

## SMART GESTION FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 4869

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

**Gestora:** INVERSIS GESTIÓN, S.A., SGIIC    **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.    **Auditor:** DELOITTE, S.L.  
**Grupo Gestora:** BANCA MARCH    **Grupo Depositario:** BANCA MARCH    **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.inversis.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: 04/05/2015

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte, de manera directa o indirecta a través de IIC (máximo 10%) entre 0% y 75% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0% y 100% de la exposición total.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**    EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,25	0,29	0,25	0,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,93	0,98	1,93	1,45

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	649.488,59	644.540,47
Nº de Partícipes	131	135
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,66	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.006	10,7875
2023	6.607	10,2508
2022	5.697	9,1795
2021	6.316	9,6594

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	0,65	0,46	1,11	0,65	0,46	1,11	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

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Rentabilidad IIC</b>	5,24	2,59	2,58	6,61	-1,46	11,67	-4,97	7,01	-4,15

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,84	15-04-2024	-1,04	29-02-2024	-2,82	13-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,73	30-05-2024	3,18	29-01-2024	2,84	04-10-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	7,80	6,05	9,27	10,51	8,73	8,96	13,71	9,42	4,74
<b>Ibex-35</b>	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	12,41
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88	0,83	0,39	0,16
<b>BENCHMARK SMART GESTION</b>	3,64	3,75	3,45	3,74	4,34	4,61	7,60	4,99	4,81
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	9,39	9,39	9,44	9,44	9,41	9,44	9,09	7,78	3,49

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,78	0,40	0,38	0,40	0,40	1,55	1,51	1,50	1,46

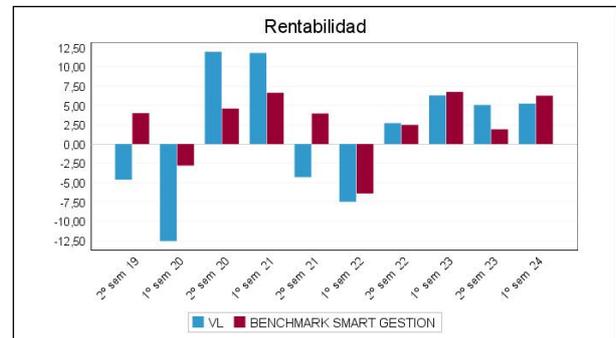
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	226.079	1.158	2,18
Renta Variable Mixta Euro	2.443	160	0,92
Renta Variable Mixta Internacional	56.944	800	5,95
Renta Variable Euro	12.853	205	7,55
Renta Variable Internacional	371.884	8.441	8,65
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	50.569	863	2,42
Global	70.168	1.519	6,07
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>790.940</b>	<b>13.146</b>	<b>5,94</b>

\*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.565	93,71	6.360	96,26
* Cartera interior	1.887	26,93	1.449	21,93
* Cartera exterior	4.446	63,46	4.646	70,32
* Intereses de la cartera de inversión	230	3,28	264	4,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1	0,01	1	0,02
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	392	5,60	237	3,59
(+/-) RESTO	50	0,71	10	0,15
TOTAL PATRIMONIO	7.006	100,00 %	6.607	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)	6.607	6.324	6.607	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,79	-0,56	0,79	-250,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,10	5,02	5,10	8,38
(+) Rendimientos de gestión	6,46	6,33	6,46	8,88
+ Intereses	0,54	0,93	0,54	-37,78
+ Dividendos	0,78	0,74	0,78	12,70
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,47	1,03	0,47	-51,81
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,42	1,20	6,42	469,48
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,75	1,70	-1,75	-210,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,87	0,00	-100,34
± Otros resultados	0,00	-0,14	0,00	-103,45
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,36	-1,31	-1,36	10,81
- Comisión de gestión	-1,11	-1,14	-1,11	3,51
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	5,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,08	-0,08	3,97
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-3,42
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,03	-0,12	323,90
(+) 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)	7.006	6.607	7.006	

