

CARTERA SMART GESTION SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 917

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) INVERSIS GESTIÓN, S.A., SGIIC

Depositario: BANCO INVERSIS, 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.com.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 28/01/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

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 Sociedad 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	0,07	0,08	0,07	0,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,90	0,34	0,90	0,06

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 acciones en circulación	2.420.200,00	2.676.251,00
Nº de accionistas	133,00	137,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	9.037	3,7341	3,5326	3,8377
2022	9.454	3,5326	3,1238	3,8699
2021	10.015	3,7381	3,5124	3,9677
2020	10.427	3,5111	2,8473	3,6157

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,64	0,53	1,17	0,64	0,53	1,17	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

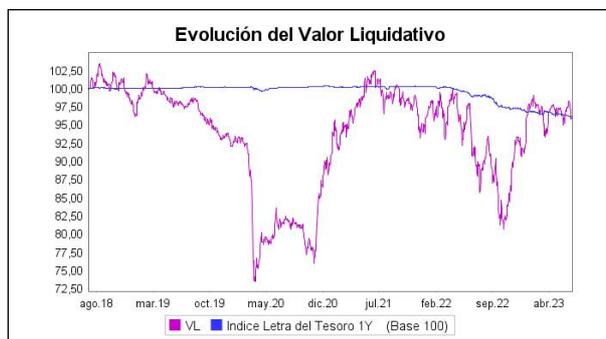
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
5,70	-0,32	6,05	11,78	-8,59	-5,50	6,47	-2,15	4,20

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,38	0,37	0,38	0,39	1,52	1,50	1,52	1,49

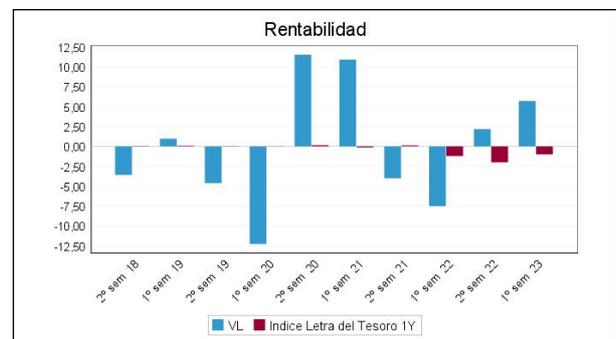
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	8.631	95,51	8.712	92,15
* Cartera interior	2.314	25,61	3.017	31,91
* Cartera exterior	5.926	65,57	5.306	56,12
* Intereses de la cartera de inversión	390	4,32	388	4,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1	0,01	1	0,01
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	170	1,88	424	4,48
(+/-) RESTO	236	2,61	318	3,36
TOTAL PATRIMONIO	9.037	100,00 %	9.454	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.454	9.047	9.454	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-10,37	2,46	-10,37	-535,90
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,87	2,08	5,87	191,02
(+) Rendimientos de gestión	7,25	2,91	7,25	157,22
+ Intereses	1,00	1,61	1,00	-35,63
+ Dividendos	0,81	0,96	0,81	-12,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,39	-0,10	0,39	-490,54
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,68	-0,67	1,68	-358,75
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,44	1,09	3,44	226,86
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,04	0,13	0,04	-64,50
± Otros resultados	-0,12	-0,10	-0,12	20,22
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,38	-0,83	-1,38	71,99
- Comisión de sociedad gestora	-1,17	-0,66	-1,17	84,79
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	1,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,06	-0,07	17,21
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-3,47
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,05	-0,07	57,47
(+) 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
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.037	9.454	9.037	

