

ALLIANZ BOLSA ESPAÑOLA, FI

Nº Registro CNMV: 5441

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 N/D.

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: 28/02/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá al menos el 75% de la exposición total en renta variable de emisores/mercados españoles, si bien no se descartan de forma minoritaria, emisores/mercados de otros países OCDE, sin predeterminación en cuanto a los sectores y/o la capitalización bursátil.

La inversión en emisores de baja capitalización bursátil puede influir negativamente en la liquidez del fondo. El resto de la exposición total se invertirá en renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos y/o instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos), sin duración predeterminada, principalmente de emisores/mercados zona Euro, sin descartar otros países OCDE, con al menos media calificación crediticia media (BBB-).

La exposición a riesgo de divisa no superará el 30% de la exposición total.

Para el seguimiento del índice se usará tanto el modelo de réplica física (acciones) como el de réplica sintética (derivados y ETF), lo que podrá implicar para los partícipes la máxima exposición a la evolución del índice, el riesgo de contraparte en los derivados utilizados estará mitigado (total/parcialmente) por existir una cámara de compensación. El seguimiento del índice implicará una correlación mínima del 75% y una desviación máxima del 15% anual con respecto a la evolución del índice de referencia.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

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	0,00	0,00	0,49
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,36	0,08	2,36	-0,24

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	1.019.682,42	1.023.328,06
Nº de Partícipes	111	105
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	12,2	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	13.684	13,4197
2022	11.904	11,6327
2021	15.419	12,2032
2020	16.243	11,5539

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	0,94	0,00	0,94	0,94	0,00	0,94	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	15,36	3,89	11,04	12,55	-8,31	-4,68	5,62		
Rentabilidad índice referencia	18,78	5,43	12,67	12,55	-8,42	-2,70	10,28		
Correlación	1,00	1,00	1,00	0,99	0,99	0,99	0,98		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,62	02-05-2023	-4,07	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,57	02-06-2023	2,20	21-03-2023		

(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	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,44	9,65	18,06	13,97	15,93	19,03	16,91		
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22		
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83	0,39		
IBEX 35 NET RETURN	15,51	10,67	19,18	15,24	16,39	19,35	16,17		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,35	11,35	11,71	11,97	12,34	11,97	12,56		

(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	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,01	0,51	0,50	0,51	0,53	2,05	2,02	1,87	

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

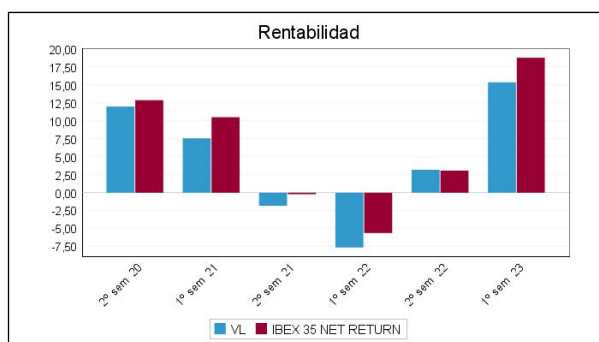
compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	13.538	98,93	11.664	97,98
* Cartera interior	13.129	95,94	11.664	97,98
* Cartera exterior	410	3,00	0	0,00
* 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)	41	0,30	194	1,63
(+/-) RESTO	105	0,77	46	0,39
TOTAL PATRIMONIO	13.684	100,00 %	11.904	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	11.904	13.304	11.904	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,32	-14,67	-0,32	-97,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	13,91	3,01	13,91	403,56
(+) Rendimientos de gestión	15,00	4,05	15,00	304,23
+ Intereses	0,06	0,00	0,06	1.325,85
+ Dividendos	1,98	1,46	1,98	47,16
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,97	2,58	12,97	448,20
± 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,09	-1,04	-1,09	15,37
- Comisión de gestión	-0,94	-0,96	-0,94	7,14
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	7,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-11,14
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,59
- Otros gastos repercutidos	-0,08	0,00	-0,08	0,00
(+) 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)	13.684	11.904	13.684	