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

### 3. Inversiones financieras

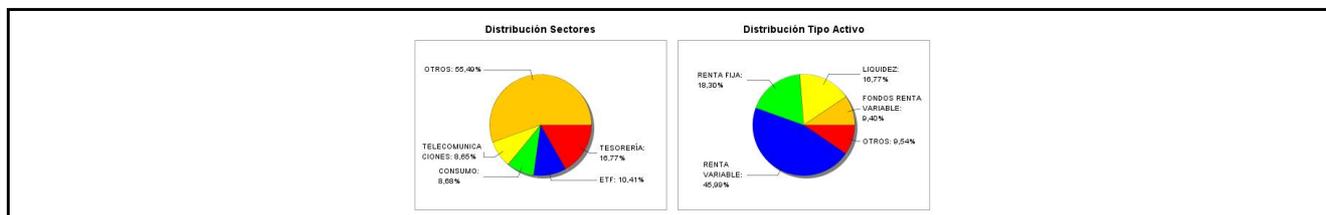
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	160	2,28	168	2,54
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	574	8,19	318	4,82
TOTAL RENTA FIJA	733	10,47	486	7,36
TOTAL RV COTIZADA	1.154	16,48	962	14,58
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	1.154	16,48	962	14,58
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	1.887	26,95	1.449	21,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.121	16,01	1.776	26,88
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	1.121	16,01	1.776	26,88
TOTAL RV COTIZADA	2.068	29,50	2.206	33,40
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	2.068	29,50	2.206	33,40
TOTAL IIC	1.265	18,05	670	10,14
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.454	63,56	4.653	70,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.341	90,51	6.101	92,36

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 30y 09/24	580	Inversión
Total subyacente renta fija		580	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/24	1.261	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1261	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1841</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

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

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 16003 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 1812 miles de euros. De este volumen, 1025 corresponden a renta variable, 90 a renta fija, 595 a operaciones sobre otras IIC 103 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,02 % 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.

El primer semestre se ha caracterizado por un buen comportamiento en general de los mercados, con mucho énfasis en las compañías con mayor peso en los principales índices de renta variable americana, los llamados "magnificent 7".

Por otro lado, uno de los puntos importantes al empezar el año, eran las esperadas rebajas de tipos por parte de los Bancos Centrales. Finalmente, se produjo un ajuste de estas, ya que en enero se descontaban más de 6 bajadas de tipos en EEUU, mientras que ahora se esperan entre 2 y 3, habiendo hecho ya la primera bajada el BCE. Estos ajustes se han producido, por un lado, por datos macro que apoyan un escenario de fortaleza del crecimiento en las principales economías (con la excepción de China que sigue afectada por problemas estructurales a pesar de las medidas de estímulo que ha ido aplicando) y, por otro lado, los datos de inflación que a principios de año revelaban mayores incertidumbres sobre la posibilidad de alcanzar el nivel deseado del 2% (los últimos datos apuntarían a una estabilización en el rango del 3-4%), aunque poco a poco durante el año han ido avanzando hacia esos niveles. En consecuencia, los activos de renta fija de gobiernos, han vuelto a ser de los que más han decepcionado durante el semestre.

### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre la cartera se mantuvo estable. Destacó una cierta rotación de valores, tomando beneficios en algunas compañías e incrementando posición en otras. En renta fija se aumentó ligeramente la exposición.

### c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Trimestre de 5,24 %, superior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0.20%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 6,04% hasta 7.006.380 euros, y el número de participes disminuyó en 4 lo que supone un total de 131 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un 5,24%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,78% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,65% y la comisión de depósito un 0,05%.

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

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

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un 1,87%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 0,47 % a renta fija, 6,42 % renta variable, -1,75 % derivados. La diferencia de 1,32 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados. La renta fija de la cartera se comportó de forma dispar. La inversión en bonos IG y HY aportó positivamente, mientras que los bonos gubernamentales a largo plazo restaron en el semestre.

### 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 6,46 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 5,24 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 5,95%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 5,94%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta variable se vendieron acciones de Axa, Allianz, Gestamp, Siemens Energy, GAP, A3Media, American Eagle, entre otras. Paralelamente, se compró Roche, Acerinox, BT, Fresnillo, Incyte, SQM, etc. En renta fija se incrementó la deuda soberana a largo plazo y se invirtió en fondos de deuda con vencimiento expreso en 2028 y 2029.

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 mantenemos una inversión de dudoso cobro en THOMAS COOK GROUP XS1531306717 que está valorada a cero y no esperamos retorno en corto plazo

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora Blackrock con un porcentaje del 10,41% sobre patrimonio de la IIC.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Semestre supuso a un 20,97 % sobre el patrimonio medio del periodo.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 6,05%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 7,8%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 3,75 %, y un 3,64 % acumulado anual.