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

3. Inversiones financieras

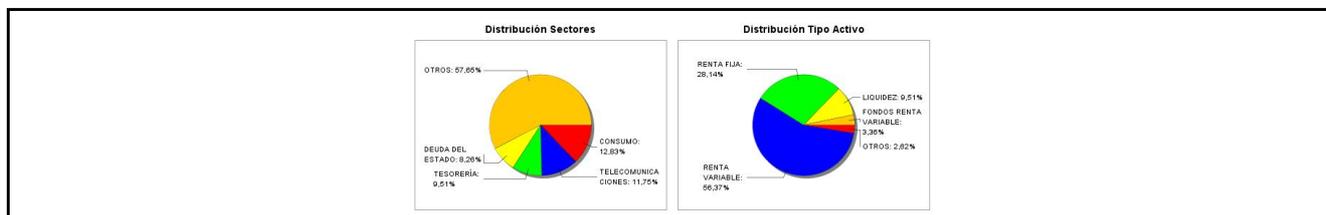
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	238	2,63	277	2,92
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	267	2,95	1.131	11,97
TOTAL RENTA FIJA	505	5,58	1.408	14,89
TOTAL RV COTIZADA	1.801	19,93	1.618	17,12
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	1.801	19,93	1.618	17,12
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.306	25,51	3.026	32,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.305	25,50	1.853	19,59
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	2.305	25,50	1.853	19,59
TOTAL RV COTIZADA	3.292	36,43	3.376	35,71
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	3.292	36,43	3.376	35,71
TOTAL IIC	304	3,36	90	0,95
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.901	65,29	5.319	56,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.207	90,80	8.345	88,26

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 3,375% 15/11/48	C/ Futuro s/US Ultra Long 09/23	613	Inversión
Total subyacente renta fija		613	
Ibex - 35 Index	C/ Futuro s/Ibex Plus 07/23	844	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 09/23	705	Inversión
Total subyacente renta variable		1549	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/23	3.107	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente tipo de cambio		3107	
TOTAL OBLIGACIONES		5268	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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) La sociedad tiene 1 accionista significativo que mantiene una posición del 23,53% del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 39806 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 2768 miles de euros. De este volumen, 1083 corresponden a renta variable, 188 a renta fija, 300 a operaciones sobre otras IIC 1197 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 29,88 % 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 0,05 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre se ha rotado parte de la renta variable y se ha incrementado la exposición a renta fija, tanto directa como a través de fondos.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio de la SICAV en el Primer Semestre disminuyó en un 4,41% hasta 9.037.339 euros, y el número de accionistas disminuyó en 4 lo que supone un total de 133 accionistas a fecha del informe.

La rentabilidad de la SICAV durante el primer semestre ha sido de un 5,7%.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,75% del patrimonio medio de la SICAV. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,64% y la comisión de depósito un 0,05% .

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

Todos los gastos soportados por la IIC fueron gastos directos

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez de la SICAV, durante el periodo ha sido de un 0,9%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 0,39 % a renta fija, 1,68 % renta variable, 3,44 % derivados, 0,04 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 1,7 % 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 7,25 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta variable se ha comprado Anglo American, Acerinox, Nokia, K+S, Oerlikon, Under Armour, Foot Locker, Tower Semiconductor y otros. Paralelamente, se ha vendido Abercrombie&Fitch, BNP, Axa, Gilead, Meta, etc. También hemos comprado y vendido futuros de Eurostoxx Banks.

En renta fija se han comprado futuros del bono a 30 años EEUU, bonos de Bank of America, Abertis, Deutsche Bank y Telecom Italia. Además, se ha invertido en Carmignac Credit 2027.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC 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 se mantiene una inversión de dudoso cobro: en concreto XS1531306717 Obligaciones Thomas Cook 8,25%, que ocupa un porcentaje muy bajo de patrimonio pero de la que no esperamos retorno en los próximos meses.

La SICAV no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora Carmignac con un porcentaje del 3,36% sobre patrimonio de la IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

La SICAV hace uso de instrumentos derivados con el único fin de la consecución del objetivo concreto de rentabilidad.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Semestre supuso a un 27,51 % 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.

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.

En la segunda mitad de 2023 esperamos que los Bancos Centrales terminen la etapa de subidas de tipos de interés y que las economías globales acusen el lastre que esto supone para su crecimiento. En ese sentido, confiamos en que fructifiquen las inversiones realizadas y que surjan nuevas oportunidades.

