

AFFINIUM INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 5505

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) INVERDIS GESTIÓN, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

Soporte.IG@inverdis.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 19/02/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá de 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la gestora.

Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre 0% y el 100% de la exposición total tanto en renta variable de media y alta capitalización bursátil, como en activos de renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos a la vista e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos) en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo de BBB-) o la que tenga el Reino de España si fuera inferior. Los emisores/mercados serán principalmente EEUU, Europa y países emergentes sin limitación, pudiendo invertir puntualmente en otros emisores/mercados.

Se podrá invertir entre un 0%-30% de la exposición total en materias primas, fundamentalmente oro, a través de instrumentos financieros derivados.

No existe ninguna distribución predeterminada por tipo de activos, emisores, divisas, sector económico, ni duración de los activos. Asimismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

La exposición a riesgo divisa podrá oscilar 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 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	1,00	0,00	1,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,52	0,46	2,52	-0,09

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	38.992,82	38.633,34
Nº de Partícipes	110	119
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	103,49	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.081	79,0162
2022	3.050	78,9527
2021	3.440	103,4869
2020		

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	patrimonio	
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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,08	-3,31	3,51	1,96	-8,12	-23,71			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,28	14-04-2023	-1,54	03-02-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,83	04-04-2023	1,51	06-01-2023		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,48	7,04	9,71	8,55	10,14	10,80			
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45			
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,83	7,83	8,18	8,01	8,41	8,01			

(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	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,67	0,35	0,32	0,27	0,33	1,31	1,36		

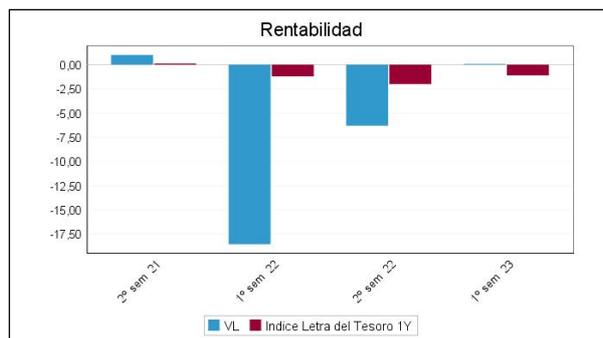
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	674	10	0,21
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	86.644	591	1,61
Renta Variable Mixta Euro	2.572	173	4,46
Renta Variable Mixta Internacional	71.264	719	4,45
Renta Variable Euro	15.055	262	14,61
Renta Variable Internacional	365.895	9.988	8,68
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	42.711	339	1,38
Global	68.944	1.791	1,29
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	653.760	13.873	6,14

*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	2.931	95,13	2.933	96,16
* Cartera interior	2.862	92,89	2.714	88,98

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	62	2,01	219	7,18
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,23	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	40	1,30	46	1,51
(+/-) RESTO	110	3,57	71	2,33
TOTAL PATRIMONIO	3.081	100,00 %	3.050	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)	3.050	3.097	3.050	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,97	4,96	0,97	-79,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,02	-6,50	0,02	-100,27
(+) Rendimientos de gestión	0,73	-5,87	0,73	-112,81
+ Intereses	1,15	0,21	1,15	472,98
+ Dividendos	0,00	0,06	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,11	-0,03	0,11	-443,79
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,34	-6,06	-0,34	-94,20
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,09	0,12	0,09	-29,60
± Otros resultados	-0,26	-0,17	-0,26	56,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,64	-0,71	15,22
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	1,07
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	1,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,14	-0,06	-0,14	163,90
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-0,59
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-5,70
(+) 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)	3.081	3.050	3.081	

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

3. Inversiones financieras

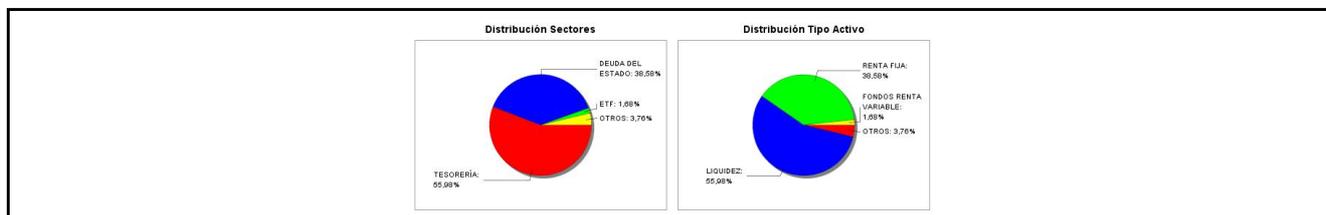
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.189	38,58	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	1.674	54,30	2.714	88,98
TOTAL RENTA FIJA	2.862	92,88	2.714	88,98
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.862	92,88	2.714	88,98
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	52	1,68	227	7,45
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	52	1,68	227	7,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.914	94,56	2.941	96,43

