

## DYNAMIC ALTERNATIVE STRATEGIES, FI

Nº Registro CNMV: 5571

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

**Gestora:** 1) INVERGIS GESTIÓN, S.A., SGIIC      **Depositario:** BANCO INVERGIS, 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.inversis.es](http://www.inversis.es).

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

Soporte.IG@inversis.com

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/12/2021

### 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: 3 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre el 0-100% de la exposición total, en renta variable y/o renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). Se utilizarán las estrategias equity long/short, global macro, event driven

y relative value. No hay predeterminación por tipo de activos, emisores/mercados, divisas o países (pudiendo invertir en cualquier país, incluyendo emergentes sin limitación), sector económico, capitalización bursátil, duración de los activos. Las emisiones serán de al menos media

calidad crediticia (al menos BBB-) o la del Reino de España en cada momento. Podrá existir concentración geográfica o sectorial

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR Absoluto

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,46	0,00	-0,46	0,00

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE C	529.440,73	30.000,00	301	1	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	149.833,00	0,00	2	0	EUR	0,00	0,00	500000	NO
CLASE R	1.153.300,40	50,00	196	1	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE C	EUR	5.599	295		
CLASE I	EUR	1.612	0		
CLASE R	EUR	12.230	0		

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE C	EUR	10,5751	9,8491		
CLASE I	EUR	10,7620	0,0000		
CLASE R	EUR	10,6042	9,9104		

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE C		0,39	0,00	0,39	0,39	0,00	0,39	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE I		0,39	0,00	0,39	0,39	0,00	0,39	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE R		0,80	0,00	0,80	0,80	0,00	0,80	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,37	6,73	0,60						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,01	16-06-2022	-2,40	28-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,95	05-04-2022	2,80	02-03-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,81	12,84	14,77						
Ibex-35	22,45	19,79	24,95						
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,47	0,23	0,25	1,52		1,52			

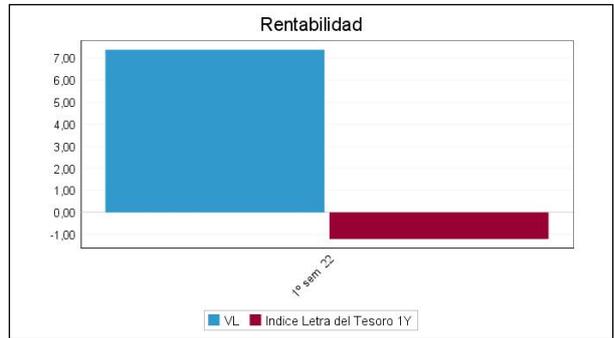
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



**A) Individual CLASE I .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,62	6,68	0,88						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,01	16-06-2022	-2,40	28-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,95	05-04-2022	2,80	02-03-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	14,55	12,84	16,54						
Ibex-35	22,45	19,79	24,95						
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38						
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>									

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,47	0,29	0,19	0,00		0,00			

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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE R .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,00	6,51	0,46						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,01	16-06-2022	-2,40	28-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,94	05-04-2022	2,80	02-03-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	13,81	12,84	14,77						
Ibex-35	22,45	19,79	24,95						
Letra Tesoro 1 año	0,58	0,71	0,38						
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>									

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,88	0,44	0,46	1,51		1,51			

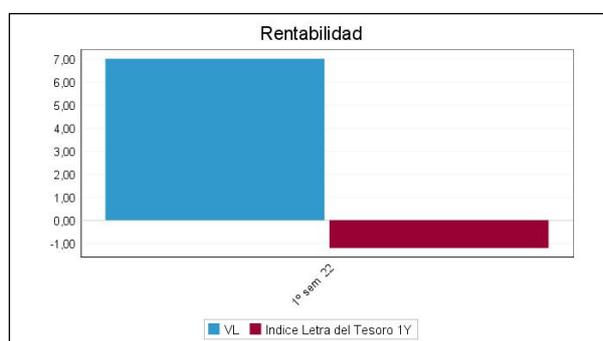
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	58.405	340	-4,05
Renta Variable Mixta Euro	4.215	216	-3,45
Renta Variable Mixta Internacional	63.364	413	-8,45
Renta Variable Euro	21.420	423	-10,88
Renta Variable Internacional	397.944	9.988	-21,78
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	42.380	367	-5,90
Global	51.272	1.424	-7,20
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	638.999	13.171	-16,13

\*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	14.929	76,79	0	0,00
* Cartera interior	15.085	77,59	0	0,00
* Cartera exterior	-156	-0,80	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)	3.740	19,24	298	100,68
(+/-) RESTO	773	3,98	-2	-0,68
TOTAL PATRIMONIO	19.441	100,00 %	296	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	296	0	296	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	208,35	100,74	208,35	6.120,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,03	-1,52	5,03	-10.066,91
(+) Rendimientos de gestión	5,87	0,00	5,87	0,00
+ Intereses	-0,23	0,00	-0,23	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	5,59	0,00	5,59	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,51	0,00	0,51	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,83	-1,52	-0,83	1.549,45
- Comisión de gestión	-0,57	-0,03	-0,57	55.482,92
- Comisión de depositario	-0,04	0,00	-0,04	38.371,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,16	-1,47	-0,16	236,34
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	2.407,60
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,00	-0,05	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)	19.441	296	19.441	