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
ES0305063010 - RENTA FIJA Sidecu 5,00 2025-03-18	EUR	238	2,63	277	2,92
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		238	2,63	277	2,92
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		238	2,63	277	2,92
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	267	2,95	0	0,00
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	0	0,00	1.131	11,97
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		267	2,95	1.131	11,97
TOTAL RENTA FIJA		505	5,58	1.408	14,89
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	97	1,07	81	0,86
ES0105251005 - ACCIONES Neinor Homes SLU	EUR	111	1,22	98	1,04
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	94	1,04	86	0,91
ES0105043006 - ACCIONES Naturhouse Health, S	EUR	174	1,93	163	1,72
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A	EUR	111	1,23	72	0,77
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	179	1,98	179	1,89
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	109	1,21	119	1,26
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	88	0,98	103	1,09
ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOVABLES	EUR	160	1,77	94	1,00
ES0124244E34 - ACCIONES Corporación Mapfre	EUR	97	1,08	97	1,02
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	117	1,29	123	1,30
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas	EUR	27	0,30	21	0,22
ES0109427734 - ACCIONES Antena 3 Televisión	EUR	103	1,14	94	1,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	88	0,98	65	0,68
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	245	2,71	223	2,36
TOTAL RV COTIZADA		1.801	19,93	1.618	17,12
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		1.801	19,93	1.618	17,12
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.306	25,51	3.026	32,01
US105756BT66 - RENTA FIJA República de Brasil 8,50 2024-01-05	BRL	0	0,00	674	7,13
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	674	7,13
US105756BT66 - RENTA FIJA República de Brasil 8,50 2024-01-05	BRL	746	8,26	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		746	8,26	0	0,00
XS2581393134 - BONO TELECOM ITALIA SPA 6,88 2028-02-15	EUR	100	1,10	0	0,00
DE000DL19WL7 - BONO DEUTSCHE BANK AG 1,88 2028-02-23	EUR	88	0,97	0	0,00
XS1967635977 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCT 2,38 2027-09-27	EUR	93	1,03	0	0,00
XS1602547264 - BONO BANK OF AMERICA CORP 1,78 2027-05-04	EUR	92	1,01	0	0,00
USU36547AF18 - BONO GAP INC THE 3,63 2029-10-01	USD	187	2,07	194	2,05
XS1075314911 - RENTA FIJA America Movil SAB 7,13 2024-12-09	MXN	267	2,96	240	2,54
XS1589970968 - RENTA FIJA DIA 0,94 2026-06-30	EUR	399	4,41	0	0,00
XS1814065345 - RENTA FIJA Gestamp Auto 3,25 2026-04-30	EUR	141	1,56	140	1,48
XS1598757760 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 3,20 2025-05-01	EUR	193	2,13	183	1,93
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.558	17,24	758	8,00
XS1589970968 - RENTA FIJA DIA 0,94 2026-06-30	EUR	0	0,00	422	4,46
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	422	4,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.305	25,50	1.853	19,59
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		2.305	25,50	1.853	19,59
CA00461M1032 - ACCIONES Aclara Resources Inc	GBP	1	0,01	1	0,01
ZAE000296554 - ACCIONES Thungela Resources L	GBP	2	0,02	3	0,03
JP3528600004 - ACCIONES Chiyoda Corp	JPY	60	0,66	68	0,71
JP3829900004 - ACCIONES IV Technology Co Ltd	JPY	43	0,48	50	0,53
JP3539230007 - ACCIONES TS Tech Co Ltd	JPY	14	0,15	72	0,76
