

SMART GESTION FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 4869

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: INVERSIS GESTIÓN, S.A., SGIIC **Depositarario:** 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.

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: 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: Se invertirá 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en no armonizadas), pertenecientes o no al Grupo de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre 0%-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%-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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,52	0,22	0,52	0,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,45	2,14	1,45	2,04

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	652.981,28	638.074,23
Nº de Partícipes	121	127
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	8.027	12,2928
2024	7.047	11,0434
2023	6.607	10,2508
2022	5.697	9,1795

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	0,98	1,63	0,64	0,98	1,63	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	11,31	6,39	4,63	-2,78	5,29	7,73	11,67	-4,97	-2,12

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,47	07-04-2025	-1,47	07-04-2025	-2,82	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,66	14-04-2025	1,66	14-04-2025	3,18	29-01-2024

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,28	8,18	6,30	5,28	6,49	6,93	8,96	13,71	14,90
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32	0,84	0,88	0,83	0,41
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,41	7,41	7,46	9,36	9,27	9,36	9,44	9,09	7,61

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,79	0,41	0,37	0,38	0,38	1,53	1,55	1,51	1,49

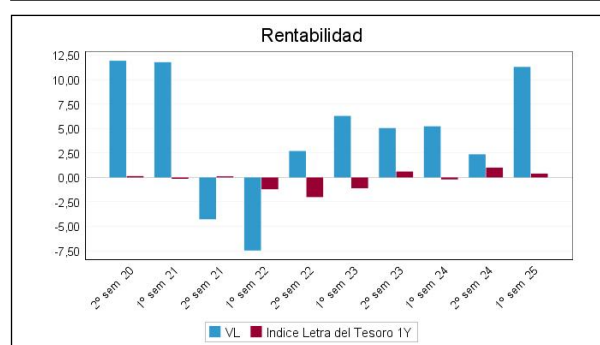
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	11.270	109	2,10
Renta Fija Internacional	186.401	901	0,81
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	99.258	758	0,43
Renta Variable Mixta Euro	1.914	38	7,89
Renta Variable Mixta Internacional	64.338	823	1,12
Renta Variable Euro	14.579	208	18,48
Renta Variable Internacional	378.861	8.243	-2,70
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	45.131	657	1,20
Global	89.162	3.059	1,27
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	5.869	50	0,79
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	896.783	14.846	-0,31

*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	7.231	90,08	6.769	96,07
* Cartera interior	2.184	27,21	1.360	19,30

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	4.991	62,18	5.148	73,06
* Intereses de la cartera de inversión	56	0,70	261	3,70
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	758	9,44	232	3,29
(+/-) RESTO	38	0,47	45	0,64
TOTAL PATRIMONIO	8.027	100,00 %	7.046	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)	7.047	7.006	7.047	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,68	-1,70	1,68	-206,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,94	2,26	10,94	420,12
(+) Rendimientos de gestión	12,85	3,29	12,85	319,39
+ Intereses	0,71	0,65	0,71	17,76
+ Dividendos	0,57	0,74	0,57	-16,58
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,17	0,58	1,17	118,35
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,22	2,46	6,22	171,67
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	5,39	-2,29	5,39	-353,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,70	0,97	-0,70	-177,20
± Otros resultados	-0,52	0,18	-0,52	-403,86
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,91	-1,03	-1,91	98,76
- Comisión de gestión	-1,63	-0,86	-1,63	104,20
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	5,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,06	-0,10	94,37
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,28
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,06	-0,12	115,01
(+) 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)	8.027	7.047	8.027	