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

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,48 %, y la del Ibex 35 de 13,19%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 9,39 %.

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.

Comentario sobre gastos de análisis (research). Mirar notas

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

En el plano financiero, la segunda mitad del año probablemente venga marcada por las bajadas generalizadas en los tipos de interés oficiales. En economía, el freno económico global sigue avanzando junto a la moderación de la inflación. En geopolítica, las elecciones americanas son el evento previsible más destacable.

### 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	0	0,00	168	2,54
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	168	2,54
ES0305063010 - RENTA FIJA Sidecu 5,00 2025-03-18	EUR	160	2,28	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		160	2,28	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		160	2,28	168	2,54
<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
ES0L02408091 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	0	0,00	318	4,82
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,50 2024-07-01	EUR	574	8,19	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		574	8,19	318	4,82
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		733	10,47	486	7,36
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	0	0,00	42	0,64
ES0105251005 - ACCIONES Neinor Homes SLU	EUR	107	1,53	90	1,37
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	31	0,44	61	0,92
ES0105043006 - ACCIONES Naturhouse Health, S	EUR	117	1,67	117	1,78
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	217	3,10	0	0,00
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	77	1,10	79	1,20
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	65	0,92	57	0,86
ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOVABLES	EUR	112	1,60	78	1,18
ES0124244E34 - ACCIONES Corporación Mapfre	EUR	75	1,08	68	1,03
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	104	1,48	85	1,29
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas	EUR	26	0,37	17	0,26
ES0109427734 - ACCIONES Antena 3 Televisión	EUR	0	0,00	72	1,09
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	83	1,19	71	1,07
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	140	2,00	125	1,89
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.154	16,48	962	14,58
<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>		1.154	16,48	962	14,58
<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>		1.887	26,95	1.449	21,94
IT0005544082 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 4,35 2033-11-01	EUR	206	2,94	212	3,21
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		206	2,94	212	3,21
US912828YM69 - BONO US TREASURY N/B 1,50 2024-10-31	USD	0	0,00	88	1,33
US105756BT66 - RENTA FIJA República de Brasil 8,50 2024-01-05	BRL	0	0,00	503	7,62
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	591	8,95
XS2581393134 - BONO TELECOM ITALIA SPA 6,88 2028-02-15	EUR	106	1,51	107	1,61
DE000DL19WL7 - BONO DEUTSCHE BANK AG 1,88 2028-02-23	EUR	92	1,31	92	1,40
XS1967635977 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCT 2,38 2027-09-27	EUR	94	1,34	96	1,45
XS1602547264 - BONO BANK OF AMERICA CORP 1,78 2027-05-04	EUR	94	1,35	95	1,43
USU36547AF18 - BONO GAP INC THE 3,63 2029-10-01	USD	135	1,93	131	1,98
XS1589970968 - RENTA FIJA DIA 0,97 2026-06-30	EUR	299	4,27	261	3,94
XS1814065345 - RENTA FIJA Gestamp Auto 3,25 2026-04-30	EUR	95	1,36	96	1,45
XS1598757760 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 3,20 2025-05-01	EUR	0	0,00	96	1,46
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		915	13,07	973	14,72
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.121	16,01	1.776	26,88
<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>		1.121	16,01	1.776	26,88
CA00461M1032 - ACCIONES Aclara Resources Inc	GBP	1	0,01	1	0,01
