

DYNAMIC ALTERNATIVE STRATEGIES, FI

Nº Registro CNMV: 5571

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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.

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: 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,56	0,47	2,56	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	706.841,38	758.489,79	317	370	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	92.452,51	188.292,41	1	2	EUR	0,00	0,00	500000	NO
CLASE R	991.844,22	1.873.372,39	205	316	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 20__
CLASE C	EUR	7.570	8.119	295	
CLASE I	EUR	1.006	2.049	0	
CLASE R	EUR	10.561	20.021	0	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 20__
CLASE C	EUR	10,7093	10,7038	9,8491	
CLASE I	EUR	10,8768	10,8820	0,0000	
CLASE R	EUR	10,6479	10,6873	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		0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE I		0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE R		0,82	0,00	0,82	0,82	0,00	0,82	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,05	3,12	-2,98	-5,47	7,07	8,68			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,18	25-04-2023	-2,81	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,92	27-04-2023	2,11	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,51	8,05	14,20	11,54	8,50	12,11			
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45			
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,07	7,07	7,68	7,70		7,70			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,23	0,22	0,23	0,23	0,92	1,52		

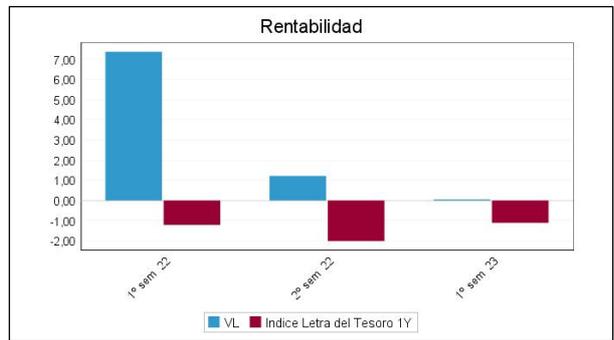
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,05	3,07	-3,03	-5,52	7,02	8,82			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,18	25-04-2023	-2,81	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,92	27-04-2023	2,11	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,51	8,05	14,20	11,54	8,50	12,42			
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45			
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,25	7,25	7,92	7,97		7,97			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,55	0,28	0,27	0,28	0,28	1,00	0,00		

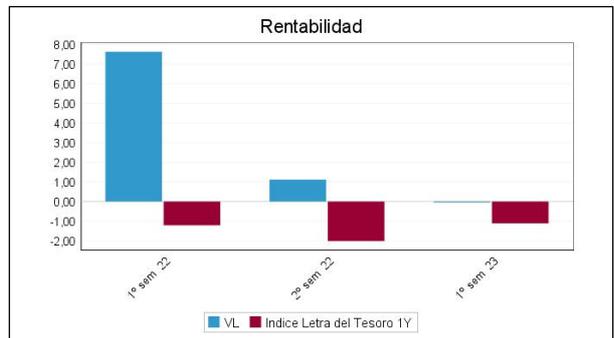
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,37	2,91	-3,18	-5,67	6,84	7,84			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,18	25-04-2023	-2,81	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,92	27-04-2023	2,11	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,51	8,05	14,20	11,54	8,50	12,11			
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45			
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,14	7,14	7,74	7,75		7,75			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,88	0,44	0,43	0,44	0,44	1,77	1,51		

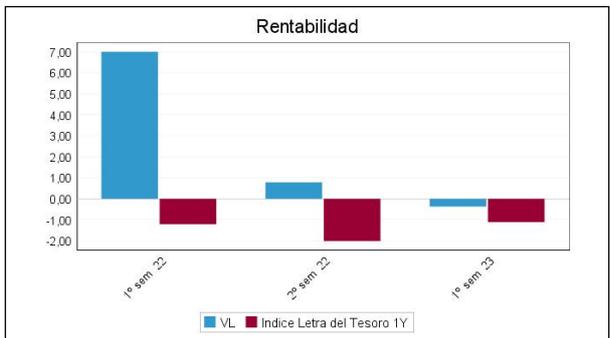
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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	653.760	13.873	6,14

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	18.236	95,30	28.575	94,65
* Cartera interior	18.242	95,33	28.620	94,80
* Cartera exterior	-7	-0,04	-47	-0,16
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,01	3	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	116	0,61	458	1,52
(+/-) RESTO	784	4,10	1.156	3,83
TOTAL PATRIMONIO	19.136	100,00 %	30.189	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)	30.189	19.441	30.189	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-42,64	43,20	-42,64	-198,57
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,03	-0,79	-1,03	30,89
(+) Rendimientos de gestión	-0,23	0,03	-0,23	-871,73
+ Intereses	1,19	0,28	1,19	319,65
+ 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)	-1,29	-0,03	-1,29	3.647,93
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,13	-0,22	-0,13	-41,07
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,82	-0,80	-2,44
- Comisión de gestión	-0,67	-0,70	-0,67	-5,35
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-1,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,08	-0,09	12,86
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,76
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,01	0,00	-100,00
(+) 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)	19.136	30.189	19.136	