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 0.875	C/ Futuro s/US Bond 5Y 09/23	3.081	Inversión
Total subyacente renta fija		3081	
DJ US Real Estate Index	C/ Futuro s/DJ Real Estate 09/23	741	Inversión
Indice FTSE 250 Index	C/ Futuro s/FTSE 250 09/23	90	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Futuro Micro MiniS&P 09/23	121	Inversión
DAX	C/ Futuro s/MiDAX 09/23	82	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Russell 2000	C/ Futuro EMicro Russell 2000 09/23	167	Inversión
MSCI Emerging Markets MINI	C/ Futuro s/Mini MSCI Emerg Mkts 09/23	282	Inversión
Gold Spot \$/OZ	C/ Futuro s/GOLD 100 OZ 08/23	721	Inversión
Total subyacente renta variable		2204	
TOTAL OBLIGACIONES		5286	

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

Entre los días 23 y 25 de junio de 2023 AFFINIUM INTERNACIONAL, con número de Registro Oficial 105 registró un descubierto en cuenta corriente superior al 5% del patrimonio de la IIC situándose en el 7,81%. Dicho exceso, originado por un error operativo, quedó regularizado con fecha 26 de junio de 2023. El día 8 de mayo de 2023 AFFINIUM INTERNACIONAL, con número de Registro Oficial 105 registró un descubierto en cuenta corriente superior al 5% del patrimonio de la IIC situándose en el 8,14%. Dicho exceso, originado por un error operativo, quedó regularizado con fecha 9 de mayo de 2023.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) El fondo tiene 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 28,95% del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 172069 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 3115 miles de euros. De este volumen, 182 a operaciones sobre otras IIC 2933 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 99,33 % 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 0,03 % 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.

Durante la primera mitad de 2023, los mercados han seguido focalizados en los mismos tres temas principales que a finales de 2022:

- El grado de persistencia de la inflación. Esto es, si la inflación está bajando de intensidad más allá del efecto base o si por el contrario, sigue fuera de control.
- La reacción de los Bancos Centrales respecto a dicha inflación a la hora de continuar o frenar sus subidas de tipos de interés, tanto por parte de la Reserva Federal en EEUU, como por parte del Banco Central Europeo en Europa.
- El efecto de las subidas de tipos de interés en la economía, especialmente la posibilidad de causar o no una recesión.

A finales del año pasado 2022, el sentimiento general en los mercados era muy negativo. Se temía que la subida más agresiva —por su rapidez, magnitud y desde el punto de partida más bajo de la historia— causaría una fuerte recesión en 2023.

Sin embargo, el impacto en la renta variable fue limitado, con una caída del índice mundial de bolsa MSCI ACWI NR del -18.4%, siendo el impacto en la renta fija histórico (no visto desde hace más de dos siglos), con por ejemplo una caída de -34.5% en los bonos gubernamentales europeos de largo plazo.

Para la primera mitad del 2023 y ante las pésimas perspectivas, el consenso del mercado esperaba una continuación del mercado bajista en bolsa y un fuerte rebote en la renta fija. Sin embargo, los mercados nunca dejan de sorprender y esta primera mitad del año es otro ejemplo más: El rebote se está dando en la bolsa mundial, que en los primeros seis meses ha subido un +13.9% (MSCI ACWI NR Index), mientras que los bonos gubernamentales estadounidenses de duración media apenas han subido en el primer semestre un +0.8% (S&P U.S. Treasury Bond Current 5-Year Index).

Con respecto a otras clases de activos, durante la primera mitad del año el oro se ha revalorizado un +5.2%, las materias primas han caído un -9.6% (S&P GSCI Index), así como la inversión inmobiliaria cayó un -8.7% (FTSE EPRA/NAREIT Europe ex UK Dividend+ Index).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Frente a la incertidumbre sobre el final o continuación de las subidas de tipos, la cartera ha seguido invertida en bonos gubernamentales estadounidenses de duración media, de tal manera que una posible continuación en las subidas de tipos no resultara excesivamente perjudicial, al mismo tiempo que permitiera capitalizar un hipotético fin o giro de las subidas de tipos.

Del mismo modo, se ha mantenido la inversión en oro, renta variable y REITs durante el primer semestre, lo que no ha contribuido significativamente a mejorar el rendimiento total agregado en esta primera mitad del año.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 0,08 %, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -1,11%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 1,01% hasta 3.081.064 euros, y el número de participes disminuyó en 9 lo que supone un total de 110 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Primer Semestre ha sido de 0,08% y la acumulada durante el año de 0,08%.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,67% 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 ...).

