prudente	EUR	81	1,95	10	0,25
ES0156673008 - PARTICIPACIONES Japan Deep Value FI	EUR	22	0,53	0	0,00
TOTAL IIC		381	9,12	31	0,76
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.529	36,62	2.546	62,56
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
LU1670715546 - PARTICIPACIONES M&G Lux Investment F	EUR	21	0,50	0	0,00
LU1883320993 - PARTICIPACIONES Amundi Funds - Globa	EUR	41	0,99	0	0,00
LU0145471693 - PARTICIPACIONES Generali Investments	EUR	41	0,99	0	0,00
LU1787046561 - PARTICIPACIONES Vontobel Fund - US E	EUR	21	0,51	0	0,00
LU1670627501 - PARTICIPACIONES M&G Lux Investment F	EUR	44	1,05	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0976564442 - PARTICIPACIONES FTIF - Franklin U.S.	EUR	22	0,52	0	0,00
LU1670708335 - PARTICIPACIONES M&G Lux Investment F	EUR	20	0,49	0	0,00
FR0010301317 - PARTICIPACIONES GROUPAMA CONVERTIBLE	EUR	19	0,45	0	0,00
LU0571100584 - PARTICIPACIONES G FUND-EUROPEAN CONV	EUR	32	0,77	0	0,00
FR0010560177 - PARTICIPACIONES CPR AM-CPR CREDIXX I	EUR	60	1,43	0	0,00
LU1815417172 - PARTICIPACIONES BNP PRB FLX I ST CRE	EUR	45	1,08	0	0,00
LU2377005629 - PARTICIPACIONES European Specialist	EUR	120	2,87	0	0,00
LU0300743944 - PARTICIPACIONES FRANK TMP-TMP GLB HY	EUR	20	0,47	0	0,00
LU1882448076 - PARTICIPACIONES AF EMERGING EUROPE M	EUR	21	0,49	0	0,00
LU0252219315 - PARTICIPACIONES AB SICAV I - Interna	EUR	20	0,48	0	0,00
LU0106819104 - PARTICIPACIONES Schroder ISF Emergin	EUR	21	0,51	0	0,00
LU0387754996 - PARTICIPACIONES Robeco Sustainable G	EUR	43	1,02	0	0,00
LU2257619812 - PARTICIPACIONES UBS Lux Bond SICAV -	EUR	0	0,00	41	1,01
LU1533169378 - PARTICIPACIONES JPM Europe High Yield	EUR	50	1,19	0	0,00
LU1735604784 - PARTICIPACIONES Eurizon Fund Sustain	EUR	21	0,51	11	0,26
LU1111996713 - PARTICIPACIONES Goldman Sachs Funds	EUR	0	0,00	20	0,50
LU0289473133 - PARTICIPACIONES JPMorgan Investment	EUR	0	0,00	41	1,01
LU1900228542 - PARTICIPACIONES Goldman Sachs Europe	EUR	75	1,81	127	3,12
FR0010725200 - PARTICIPACIONES CPR Asset Management	EUR	0	0,00	42	1,03
LU1355121929 - PARTICIPACIONES Lycor Investment Fun	EUR	143	3,42	181	4,43
LU1694789709 - PARTICIPACIONES DNCA Invest - Alpha	EUR	0	0,00	44	1,07
LU1960062815 - PARTICIPACIONES BlueBay Investment G	EUR	122	2,92	139	3,43
LU0329070915 - PARTICIPACIONES Jupiter JGF - India	EUR	22	0,52	0	0,00
LU0939627880 - PARTICIPACIONES Goldman Sachs AAA AB	EUR	251	6,01	393	9,64
LU0568583933 - PARTICIPACIONES Amundi Funds - Equit	EUR	23	0,54	13	0,31
LU1143164405 - PARTICIPACIONES Allianz Japan Equity	EUR	0	0,00	11	0,28
LU0145481650 - PARTICIPACIONES Generali Investments	EUR	0	0,00	31	0,76
LU0265293521 - PARTICIPACIONES BNP Paribas Funds Tu	EUR	171	4,08	0	0,00
LU1883311224 - PARTICIPACIONES Amundi Funds Europea	EUR	30	0,73	0	0,00
LU0491217419 - PARTICIPACIONES Robeco Indian Equiti	EUR	34	0,82	0	0,00
LU1797806665 - PARTICIPACIONES M&G LX JAPAN-EUR CH	EUR	21	0,51	12	0,29
LU1299707072 - PARTICIPACIONES GS Emerg Markets CB	EUR	33	0,79	0	0,00
LU1720112173 - PARTICIPACIONES Lux Sel -Arcan LW Eu	EUR	50	1,19	11	0,27
LU0302447452 - PARTICIPACIONES Schroder Intl GL Cli	EUR	20	0,48	0	0,00
LU0106820292 - PARTICIPACIONES Schroder Intl GI Pro	EUR	42	1,01	0	0,00
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES Muzinich Funds-Enhan	EUR	60	1,43	0	0,00
FR0010951426 - PARTICIPACIONES Anaxis Bond Oppt Eur	EUR	0	0,00	59	1,44
LU1883856301 - PARTICIPACIONES Amundi F2 EM Mkt Bd	EUR	22	0,52	0	0,00
LU1706372916 - PARTICIPACIONES DNB-Technology-A	EUR	105	2,52	0	0,00
LU0247995813 - PARTICIPACIONES JPM EUROPE SE-EQ-I	EUR	30	0,72	0	0,00
LU0976566819 - PARTICIPACIONES FT Eastern Europe Fu	EUR	42	1,00	0	0,00
LU0658025209 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS-EUR SH D	EUR	49	1,19	0	0,00
IE00BD2MLH84 - PARTICIPACIONES Lm-Cap	EUR	21	0,51	0	0,00
LU0571101715 - PARTICIPACIONES G Fund-Alpha Fixed I	EUR	209	5,00	267	6,55
LU0346388969 - PARTICIPACIONES Fidelity-GI Health C	EUR	21	0,50	0	0,00
IE00B706BP88 - PARTICIPACIONES BNY Mellon Global HY	EUR	62	1,48	0	0,00
LU0213961682 - PARTICIPACIONES HSBC GIF Turk Eq-Ac	EUR	167	4,01	17	0,43
IE0002987190 - PARTICIPACIONES IGAM Start Euro Eq	EUR	20	0,48	0	0,00
TOTAL IIC		2.526	60,51	1.459	35,83
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.526	60,51	1.459	35,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.055	97,13	4.005	98,39

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

No aplica en este informe

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

Durante el primer 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 171.570.433,18 euros. De este volumen, 168.387.092,04 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 3.183.341,14 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 24196,51 y 1491,51 euros respectivamente, con un rendimiento total de 25688,02 euros.