ZAE000296554 - ACCIONES Thungela Resources L	GBP	1	0,01	1	0,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3528600004 - ACCIONES Chiyoda Corp	JPY	30	0,43	37	0,56
JP3829900004 - ACCIONES IV Technology Co Ltd	JPY	32	0,46	33	0,49
JP3539230007 - ACCIONES TS Tech Co Ltd	JPY	0	0,00	47	0,71
JP3625000009 - ACCIONES Tokuyama Corp	JPY	46	0,66	41	0,62
CA4509131088 - ACCIONES IAMGOLD Corp	USD	61	0,87	40	0,61
US55024U1097 - ACCIONES Lumentum Hold Inc	USD	66	0,94	66	1,00
DE000ENER6Y0 - ACCIONES Siemens AG Ener	EUR	41	0,59	41	0,63
US8336351056 - ACCIONES Quimica Y Minera Chi	USD	62	0,88	48	0,73
GB00B1FW5029 - ACCIONES Hochschild Mining Pl	GBP	36	0,51	21	0,32
CH0000816824 - ACCIONES OC Oerlikon Corp AG	CHF	43	0,61	35	0,53
IL0010823792 - ACCIONES Tower Semiconductor	USD	134	1,91	101	1,53
US8760301072 - ACCIONES TAPESTRY INC	USD	0	0,00	58	0,88
IE00B4NCWG09 - ACCIONES ISHARES PHYSICAL SIL	USD	70	1,01	56	0,84
FR0013153541 - ACCIONES Maisons Du Monde SA	EUR	0	0,00	35	0,52
CA11777Q2099 - ACCIONES B2Gold Corp	USD	54	0,77	38	0,58
AT000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	40	0,56	53	0,80
US45337C1027 - ACCIONES IncytCor	USD	80	1,15	57	0,87
CA5649051078 - ACCIONES Maple Leaf Foods Inc	CAD	34	0,49	38	0,57
JE00B5TT1872 - ACCIONES Centamin PLC	GBP	149	2,12	120	1,81
US9043111072 - ACCIONES Under Armour INC	USD	42	0,59	53	0,80
US3448491049 - ACCIONES Foot Locker Inc	USD	61	0,87	74	1,12
DE0006062144 - ACCIONES Covestro AG	EUR	75	1,07	72	1,09
BE0003846632 - ACCIONES Thrombogenics NV	EUR	0	0,00	0	0,00
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	42	0,60	44	0,67
US02553E1064 - ACCIONES American Eagle Outfi	USD	0	0,00	125	1,89
CA0084741085 - ACCIONES Agnico-Eagle Mines L	USD	59	0,85	48	0,73
LU0569974404 - ACCIONES APERAM	EUR	72	1,03	0	0,00
GB00B2QPK112 - ACCIONES Fresnillo PLC	GBP	40	0,57	0	0,00
US0567521085 - ACCIONES Baidu Inc	USD	34	0,49	46	0,69
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	128	1,83	147	2,22
GB00B1XZS820 - ACCIONES Accs. Anglo American	GBP	0	0,00	59	0,89
DE000A0D6554 - ACCIONES Nordex	EUR	40	0,58	37	0,56
DE000KSAG888 - ACCIONES K+S AG	EUR	74	1,06	64	0,97
GB0030913577 - ACCIONES BT Group PLC-W/I	GBP	92	1,31	31	0,48
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	0	0,00	55	0,83
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	80	1,15	49	0,74
US3647601083 - ACCIONES Gap	USD	0	0,00	57	0,87
US1101221083 - ACCIONES Bristol - Myers Sqj	USD	45	0,64	53	0,81
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	67	0,95	70	1,06
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	54	0,77	54	0,82
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	31	0,44	58	0,88
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	51	0,72	43	0,66
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.068</b>	<b>29,50</b>	<b>2.206</b>	<b>33,40</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.068</b>	<b>29,50</b>	<b>2.206</b>	<b>33,40</b>
FR001400KAX0 - PARTICIPACIONES Carmignac Credit 202	EUR	135	1,93	0	0,00
FR001400JG4 - PARTICIPACIONES EdR SICAV - Millesim	EUR	132	1,88	0	0,00
IE00B1FZS913 - PARTICIPACIONES ETF ISHARES EURO GOV	EUR	316	4,52	203	3,07
FR0014008223 - PARTICIPACIONES CGC CREDIT 2027-FEUR	EUR	339	4,83	326	4,94
IE00BFM6TC58 - PARTICIPACIONES Shares USD Treasury	USD	342	4,89	141	2,13
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.265</b>	<b>18,05</b>	<b>670</b>	<b>10,14</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>4.454</b>	<b>63,56</b>	<b>4.653</b>	<b>70,42</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>6.341</b>	<b>90,51</b>	<b>6.101</b>	<b>92,36</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1531306717 - RENTA FIJA Accs. Thomas Cook Gr-0,27 2049-06-16	EUR	1	0,02	1	0,02

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 43.890.357,76 euros. De este volumen, 42.915.024,83 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 975.332,93 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 6150,09 y 268,42 euros respectivamente, con un rendimiento total de 6418,51 euros.