

ALLIANZ CONSERVADOR DINAMICO, FI

Nº Registro CNMV: 5440

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: INVERGIS GESTIÓN, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO INVERGIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, 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.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@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: 28/02/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala entre 1 y 7

Descripción general

Política de inversión:

El Fondo invertirá entre el 50-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al Grupo de la Gestora.

Se invertirá directa o indirectamente, entre el 0% y el 25% de la exposición total en renta variable principalmente de alta capitalización bursátil, si bien no se descarta la inversión en baja capitalización bursátil hasta el 5% de la exposición total.

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos 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, pudiendo tener como máximo el 20% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. En caso de que las emisiones no estén calificadas se atenderá al rating del emisor.

Se invertirá principalmente en emisores/mercados de países de la OCDE, pudiendo invertir en emergentes hasta el 25% de la exposición total. No existe ninguna distribución predeterminada por emisores, divisas, ni sector económico, ni duración media de la cartera de renta fija.

Asimismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del 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 | 0,07 | 0,00 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,45 | 2,35 | 2,96 | -0,14 |

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 | 10.753.456,96 | 2.315.977,09 |
| Nº de Partícipes | 468 | 126 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 9,74 | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 104.415 | 9,7099 |
| 2022 | 24.608 | 9,5044 |
| 2021 | 19.544 | 9,7408 |
| 2020 | 27.677 | 9,8753 |

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 | 0,47 | 0,00 | 0,47 | 0,95 | 0,00 | 0,95 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,04 | | | 0,08 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 2,16 | 0,73 | 0,67 | 0,39 | 0,35 | -2,43 | -1,36 | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | 0,00 | 10-12-2023 | -0,11 | 14-03-2023 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,03 | 13-12-2023 | 0,23 | 02-02-2023 | | |

(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 | 0,58 | 0,11 | 0,10 | 0,64 | 0,95 | 0,55 | 0,10 | | |
| Ibex-35 | 13,96 | 12,11 | 12,15 | 10,84 | 19,13 | 19,45 | 16,22 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,88 | 0,43 | 0,65 | 0,85 | 1,67 | 0,83 | 0,39 | | |
| BENCHMARK ALLIANZ CONSERVADOR DINAMICO FI | 2,68 | 2,50 | 2,28 | 2,47 | 3,37 | 3,55 | 2,23 | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 0,56 | 0,56 | 0,56 | 0,56 | 0,56 | 0,53 | 0,28 | | |

(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.

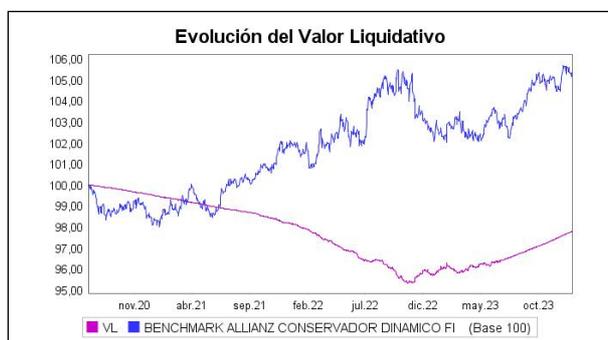
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,12 | 0,27 | 0,28 | 0,30 | 0,30 | 1,22 | 1,19 | 1,04 | |

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

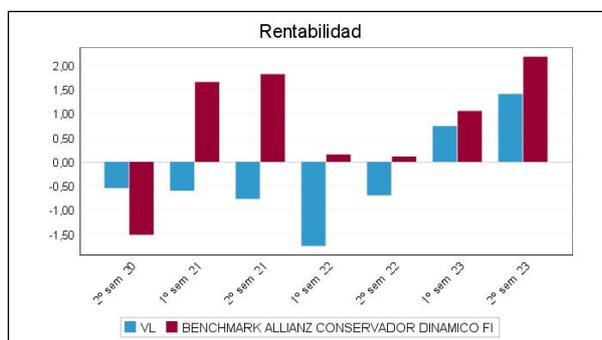
compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|-----------------------------|--------------------|---------|----------------------|---------|
| | | % sobre | | % sobre |
| | | | | |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 104.712 | 100,28 | 22.160 | 99,93 |
| * Cartera interior | 41.588 | 39,83 | 5.340 | 24,08 |
| * Cartera exterior | 63.115 | 60,45 | 16.820 | 75,85 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 9 | 0,01 | 0 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | -47 | -0,05 | 44 | 0,20 |
| (+/-) RESTO | -249 | -0,24 | -28 | -0,13 |
| TOTAL PATRIMONIO | 104.415 | 100,00 % | 22.175 | 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) | 22.175 | 24.608 | 24.608 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 163,52 | -11,17 | 215,58 | -3.225,09 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 1,41 | 0,75 | 2,41 | 300,27 |
| (+) Rendimientos de gestión | 1,94 | 1,28 | 3,46 | 222,84 |
| + Intereses | 0,75 | 0,08 | 1,07 | 1.900,64 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,12 | 0,08 | -100,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | 0,16 | 0,10 | -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) | 1,19 | 0,92 | 2,21 | 177,04 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,52 | -0,53 | -1,05 | 112,21 |
| - Comisión de gestión | -0,47 | -0,47 | -0,95 | 114,89 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,04 | -0,08 | 114,89 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,02 | 22,87 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 73,83 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 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) | 104.415 | 22.175 | 104.415 | |