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

3. Inversiones financieras

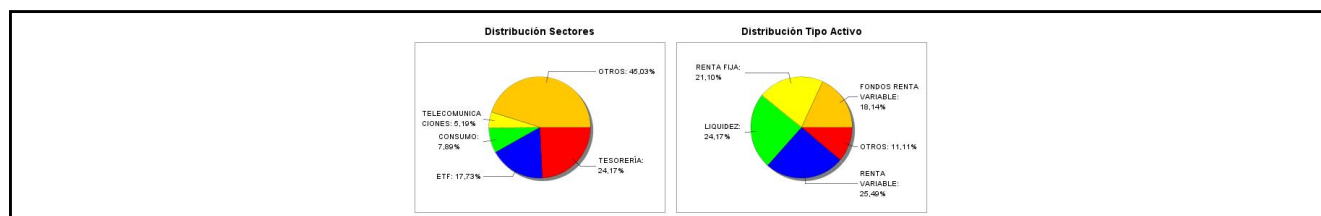
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	158	1,96	146	2,07
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	1.155	14,39	222	3,15
TOTAL RENTA FIJA	1.313	16,35	368	5,22
TOTAL RV COTIZADA	796	9,93	992	14,06
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	796	9,93	992	14,06
TOTAL IIC	75	0,94	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	2.184	27,22	1.360	19,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.536	19,14	1.659	23,53
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	1.536	19,14	1.659	23,53
TOTAL RV COTIZADA	1.250	15,57	1.377	19,54
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	1.250	15,57	1.377	19,54
TOTAL IIC	2.183	27,20	2.125	30,15
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.969	61,91	5.160	73,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.153	89,13	6.521	92,50

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 09/25	586	Inversión
Total subyacente renta fija		586	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/25	2.318	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2318	
TOTAL OBLIGACIONES		2904	

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 44733 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 6170 miles de euros. De este volumen, 3476 corresponden a renta variable, 151 a renta fija, 1711 a operaciones sobre otras IIC 832 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,03 % 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 0,06 % 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 de 2025 ha vuelto a finalizar de forma positiva tanto para la Renta Fija como para la Renta Variable. Los principales índices americanos han cerrado el semestre en máximos históricos, gracias de nuevo al empuje de las grandes tecnológicas, donde vuelve a destacar Nvidia. Pese a que las noticias referentes a la imposición de aranceles por parte de Trump a los demás países, con especial interés a China, han copado prácticamente la totalidad de los titulares, la realidad es que los mercados han sabido sobreponerse a la fuerte caída del mes de marzo y han recuperado todo el terreno perdido.

Respecto a la política monetaria, estamos viendo dos rumbos diferentes entre Estados Unidos y Europa, principalmente por la diferente evolución de la inflación. En la zona euro, gracias a que la inflación está prácticamente controlada en el 2% se han podido seguir bajando los tipos de interés. Mientras tanto, en Estados Unidos debido a su mayor inflación y a la incertidumbre del impacto de los aranceles en una economía que sigue creciendo, han llevado a la Reserva Federal a tomar la decisión de mantener los tipos de interés, pese a las continuas críticas de Trump.

En el apartado de divisas, contra todo pronóstico de lo que cabría esperar, el dólar se ha debilitado con fuerza respecto al euro cerrando el semestre en los niveles del 1.17.

Por último, el apartado geopolítico también ha sido muy convulso este semestre, donde hemos presenciado por un lado una escalada bélica entre dos potencias nucleares como Pakistán e India o el ataque por parte de Israel a Iran con el objetivo de eliminar su programa nuclear.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre hubo varias etapas diferenciadas. Los primeros meses fuimos reduciendo exposición a renta variable y acumulando liquidez a medida que la bolsa subía y los riesgos geopolíticos y económicos se acumulaban. Posteriormente, aprovechamos las fuertes caídas bursátiles para aumentar las inversiones en renta variable. A finales del semestre volvimos a reducir la exposición a bolsa a la espera de la materialización de las negociaciones sobre aranceles a nivel global, de calibrar el freno económico en EEUU, de ver la evolución de la política monetaria de la Fed, etc.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 11,31 %, superior a la variación de la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 0,4%

Los mercados ofrecieron oportunidades de inversión y desinversión que pudimos aprovechar para ganar rentabilidad, mantener una volatilidad contenida, y consolidar beneficios.

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 13,91% hasta 8.026.990 euros, y el número de partícipes disminuyó en 6 lo que supone un total de 121 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un 11,31%

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 0,64% 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 1,45%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 1,17 % a renta fija, 6,22 % renta variable, 5,39 % derivados, -0,7 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,77 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otros tipos de resultados.

Las oportunidades en renta variable aprovechadas tanto en bolsa directa como a través de derivados fueron la principal fuente de rentabilidad 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 12,85 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 11,31 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 1,12%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -0,31%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Tras reducir gradualmente la inversión en bolsa durante el primer trimestre, incrementamos ésta comprando muchos valores, entre otros: Acerinox, Puig, Boss, Gap, Roche, First Solar, TowerSemic., Anglo American. También compramos futuros del S&P, del FTSE100 y del Stoxx600.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha de informe no se mantienen inversiones incluidas en el artículo 48.1.j., ni se mantienen inversiones dudosas.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora Blackrock con un porcentaje del 17,73% 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 31,95 % 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 8,18%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 7,28%.