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

3. Inversiones financieras

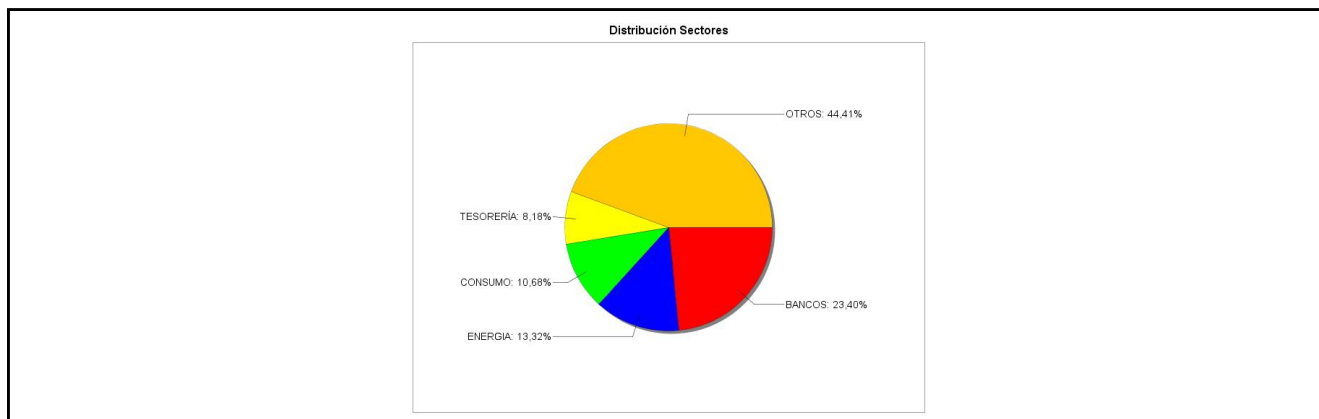
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	974	7,12	501	4,20
TOTAL RENTA FIJA	974	7,12	501	4,20
TOTAL RV COTIZADA	12.154	88,81	11.164	93,80
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	12.154	88,81	11.164	93,80
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	13.129	95,93	11.664	98,00
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	410	2,99	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	410	2,99	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	410	2,99	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.538	98,92	11.664	98,00

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

	SI	NO
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 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 99,47% del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 30046 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 0 miles de euros. De este volumen, 0 corresponden a renta variable, . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,00 % 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.

Terminamos una primera parte de año con excelente rendimiento en renta variable. El índice S&P 500 se revaloriza un +15,91% en el primer semestre, mientras que el Euro Stoxx 50 sube un +15,96%. El Ibx 35 sube un +16,57. El tecnológico Nasdaq se incrementa en el mismo periodo un +31,73%. Los mercados, tanto de renta fija como de renta variable han bailado al son de los mensajes y actuaciones de los bancos centrales, y puntualmente de algunas noticias como las provenientes de determinados bancos regionales americanos o el techo de deuda americano.

Con relación a los bancos centrales, siguen con su mantra de hacer todo lo necesario hasta que la inflación esté bajo control. Si bien es cierto que iniciamos el año con subidas de +50 p.b. tanto por parte de la FED como del BCE, en su última reunión de junio, la FED no realizó ninguna subida y el BCE moderó la tasa de subida a 2+5 p.b. Con ello cerramos un primer semestre con los tipos de interés de referencia en la banda de 5,0%-5,25 por el lado americano y en Europa la tasa de interés de referencia se sitúa en el 4,0%, la marginal de crédito en el 4,25% y la de depósito en el 3,5%.

Con relación al IPC, la tasa general da señales de mejoría, no así la subyacente. En el lado americano en tasa interanual se anota un avance del +4,0% en mayo mientras que la subyacente avanza un +5,3%. En Europa el dato preliminar de junio muestra un avance de la tasa general de un +5,5%, y la subyacente se sitúa en el +5,4%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del semestre se han incluido en la cartera diversos valores que se consideran atractivos, tanto por valoración, como por sector, visibilidad de resultados y excelencia del equipo gestor, aprovechando la toma de beneficios de valores existentes en cartera

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBEX 35 NET RETURN INDEX, manteniendo una correlación mínima del 75% y una desviación máxima del 15% anual con dicho índice, pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 15,36 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un 18,78%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 14,95% hasta 13.683.867 euros, y el número de participes aumentó en 6 lo que supone un total de 111 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Primer Semestre ha sido de 15,36% y la acumulada durante el año de 15,36%.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 1,01% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,94% y la comisión de depósito un 0,04%.

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

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

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un 2,36%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 12,97 % renta variable,. La diferencia de 2,03 % 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 15 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 15,36 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 14,61%.

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.

A lo largo del mes se ha incluido en la cartera CAF, valor penalizado en bolsa por la parte de Solaris. Solaris ofrece autobuses de propulsión convencional y eléctrica. Esta rama ha estado penalizada por retrasos en ciertas piezas que impedían dar por finalizado los autobuses al cien por cien y de este modo poder venderlos. Actualmente hay más visibilidad como empieza a demostrarse en los números que vamos conociendo. Adicionalmente cuenta con una cartera de pedidos histórica, dotando de visibilidad a la cuenta de resultados.