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

3. Inversiones financieras

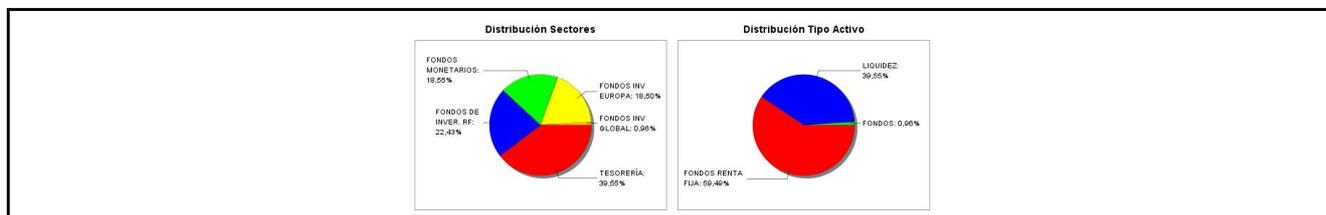
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 41.588 | 39,84 | 5.340 | 24,08 |
| TOTAL RENTA FIJA | 41.588 | 39,84 | 5.340 | 24,08 |
| 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 | 41.588 | 39,84 | 5.340 | 24,08 |
| 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 | 63.115 | 60,44 | 16.820 | 75,85 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 63.115 | 60,44 | 16.820 | 75,85 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 104.703 | 100,28 | 22.160 | 99,93 |

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 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 77,1% del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 768740 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 45700 miles de euros. De este volumen, 45700 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 91,65 % 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.

El año 2023 termina con buenos resultados en renta fija. Hasta octubre los mercados de bonos sufrieron importantes caídas en precio (y subida de las rentabilidades), sin embargo, a partir de noviembre se ha vivido el mayor rally en bonos de los últimos 15 años. Las revalorizaciones de los precios de los bonos han sido muy fuertes y nos ha llevado a tasas de rentabilidad similares o incluso inferiores a las de principios de 2023. Por ejemplo, el bono americano a 10 años termina 2023 con una rentabilidad del +3,88%, exactamente la misma que a cierre de 2022, a pesar de que en el mes de octubre mostró rentabilidades del +5%. El bono alemán a 10 años finalizó el año 2023 con una rentabilidad del +2,02% mientras que en 2022 era del +2,56%

La prima de riesgo española baja ligeramente en diciembre y se sitúa en 95 puntos básicos (versus 103 puntos básicos del mes anterior), un nivel aún razonable. La rentabilidad del bono español a 10 años está en el +2,97% (versus +3,47% del mes anterior).

Los bonos corporativos medidos por el índice Iboxx Eur Liquid Corporate suben en diciembre un +3,24%.

Los bonos de alto rendimiento (high yield) terminan con fuertes subidas en Estados Unidos y en Europa. El índice Iboxx US Liquid HY sube un +3,81% en diciembre, mientras que el índice Iboxx EUR Liquid HY sube un +2,62% en el mismo periodo. Las razones del rally de fin de año (meses de noviembre y diciembre) en bonos está en la progresiva moderación de la inflación y en la creencia de muchos inversores de que los tipos bajarán de forma casi inminente y de manera contundente. Nuestra opinión coincide parcialmente con la expuesta anteriormente, pero es menos positiva. Aunque las subidas de tipos han finalizado y en 2024 veremos bajadas, probablemente no sean de la intensidad ni rapidez que los mercados descuentan. La inflación va en la dirección correcta, pero aún no ha llegado al nivel objetivo de los bancos centrales, y seguramente éstos no van a precipitarse cambiando su sesgo de política monetaria

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo sigue con una política de inversión muy conservadora. Dada la curva actual de tipos, pensamos que el corto plazo tiene un enorme valor.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% EURO SHORT-TERM RATE (€STR), 20% HFRI-I LIQUID ALTERNATIVE UCITS INDEX y 20% IBOXX USD LIQUID HIGH YIELD INDEX, tomando dichas referencias a efectos meramente informativos y comparativos. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 1,41 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un 2,18%

El fondo ha sido mucho más conservador que el índice, lo que ha permitido tener una volatilidad muy reducida pero manteniendo rendimientos positivos

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre aumentó en un 370,85% hasta 104.415.161,81 euros, y el número de participes aumentó en 342 lo que supone un total de 468 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de 1,41% y la acumulada durante el año de 2,16%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 0,55% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,47% 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 ...).