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 0,59 %, y la del Ibex 35 de 19,67%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 7,41 %.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

En el segundo semestre esperamos mantener una cartera relativamente conservadora mientras analizamos la evolución de la situación geopolítica (Ucrania, Oriente Medio...), las políticas monetarias de los bancos centrales y la economía.

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 2028-03-18	EUR	158	1,96	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		158	1,96	0	0,00
ES0305063010 - RENTA FIJA Sidecu 5,00 2025-03-18	EUR	0	0,00	146	2,07
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	146	2,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		158	1,96	146	2,07
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012K61 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	1.155	14,39	0	0,00
ES00000128Q6 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	222	3,15
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.155	14,39	222	3,15
TOTAL RENTA FIJA		1.313	16,35	368	5,22
ES0105777017 - ACCIONES Puig SM	EUR	78	0,97	0	0,00
ES0105251005 - ACCIONES Neinor Homes SLU	EUR	142	1,77	145	2,05
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	123	1,54	36	0,51
ES0105043006 - ACCIONES Naturhouse Health, S	EUR	137	1,70	120	1,70
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	150	1,87	105	1,49
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	0	0,00	76	1,08
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	3	0,04	57	0,80
ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOVABLES	EUR	124	1,54	93	1,32
ES0124244E34 - ACCIONES Corporación Mapfre	EUR	0	0,00	86	1,21
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	0	0,00	99	1,40
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas	EUR	40	0,50	23	0,32
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	0	0,00	81	1,15
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	72	1,03
TOTAL RV COTIZADA		796	9,93	992	14,06
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		796	9,93	992	14,06
ES0143562181 - PARTICIPACIONES Gaesco Small Caps	EUR	75	0,94	0	0,00
TOTAL IIC		75	0,94	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		2.184	27,22	1.360	19,28
GB00BPSNBB36 - BONO UNITED KINGDOM GILT 4,38 2054-07-31	GBP	73	0,91	0	0,00
XS2434895632 - BONO ROMANIA 3,75 2034-02-07	EUR	89	1,10	90	1,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400OHH4 - BONO FRANCE (GOVT OF) 3,25 2055-05-25	EUR	78	0,97	0	0,00
IT0005534141 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 4,50 2053-10-01	EUR	78	0,97	0	0,00
IT0005544082 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 4,35 2033-11-01	EUR	217	2,70	215	3,05
US105756BN96 - BONO FED REPUBLIC OF BRAZ 10,25 2028-01-10	BRL	155	1,93	155	2,19
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		688	8,58	459	6,51
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS0306772699 - BONO BRITISH TELECOMMUNIC 6,38 2037-06-23	GBP	110	1,37	113	1,60
XS2581393134 - BONO TELECOM ITALIA SPA 6,88 2028-02-15	EUR	109	1,36	109	1,55
DE000DL19WL7 - BONO DEUTSCHE BANK AG 1,88 2028-02-23	EUR	94	1,17	94	1,33
XS1967635977 - BONO ABERTIS INFRASTRUCT 2,38 2027-09-27	EUR	96	1,19	96	1,36
XS1602547264 - BONO BANK OF AMERICA CORP 1,78 2027-05-04	EUR	96	1,19	96	1,36
USU36547AF18 - BONO GAP INC THE 3,63 2029-10-01	USD	128	1,60	143	2,03
XS1589970968 - RENTA FIJA DIA 0,97 2026-06-30	EUR	0	0,00	335	4,76
XS1814065345 - RENTA FIJA Gestamp Auto 3,25 2026-04-30	EUR	0	0,00	96	1,36
XS156888777 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 4,88 2028-02-21	EUR	120	1,49	117	1,67
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		753	9,37	1.199	17,02