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

3. Inversiones financieras

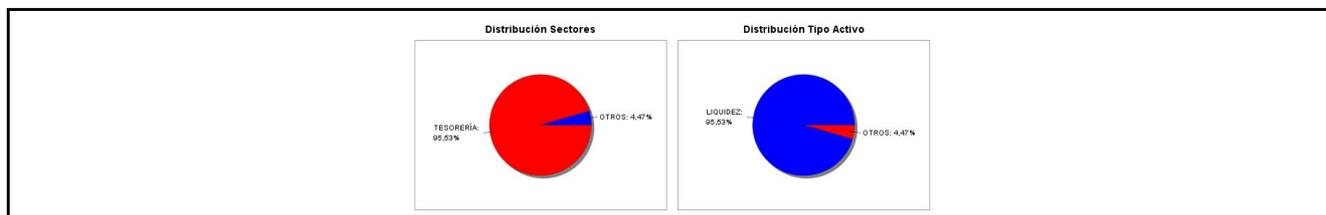
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	18.242	95,34	28.620	94,80
TOTAL RENTA FIJA	18.242	95,34	28.620	94,80
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	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	18.242	95,34	28.620	94,80
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	18.242	95,34	28.620	94,80

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
Indice CME Term SOFR 3m Index	C/ Futuro s/ SOFR 3m 12/24	10.149	Inversión
Obgs US TREASURY N/B 4.75 02/41	V/ Futuro s/US Long Bond 30Y 09/23	5.106	Inversión
Obgs. US TREASURY N/B 2.875% 15/05/32	C/ Futuro s/US Bond 10Y 09/23	1.773	Inversión
Total subyacente renta fija		17028	
Indice U.S. Dollar	C/ Futuro Dollar Index 09/23	942	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Russell 2000	C/ Futuro Emin Russell 2000 09/23	523	Inversión
MSCI EAFE Index	V/ Futuro s/MSCI EAFE 09/23	293	Inversión
Indice MiniS&P MidCap 400	C/ Futuro MiniS&P MID 09/23	947	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Futuro s/S&P Emini 500 09/23	2.398	Inversión
Nasdaq 100	C/ Futuro s/Nasdaq Emini 100 09/23	807	Inversión
Total subyacente renta variable		5910	
Yen	V/ Futuro Dolar Yen 09/23	10.033	Inversión
Dolar Australiano	C/ Futuro Dolar AUD CME 09/23	742	Inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/23	3.739	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		14514	
TOTAL OBLIGACIONES		37452	

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. Participes 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

	SI	NO
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 1663635 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 13482 miles de euros. De este volumen, 13482 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 53,27 % 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.
Desde el pasado otoño, los mercados han sido como un borracho tropezando en medio de una autopista. Ves a un camión de dieciocho ruedas venir y cierras los ojos, sólo para abrirlos segundos después y comprobar que sigue en pie. Y vuelve a ocurrir. Una y otra vez. Y, para tu sorpresa, pronto ves que está al otro lado.
Aquí estamos, a mediados de 2023, y hemos sido rozados, que no aplastados, por una larga lista de "dieciocho ruedas" económicas: la más reciente, una posible crisis bancaria regional o mundial, el impago de la deuda estadounidense, el colapso de los beneficios e incluso la "recesión para junio". Seguimos en pie.
Ahora sitúese de nuevo a principios de enero. Los dioses del mercado te avisan: la inflación se mantendrá estable y la Reserva Federal seguirá subiendo. Con un guiño y un movimiento de cabeza, le dicen que el Tesoro a dos años, entonces al 4,4%, alcanzará casi el 5% a mediados de año. Armado con esta información privilegiada, ¿habría apostado a que el Nasdaq, diezmando por la subida de tipos el año pasado, subiría cerca del 40%, un récord a mediados de año? ¿O a que la rentabilidad del valor sería inferior a la del crecimiento en un 24%, un poco más que su repunte histórico del año pasado? ¿O que la renta variable simplemente ignoraría al mercado de renta fija que, con la curva de rendimientos más invertida en cinco décadas, lleva meses gritando recesión?
Tenemos dos observaciones. Como se ha señalado, los hedge funds se han posicionado con cautela este año y han subido un solo dígito. Si bien esto puede parecer insignificante en relación con la ganancia del 14% en el MSCI World, ¿deberían haber predicho un frenesí de la IA de la noche a la mañana que añadió 5 billones de dólares a las acciones tecnológicas? Por otra parte, estas cifras parecen saludables en relación con el 1% de rentabilidad del Bloomberg Global Agg, una decepción dado el inesperado viento en contra de la subida de tipos. Este ha sido claramente un año para gestionar el riesgo y vivir para luchar otro día. A veces, los grandes inversores realizan operaciones sensatas que no salen bien; al fin y al cabo, se producen colas estadísticas. Con el tiempo, las operaciones sensatas generan alfa. Al menos, esa es nuestra apuesta.
- b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Mantenemos el flujo de nuestras inversiones en futuros largos y cortos de Divisa, Renta variable, Tipos de Interés y Renta Fija en función de los parámetros de mercado que marca nuestro modelo.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo fue de un -1,11%.