Otro valor que se ha incluido en la cartera es Tubacex. Empresa que ha publicado un plan estratégico ambicioso hasta 2026 y que todo apunta que va a revisarlo al alza. Al igual que CAF, cuenta con una cartera de pedidos récord que da visibilidad a la cuenta de resultados.

Finalmente se ha incluido Ebro, empresa del sector alimentario enfocada a crear valor para el accionista.

Estas compras se han financiado con la toma de beneficios de Vidrala y Viscofan. Ambos valores siguen siendo de calidad, con grandes equipos gestores y negocios estables, como así ha reflejado sus cotizaciones.

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 no invierte en IICs.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el fondo no ha tenido apalancamientos durante el periodo

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último semestre, ha sido de un 9,65%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 14,44%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el semestre de un 10,67 %, y un 15,51 % acumulado anual.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 1,07 %, y la del Ibex 35 de 15,61%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 11,35 %.

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.

La visión que tenemos en el medio plazo no ha variado, no obstante, en el corto estamos más cautos, y pensamos que la renta variable debe consolidar. Las subidas en lo que llevamos de año han sido elevadas. Para superar los niveles actuales deberíamos asistir al fin de las subidas de tipos, lo cual está cerca pero no va a producirse mientras la inflación no esté bajo control. Aunque nuestro escenario es de aterrizaje suave de la economía, creemos que la inflación

permanecerá relativamente elevada durante 2023 y seguramente buena parte de 2024, lo que no permitirá bajar tipos de forma inmediata. Pensamos que dadas las fuertes revalorizaciones bursátiles de los últimos meses y dado que nos adentramos en una época donde históricamente hay más episodios de volatilidad (verano) debemos aumentar la prudencia. Seguiremos buscando activamente oportunidades de inversión.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período 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
ES0L02312087 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	974	7,12	0	0,00
ES0L02304142 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	0	0,00	501	4,20
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		974	7,12	501	4,20
TOTAL RENTA FIJA		974	7,12	501	4,20
ES0617160918 - DERECHOS Corp.Financiera Alba	EUR	4	0,03	0	0,00
ES0169501022 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	16	0,12	35	0,29
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel	EUR	120	0,88	119	1,00
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	184	1,35	0	0,00
ES0139140174 - ACCIONES Inmob. Colonial	EUR	144	1,05	66	0,56
ES0173093024 - ACCIONES Red Electrica España	EUR	212	1,55	224	1,88
ES0171996095 - ACCIONES Grifols	EUR	195	1,42	183	1,54
ES0105046009 - ACCIONES Aena	EUR	305	2,23	242	2,03
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	489	3,57	409	3,43
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	1.462	10,68	1.201	10,09
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	94	0,69	105	0,88
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	239	1,75	176	1,48
ES0109067019 - ACCIONES Armadeus	EUR	664	4,85	462	3,88
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	0	0,00	345	2,90
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	65	0,47	53	0,44
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	748	5,46	725	6,09
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	1.360	9,94	1.244	10,45
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	129	0,94	143	1,20
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	24	0,18	28	0,24
ES0165386014 - ACCIONES Solaria Energia	EUR	41	0,30	50	0,42
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	222	1,62	211	1,77
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	177	1,29	147	1,24
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL COSTAS	EUR	97	0,71	99	0,83
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	120	0,88	103	0,87
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	175	1,28	147	1,23
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Puleva	EUR	81	0,59	0	0,00
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	33	0,24	24	0,20
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	534	3,90	487	4,09
ES0117160111 - ACCIONES Corp.Financiera Alba	EUR	206	1,51	183	1,54
ES0116870314 - ACCIONES Naturgy Energy Group	EUR	121	0,89	108	0,91
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	1.205	8,81	1.208	10,15
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	518	3,78	577	4,85
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	152	1,11	265	2,23
ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona	EUR	173	1,26	191	1,61
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	162	1,19	295	2,48
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	211	1,54	190	1,59
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	945	6,90	757	6,36
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	231	1,69	80	0,67
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	296	2,16	283	2,38
TOTAL RV COTIZADA		12.154	88,81	11.164	93,80
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		12.154	88,81	11.164	93,80
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		13.129	95,93	11.664	98,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	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		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
NL0015001FS8 - ACCIONES Ferrovial SA	EUR	410	2,99	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		410	2,99	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		410	2,99	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		410	2,99	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.538	98,92	11.664	98,00

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 77.821.949,40 euros. De este volumen, 75.111.693,59 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 2.710.255,81 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 7741,89 y 990,47 euros respectivamente, con un rendimiento total de 8732,36 euros.