XS1814065345 - RENTA FIJA Gestamp Auto 3,25 2026-04-30	EUR	95	1,19	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		95	1,19	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.536	19,14	1.659	23,53
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		1.536	19,14	1.659	23,53
CA06849F1080 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	76	0,94	0	0,00
AT0000A3EPA4 - ACCIONES AMS AG	CHF	35	0,43	19	0,27
CA00461M1032 - ACCIONES Aclara Resources Inc	GBP	0	0,00	1	0,01
ZAE000296554 - ACCIONES Thungela Resources L	GBP	0	0,01	1	0,01
JP3528600004 - ACCIONES Chiyoada Corp	JPY	34	0,43	34	0,48
JP3829900004 - ACCIONES V Technology Co Ltd	JPY	33	0,41	27	0,38
US55024U1097 - ACCIONES Lumentum Hold Inc	USD	0	0,00	113	1,60
US8336351056 - ACCIONES Qumicia Y Minera Chi	USD	76	0,94	57	0,81
CH0000816824 - ACCIONES OC Oerlikon Corp AG	CHF	65	0,81	32	0,45
IL0010823792 - ACCIONES Tower Semiconductor	USD	0	0,00	1	0,02
CA11777Q2099 - ACCIONES B2Gold Corp	USD	66	0,82	51	0,72
US45337C1027 - ACCIONES IncytCor	USD	82	1,02	95	1,34
CA5649051078 - ACCIONES Maple Leaf Foods Inc	CAD	38	0,48	30	0,42
US9043111072 - ACCIONES Under Armour INC	USD	39	0,48	53	0,76
US3448491049 - ACCIONES Foot Locker Inc	USD	0	0,00	55	0,78
DE0006062144 - ACCIONES Covestro AG	EUR	182	2,26	77	1,09
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	61	0,76	52	0,73
US02553E1064 - ACCIONES American Eagle Outfit	USD	77	0,96	0	0,00
US61945C1036 - ACCIONES Mosaic	USD	0	0,00	59	0,84
LU0569974404 - ACCIONES APERAM	EUR	83	1,04	75	1,07
US0567521085 - ACCIONES Baidu Inc	USD	55	0,68	61	0,87
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	0	0,00	89	1,27
DE000A0D6554 - ACCIONES Nordex	EUR	0	0,00	40	0,57
DE000KSAG888 - ACCIONES K+S AG	EUR	0	0,00	82	1,16
GB0030913577 - ACCIONES BT Group PLC-W/I	GBP	0	0,00	97	1,37
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	86	1,07	0	0,00
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	58	0,72	0	0,00
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	0	0,00	64	0,91
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	58	0,72	53	0,75
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	47	0,59	61	0,86
TOTAL RV COTIZADA		1.250	15,57	1.377	19,54
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		1.250	15,57	1.377	19,54
LU2737753405 - PARTICIPACIONES Altex - Prudent Grow	EUR	107	1,34	0	0,00
FR001400S6D4 - PARTICIPACIONES EDR-Bond	EUR	92	1,14	0	0,00
US46138E4200 - PARTICIPACIONES Invesco Russell 1000	USD	0	0,00	314	4,46
FR001400KAX0 - PARTICIPACIONES Carmignac Credit 202	EUR	146	1,82	142	2,02
FR001400JGG4 - PARTICIPACIONES EdR SICAV - Millesim	EUR	139	1,73	136	1,93
IE00B1FZS913 - PARTICIPACIONES ETF ISHARES EURO GOV	EUR	571	7,11	399	5,67
FR0014008223 - PARTICIPACIONES CGC CREDIT 2027-FEUR	EUR	0	0,00	351	4,98
FR0013505484 - PARTICIPACIONES Tikehau 2027	EUR	154	1,91	150	2,13
IE00BFM6TC58 - PARTICIPACIONES Shares USD Treasury	USD	657	8,19	417	5,92
LU1877826518 - PARTICIPACIONES Sigma Fund Prud Grow	EUR	61	0,76	0	0,00
LU0077114410 - PARTICIPACIONES SIGMA FUND-REAL RETU	EUR	62	0,77	0	0,00
US4642874402 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	USD	195	2,43	214	3,04
TOTAL IIC		2.183	27,20	2.125	30,15
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.969	61,91	5.160	73,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.153	89,13	6.521	92,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1531306717 - RENTA FIJA/Accs. Thomas Cook Grj-0,27[2049-06-16	EUR	0	0,00	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

.

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 107.520.457,02 euros. De este volumen, 105.719.003,07 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 1.801.453,95 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 9331,80 y 358,90 euros respectivamente, con un rendimiento total de 9690,70 euros.