El 0,52% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,03% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 1,05%, y los indirectos del 0,07%.

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 3,45%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 1,19 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,75 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Los rendimientos de gestión del Segundo Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 1,94 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 1,41 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 2,03%.

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el semestre se ha adquirido un nuevo fondo gestionado por Natixis (OSTRUM SRI MONEY-I C EUR). Dicho fondo tiene una filosofía muy conservadora.

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 Amundi con un porcentaje del 37% sobre patrimonio de la IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Segundo Semestre supuso a un 16,56 % sobre el patrimonio medio del periodo.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 0,11%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 0,58%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 2,5 %, y un 2,68 % acumulado anual.

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

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,88 %, y la del Ibex 35 de 13,96%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 0,56 %.

El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en 11 los informes periódicos a partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

La renta fija, tiene valor para el ejercicio 2024, pero las recientes subidas del precio de los bonos hacen que las expectativas de rentabilidad sean más limitadas. El mercado ha mostrado una alta exuberancia, apareciendo dislocaciones típicas de momentos de euforia (por ejemplo, un bono portugués a 2 años ofrece menor rendimiento que un bono alemán). El fondo, por el momento, va a continuar con una política parecida a la del segundo semestre de 2023, es decir, conservadora. Pensamos que los pazos cortos son los que mejor binomio rentabilidad-riesgo presentan.

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 | 6.931 | 6,64 | 0 | 0,00 |
| ES0L02406079 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-02 | EUR | 6.931 | 6,64 | 0 | 0,00 |
| ES0L02406079 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-03 | EUR | 0 | 0,00 | 5.340 | 24,08 |
| ES0L02405105 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-02 | EUR | 6.931 | 6,64 | 0 | 0,00 |
| ES0000012J15 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-02 | EUR | 6.931 | 6,64 | 0 | 0,00 |
| ES0000012F92 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-02 | EUR | 6.931 | 6,64 | 0 | 0,00 |
| ES0000012F76 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-02 | EUR | 6.931 | 6,64 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 41.588 | 39,84 | 5.340 | 24,08 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 41.588 | 39,84 | 5.340 | 24,08 |
| 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 | | 41.588 | 39,84 | 5.340 | 24,08 |
| 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 |
| FR0007075122 - PARTICIPACIONES Natixis Investment M | EUR | 1.006 | 0,96 | 0 | 0,00 |
| FR0011088657 - PARTICIPACIONES Amundi 3-6 M-I Cap | EUR | 19.400 | 18,58 | 4.213 | 19,00 |
| FR0010017731 - PARTICIPACIONES Allianz Secuiricash S | EUR | 4.023 | 3,85 | 3.947 | 17,80 |
| FR0010251660 - PARTICIPACIONES Amund-Cash Corp.IC.C | EUR | 19.320 | 18,50 | 4.357 | 19,65 |
| FR0000978371 - PARTICIPACIONES AXA IM Euro Liquidit | EUR | 19.367 | 18,55 | 4.303 | 19,40 |
| TOTAL IIC | | 63.115 | 60,44 | 16.820 | 75,85 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 63.115 | 60,44 | 16.820 | 75,85 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 104.703 | 100,28 | 22.160 | 99,93 |

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

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

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

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

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

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la póliza de compensación específica que prevé que la remuneración variable esté sujeta a diferimiento.

La política retributiva de Allianz Soluciones de Inversión A.V., S.A. (en adelante "Allianz") cumple con los principios recogidos en el artículo 46 bis.2 de la LIIC, y tiene en cuenta la dimensión y actividades de la sociedad. La política tiene por objeto asegurar una gestión responsable y eficaz de las inversiones y del riesgo, y en ningún caso ofrece a sus empleados elementos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IIC gestionadas por delegación.

Ninguna de las remuneraciones abonadas por Allianz ha estado ligada a comisión de gestión variable de las IIC.

La remuneración total abonada por Allianz asciende a 1.801.517,32 euros: 1.694.021,51 euros de remuneración fija, 74.081,00 euros de remuneración variable y 33.414,81 euros de retribución en especie.

Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 36 personas (de estos, 33 recibieron remuneración variable).

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de ninguna de las IIC gestionadas por delegación por Allianz.

La alta dirección está compuesta por un total de 2 personas y reciben una remuneración fija de 226.109,88 euros, 17.024,79 euros de remuneración variable y 16.211,27 euros en especie. El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por delegación por Allianz es de 8. La remuneración total abonada a estos empleados ha sido 501.452,72 euros en total. Su remuneración fija ha ascendido a 455.368,03 euros, la remuneración variable a 26.020,79 euros y la retribución en especie a 20.063,90 euros.

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

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 2.346.379.618,02 euros. De este volumen, 2.299.612.725,53 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 46.766.892,49 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 339595,42 y 23790,59 euros respectivamente, con un rendimiento total de 363386,01 euros.