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

### 3. Inversiones financieras

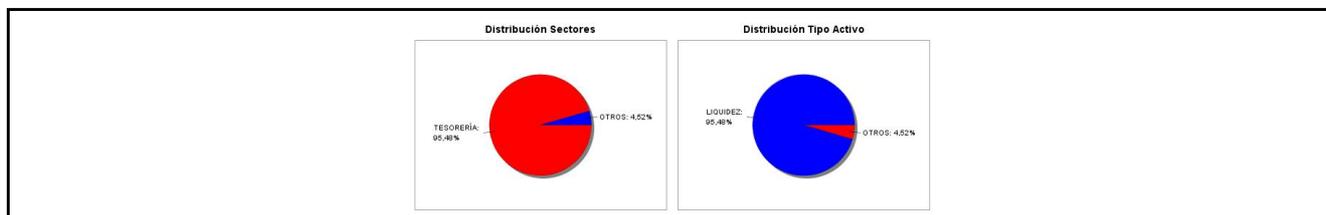
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	15.085	77,58	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	15.085	77,58	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	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	15.085	77,58	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
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.085	77,58	0	0,00

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs US TREASURY N/B 4.75 02/41	V/ Futuro s/US Long Bond 30Y 09/22	529.587	Inversión
US Treasury N/B 10Y	C/ Futuro s/US Bond 10Y 09/22	90.745	Inversión
Total subyacente renta fija		620332	
MSCI EAFE Index	C/ Futuro s/MSCI EAFE 09/22	1.283	Inversión
MSCI Emerging Markets MINI	V/ Futuro s/Mini MSCI Emerg Mkts 09/22	2.105	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Indice MiniS&P MidCap 400	C/ Futuro MiniS&P MID 09/22	1.595	Inversión
Nasdaq 100	C/ Futuro s/Nasdaq Emini 100 09/22	704	Inversión
Indice U.S. Dollar	C/ Futuro Dollar Index 09/22	5.336	Inversión
Russell 2000	V/ Futuro Emini Russell 2000 09/22	81	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 09/22	2.070	Inversión
Total subyacente renta variable		13174	
Indice EuroDollar Generic	V/ Futuro EuroDollar CME 12/23	10.782	Inversión
Yen	V/ Futuro Dolar Yen 09/22	867.899	Inversión
Dolar Canadiense	V/ Futuro Dolar CAD CME 09/22	22	Inversión
Dolar Australiano	V/ Futuro Dolar AUD CME 09/22	27	Inversión
Euro	V/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/22	3.181	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		881912	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1515418	

#### 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	

	SI	NO
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 189357 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 26400 miles de euros. De este volumen, 19449 a derivados, 6951 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 294,24 % 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 0,00 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.
---------------

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>En nuestro comentario del primer trimestre de 2012, escribimos que tres grandes cambios de régimen macroeconómico -la inflación, el endurecimiento monetario y la Guerra Fría 2.0- estaban en sus primeras etapas y habían creado riesgos "sin precedentes". Estos vientos macroeconómicos empezaron a manifestarse en serio durante el segundo trimestre. El endurecimiento de la Fed se puso en marcha: los rendimientos de los bonos del Tesoro a dos años terminaron el trimestre en torno al 3%, 4 veces el nivel del 1 de enero y 11 veces el del año anterior. La renta variable -sorprendentemente resistente durante el primer trimestre, cayó en un verdadero mercado bajista, y las áreas más espumosas del mercado (tecnología disruptiva, criptomonedas) se hundieron. Una impresionante caída del yen japonés y del euro en relación con el dólar reavivó el recuerdo de las oportunidades de negociación macroeconómica que en gran medida no existían a finales de la década de 2010. Al final del trimestre, los inversores se centraron en los efectos de segundo orden de este cambio de régimen, como la probabilidad de que las subidas de tipos provoquen una grave recesión que, a su vez, limitaría nuevas subidas de tipos y destruiría la demanda de materias primas. Creemos que estamos en medio de un periodo de incertidumbre que tardará años, no trimestres, en resolverse. Siguiendo la pauta de los últimos años, algunos fondos de cobertura se dispararon (CTA, macro, value) mientras que otros se vieron perjudicados (tecnología, sanidad, criptomonedas); sin embargo, en general, los fondos de cobertura se han comportado de forma muy respetable en relación con los activos tradicionales al reconocer de forma temprana los vientos en contra mencionados.</p> <p>b) Decisiones generales de inversión adoptadas.</p> <p>La cartera ha reducido significativamente el riesgo en todas las clases de activos desde el comienzo del año. El riesgo de subidas de tipos se ha desplazado al riesgo de recesión, lo que ha provocado una toma de beneficios en la renta fija. En cuanto a las divisas, la posición neta en dólares se ha reducido a la mitad por el riesgo de cambios en la política. Los</p>
---

problemas de la cadena de suministro han llevado a una posición plana en la renta variable.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo fue de un -1,21%.