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 2,52%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -0,01 % a renta fija, 0,11 % renta variable, -0,34 % derivados, 0,09 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,88 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

A pesar de la revalorización de la renta variable y la leve subida del oro durante la primera mitad del año, no han sido suficientes para compensar la prácticamente nula contribución de la inversión en bonos gubernamentales de duración media, así como las pérdidas en el sector inmobiliario. El resultado es un primer semestre de 2023 muy ligeramente en positivo.

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 0,73 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 0,08 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 1,29%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 6,14%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La inversión principal del fondo sigue siendo en bonos gubernamentales de los EEUU a 5 años, vía futuros, con un retorno total en la primera mitad de 2023 de 0.8%.

Mantener la duración de la cartera de renta fija en torno a los 5 años permite limitar las pérdidas (comparado con invertir en bonos de larga duración) en caso de que continúe la subida de tipos más allá de lo que espera el mercado en función de las expectativas de inflación. Del mismo modo, permanecer en duraciones medias habilita la capacidad de capturar aumentos de precio en los bonos en el caso de que terminen las subidas de tipos por parte de la Fed y/o se inicie un ciclo de bajadas de tipos.

Mantener en torno a un 25% de la cartera invertido en renta variable internacional también ha permitido capitalizar la subida, inesperada para muchos, que se ha producido en bolsa durante la primera mitad del año.

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.

El fondo mantiene posiciones en otras IIC, siendo la más relevante en la gestora DWS con un porcentaje del 1.7% sobre el 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 68,66 % 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 semestre, ha sido de un 7,04%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 8,48%.

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 1,07 %, y la del Ibex 35 de 15,61%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 7,83 %.

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.

A mediados del año 2023, los Bancos Centrales siguen insistiendo en que no darán tregua en su lucha contra la inflación. Sin embargo, una parte de los participantes en los mercados empiezan a dudar de tal convicción en vista no sólo del daño que los altos tipos de interés puedan estar causando a la economía (y que sólo será visible en los próximos trimestres), sino especialmente porque el ritmo de crecimiento de la inflación, especialmente en EEUU, parece haberse moderado considerablemente.

En EEUU, la Reserva Federal tiene el doble mandato de mantener una inflación en torno al 2% y un nivel de desempleo bajo. Por ahora se está centrando sólo en combatir la inflación y seguirá así hasta que vea signos de crecimiento en el desempleo. Sin embargo, el desempleo es uno de los indicadores macroeconómicos más retrasado con respecto a la economía, por lo que muchos participantes están esperando a que aparezcan los primeros signos de debilidad en el empleo, aunque sean indirectos, para anticipar el punto en el que la Reserva Federal dejará de subir los tipos de interés. Ante la incertidumbre de cuándo la Reserva Federal dará por terminadas las subidas de tipos de interés, seguimos considerando que la inversión en bonos gubernamentales de EEUU a 5 años es la más adecuada y prudente tanto para seguir limitando las pérdidas en el caso de una continuación en las subidas de tipos más allá de lo estimado por el mercado, así como para capitalizar el escenario del posible final definitivo de subidas de tipos de interés de este ciclo.

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
ES0L02308119 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 3,02 2023-08-11	EUR	1.189	38,58	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.189	38,58	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		1.189	38,58	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
ES0L02406079 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	279	9,05	0	0,00
ES0L02405105 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	279	9,05	0	0,00
ES0L02312087 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	279	9,05	0	0,00
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	279	9,05	0	0,00
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	0	0,00	452	14,83
ES0L02308119 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	279	9,05	0	0,00
ES0L02306097 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	0	0,00	452	14,83
ES0L02305123 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	0	0,00	452	14,83
ES0000012K20 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	279	9,05	0	0,00
ES0000012H33 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	0	0,00	452	14,83
ES0000012F84 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	0	0,00	452	14,83
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	0	0,00	452	14,83
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.674	54,30	2.714	88,98
TOTAL RENTA FIJA		2.862	92,88	2.714	88,98
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.862	92,88	2.714	88,98
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
US9220427184 - PARTICIPACIONES ETF Vnanguard FTSE AI	USD	0	0,00	100	3,27
IE00B4YBJ215 - PARTICIPACIONES SPDR FTSE UK All Sha	USD	0	0,00	78	2,57
LU0322253906 - PARTICIPACIONES ETF DBX MSCI	EUR	52	1,68	49	1,61
TOTAL IIC		52	1,68	227	7,45
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		52	1,68	227	7,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.914	94,56	2.941	96,43

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 273.354.098,09 euros. De este volumen, 264.492.688,09 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 8.861.410,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El

rendimiento obtenido fue de 25255,61 y 3050,46 euros respectivamente, con un rendimiento total de 28306,07 euros.