La clase A obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de 0,05 %, la clase B obtuvo una rentabilidad de -0,05 %, y a clase C obtuvo una rentabilidad de -0,37 %.

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre disminuyó en un 36,61% hasta 19.136.371 euros. El patrimonio de la Clase A a fecha de informe era de 7.569.771 euros, el de la Clase B de 1.005.585 euros, y el de la clase C de 10.561.015 euros. El número de participes disminuyó en 165 lo que supone un total de 523 participes a fecha del informe. De estos 317 participes pertenecen a la Clase A, 1 pertenecen a la Clase B, y 205 pertenecen a la Clase C.

La rentabilidad de la clase A durante el semestre ha sido de 0,05%, mientras que la rentabilidad de la clase B ha sido de -0,05% y la rentabilidad de la clase C de -0,37%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre por la clase A han ascendido a un 0,45% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,4% y la comisión de depósito un 0,04%.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre por la clase B han ascendido a un 0,55% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,5% y la comisión de depósito un 0,04%.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre por la clase C han ascendido a un 0,87% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,82% 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 0,45% corresponden a gastos directos y el 0% se corresponden a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. De los gastos anuales el 0,45% es directo y el 0% indirecto.

De los gastos soportados durante el periodo por la clase B, el 0,55% corresponden a gastos directos y el 0% se corresponden a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. De los gastos anuales el 0,55% 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 -0,01% 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 2,56%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -1,29 % derivados,. La diferencia de 1,06 % 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 disminuido en un -0,23 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del -0,22 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 1,29%.

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición a la renta variable de los mercados desarrollados, excluido Estados Unidos, generó ganancias en la beta de la renta variable. Además, las posiciones cortas en el yen japonés también contribuyeron al rendimiento de la cartera. Sin embargo, las posiciones largas en SOFR y futuros del Tesoro estadounidense a 10 años restaron rentabilidad.

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 de VAR.

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 semestre, por la clase A ha sido de 8,05%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 11,51%.

El riesgo asumido por la clase B durante el último semestre, ha sido de 8,05%, mientras que la acumulada ha sido de 11,51%. El riesgo asumido por la clase C durante el último semestre, ha sido de 8,05%, mientras que la acumulada ha sido de 11,51%.

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 de la clase A alcanzó 7,07 %. El VaR histórico acumulado en el año de la clase B alcanzó 7,25 %. El VaR histórico acumulado en el año de la clase C alcanzó 7,14 %."

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.

nos gustaría recordar a los inversores las matemáticas de las caídas. Los llamativos titulares sobre Meta y Tesla pregonan rentabilidades en lo que va de año del 140% y el 113%, respectivamente, sin tener en cuenta que ambas, tras caídas del 65% el año pasado, han bajado un 17% y un 27% en dieciocho meses. La actual obsesión por los respetables rendimientos del crédito corporativo -y un decente 3% de rentabilidad total este año- pasa por alto la caída del 18% del año pasado. Invertir es un juego a largo plazo y nuestras matemáticas deberían reflejarlo.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02406079 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,30]2023-07-03	EUR	3.040	15,89	0	0,00
ES0L02405105 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,30]2023-07-03	EUR	3.040	15,89	0	0,00
ES0L02312087 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,30]2023-07-03	EUR	3.040	15,89	0	0,00
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,30]2023-07-03	EUR	3.040	15,89	0	0,00
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,85]2023-01-02	EUR	0	0,00	4.770	15,80
ES0L02308119 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,30]2023-07-03	EUR	3.040	15,89	0	0,00
ES0L02306097 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,85]2023-01-02	EUR	0	0,00	4.770	15,80
ES0L02305123 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,85]2023-01-02	EUR	0	0,00	4.770	15,80
ES0000012K20 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,30]2023-07-03	EUR	3.040	15,89	0	0,00
ES0000012H33 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,85]2023-01-02	EUR	0	0,00	4.770	15,80
ES0000012F84 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,85]2023-01-02	EUR	0	0,00	4.770	15,80
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,85]2023-01-02	EUR	0	0,00	4.770	15,80
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		18.242	95,34	28.620	94,80
TOTAL RENTA FIJA		18.242	95,34	28.620	94,80
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		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		18.242	95,34	28.620	94,80
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
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		18.242	95,34	28.620	94,80

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 2.886.299.420,49 euros. De este volumen, 2.788.420.297,49 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 97.879.123,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 267417,09 y 33354,96 euros respectivamente, con un rendimiento total de 300772,05 euros.