La clase A obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de 7,37 %, la clase B obtuvo una rentabilidad de 7,62%, y a clase C obtuvo una rentabilidad de 7 %.

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 6468,65% hasta 19.441.163 euros. El patrimonio de la Clase A a fecha de informe era de 5.598.876 euros, el de la Clase B de 1.612.497 euros, y el de la clase C de 12.229.790 euros.

El número de participes aumentó en 497 lo que supone un total de 499 participes a fecha del informe. De estos 301 participes pertenecen a la Clase A, 2 pertenecen a la Clase B, y 196 pertenecen a la Clase C.

La rentabilidad de la clase A durante el semestre ha sido de 7,37%, mientras que la rentabilidad de la clase B ha sido de 7,62% y la rentabilidad de la clase C de 7%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre por la clase A han ascendido a un 0,48% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,39% y la comisión de depósito un 0,04%.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre por la clase B han ascendido a un 0,48% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,39% y la comisión de depósito un 0,03%.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre por la clase C han ascendido a un 0,9% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,8% 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 ...).

De los gastos soportados durante el periodo por la clase A, el 0,47% corresponden a gastos directos y el 0,01% se corresponden a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. De los gastos anuales el 0,47% es directo y el 0% indirecto.

De los gastos soportados durante el periodo por la clase B, el 0,47% corresponden a gastos directos y el 0,01% se corresponden a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. De los gastos anuales el 0,47% es directo y el 0% indirecto.

De los gastos soportados durante el periodo por la clase C, el 0,88% corresponden a gastos directos y el 0,02% se corresponden a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. De los gastos anuales el 0,88% es directo y el 0% indirecto.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,46%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 5,59 % derivados,. La diferencia de 0,28 % 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 5,87 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 7,19 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -7,2%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -16,13%

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo trimestre, la cartera se benefició de las posiciones cortas en tipos de interés y largas en el dólar estadounidense frente al euro y el yen. El rendimiento de la renta variable restó ganancias, ya que las posiciones largas en valores de pequeña/mediana capitalización y en valores internacionales desarrollados no compensaron las cortas en valores nacionales de gran capitalización y en mercados emergentes.

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.

### 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.

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, medido por la volatilidad del valor liquidativo diario durante el último trimestre, por la clase A ha sido de 12,84%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 13,81%.

El riesgo asumido por la clase B durante el último trimestre, ha sido de 12,84%, mientras que la acumulada ha sido de 14,55%. El riesgo asumido por la clase C durante el último trimestre, ha sido de 12,84%, mientras que la acumulada ha sido de 13,81%.

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 0,58 %, y la del Ibex 35 de 22,45%

El fondo, de reciente creación, no tiene aún datos suficientes para analizar el Var histórico.

### 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.

No existe una definición estándar de "rentabilidad absoluta". Durante la década de 2000, la etiqueta se aplicó a los fondos de inversión libre porque -incluso con una alta correlación con la renta variable- preservaron el capital durante la crisis de las puntocom y, durante una década perdida para las acciones, ganaron un 6-7% al año. A medida que los consultores fueron interviniendo, la definición se transformó en no correlación estadística o en rendimientos suavizados que atrajeron a muchos inversores hacia los fondos multiactivos, las primas de riesgo alternativas, los productos de baja beta de un solo gestor y el crédito estructurado. Las caídas multisiigma y/o los rendimientos persistentemente bajos revelaron las limitaciones de la inversión basada en tales medidas estadísticas, y el término se abandonó en gran medida.

El elemento común, por supuesto, es una corriente de rendimiento que mejora el rendimiento ajustado al riesgo de una cartera tradicional de acciones y bonos. Por ello mantenemos la confianza en nuestros modelos para corregir en todo momento la naturaleza de nuestras apuestas de inversión.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02306097 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. -0,64 2022-07-01	EUR	2.514	12,93	0	0,00
ES0L02305123 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. -0,64 2022-07-01	EUR	2.514	12,93	0	0,00
ES0L02304142 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. -0,64 2022-07-01	EUR	2.514	12,93	0	0,00
ES0000012H33 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. -0,65 2022-07-01	EUR	2.514	12,93	0	0,00
ES0000012F84 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. -0,65 2022-07-01	EUR	2.514	12,93	0	0,00
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. -0,65 2022-07-01	EUR	2.514	12,93	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		15.085	77,58	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		15.085	77,58	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		15.085	77,58	0	0,00
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		15.085	77,58	0	0,00

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 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 833.582.324,00 euros. De este volumen, 809.564.297,00 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 24.018.027,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de -18734,08 y -1941,48 euros respectivamente, con un rendimiento total de -20675,56 euros.