JP3625000009 - ACCIONES Tokuyama Corp	JPY	63	0,70	54	0,57
CA4509131088 - ACCIONES IAMGOLD Corp	USD	63	0,69	63	0,66
JP3269600007 - ACCIONES Kuraray Co Ltd	JPY	107	1,18	90	0,95
US55024U1097 - ACCIONES Lumentum Hold Inc	USD	109	1,21	102	1,08
DE000ENER6Y0 - ACCIONES Siemens AG Ener	EUR	85	0,94	92	0,98
JP3684000007 - ACCIONES Nitto Denko Corp	JPY	0	0,00	38	0,40
NL0012650360 - ACCIONES RHI Magnesita NV	GBP	77	0,85	62	0,66
GB00B1FW5029 - ACCIONES Hochschild Mining Pl	GBP	21	0,23	20	0,21
CH0000816824 - ACCIONES OC Oerlikon Corp AG	CHF	61	0,67	54	0,57
IL0010823792 - ACCIONES Tower Semiconductor	USD	99	1,10	0	0,00
IE00B4NCWG09 - ACCIONES ISHARES PHYSICAL SIL	USD	84	0,93	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B4ND3602 - ACCIONES ETC Ish Phys Gold\$	USD	197	2,18	242	2,56
FR0013153541 - ACCIONES Maisons Du Monde SA	EUR	60	0,66	76	0,81
CA11777Q2099 - ACCIONES B2Gold Corp	USD	66	0,73	67	0,71
AT000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	59	0,65	61	0,64
US45337C1027 - ACCIONES IncytCor	USD	52	0,58	69	0,73
CA5649051078 - ACCIONES Maple Leaf Foods Inc	CAD	62	0,68	58	0,62
JE00B5TT1872 - ACCIONES Centamin PLC	GBP	161	1,79	194	2,05
JP3814800003 - ACCIONES Subaru Corp	JPY	47	0,52	40	0,42
US9043111072 - ACCIONES Under Armour INC	USD	70	0,78	68	0,72
US3448491049 - ACCIONES Foot Locker Inc	USD	99	1,09	113	1,19
DE0006062144 - ACCIONES Covestro AG	EUR	101	1,12	78	0,82
BE0003846632 - ACCIONES Thrombogenics NV	EUR	0	0,00	1	0,01
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	73	0,80	78	0,83
US02553E1064 - ACCIONES American Eagle Outfi	USD	111	1,23	110	1,16
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	0	0,00	45	0,48
CA0084741085 - ACCIONES Agnico-Eagle Mines L	USD	72	0,79	76	0,80
GB0031274896 - ACCIONES Marks & Spencer Grou	GBP	95	1,06	59	0,63
US0567521085 - ACCIONES Baidu Inc	USD	80	0,88	68	0,72
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	95	1,06	305	3,22
GB00B1XZS820 - ACCIONES Accs. Anglo American	GBP	94	1,04	0	0,00
US0028962076 - ACCIONES Accs. Abercrombie	USD	0	0,00	65	0,69
DE000A0D6554 - ACCIONES Nordex	EUR	60	0,66	71	0,75
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	0	0,00	85	0,90
DE000KSA8888 - ACCIONES K+S AG	EUR	83	0,92	0	0,00
GB0030913577 - ACCIONES BT Group PLC-W/I	GBP	134	1,49	117	1,24
FR000120628 - ACCIONES Axa	EUR	89	0,98	96	1,02
US3647601083 - ACCIONES Gap	USD	91	1,01	92	0,97
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	97	1,07	100	1,06
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	88	0,98	83	0,88
DE0006070006 - ACCIONES HOCHTIEF	EUR	91	1,01	61	0,64
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	77	0,85	30	0,32
TOTAL RV COTIZADA		3.292	36,43	3.376	35,71
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		3.292	36,43	3.376	35,71
FR0014008223 - PARTICIPACIONES Carmignac Credit 202	EUR	304	3,36	0	0,00
IE00B4NCWG09 - PARTICIPACIONES ISHARES PHYSICAL SIL	USD	0	0,00	90	0,95
TOTAL IIC		304	3,36	90	0,95
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.901	65,29	5.319	56,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.207	90,80	8.345	88,26
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1531306717 - RENTA FIJA Accs. Thomas Cook Gr 0_27 2049-06-16	EUR	1	0,01	1	0,01

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 46.197.172,30 euros. De este volumen, 45.600.749,47 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 596.422,83 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 3853,92 y 211,93 euros respectivamente, con un rendimiento total de 4065,85 euros.