

SMART GESTION FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 4869

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

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.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: 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,19	0,11	0,19	1,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,21	-0,23	-0,21	-0,22

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	719.165,72	746.442,51
Nº de Partícipes	158	159
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	6.982	9,7079
2020	6.738	9,0268
2019	8.162	9,2221
2018	7.325	9,6213

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	0,32	0,08	0,40	0,32	0,08	0,40	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	7,54	7,54	17,49	-4,72	7,69	-2,12	-4,15	0,46	1,03

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,85	26-02-2021	-1,85	26-02-2021	-7,42	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,92	12-01-2021	1,92	12-01-2021	3,66	09-11-2020

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,70	11,70	14,11	6,86	10,93	14,90	4,74	5,41	6,79
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16	12,41	13,65	25,89
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,17	0,00	0,51	0,41	0,16	0,25	0,71
BENCHMARK SMART GESTION	4,89	4,89	6,88	6,29	11,95	12,20	4,81	5,37	7,08
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,54	7,54	7,61	6,60	6,47	7,61	3,49	3,42	3,17

(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.

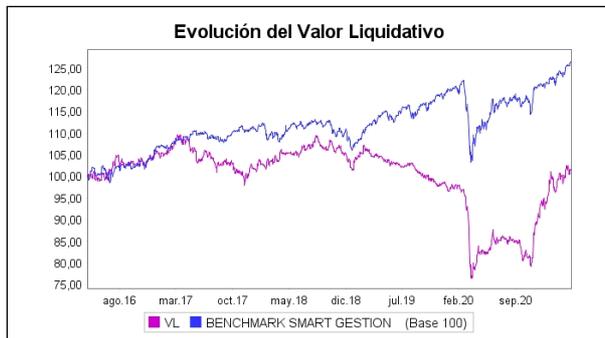
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,37	0,38	0,37	0,37	1,49	1,46	1,44	1,48

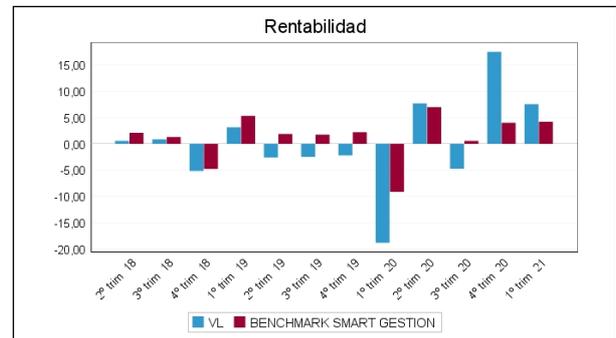
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral 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	66.754	324	0,77
Renta Variable Mixta Euro	2.746	183	2,91
Renta Variable Mixta Internacional	64.230	672	2,64
Renta Variable Euro	23.039	330	4,94
Renta Variable Internacional	360.611	6.740	5,46
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	39.997	363	0,26
Global	26.550	628	5,28
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
Total fondos	583.926	9.240	4,22

*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	6.679	95,66	6.392	94,86
* Cartera interior	2.253	32,27	2.054	30,48
* Cartera exterior	4.269	61,14	4.192	62,21
* Intereses de la cartera de inversión	156	2,23	145	2,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1	0,01	1	0,01
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	281	4,02	322	4,78
(+/-) RESTO	21	0,30	23	0,34
TOTAL PATRIMONIO	6.982	100,00 %	6.738	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)	6.738	6.070	6.738	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,80	-5,97	-3,80	-33,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,37	16,26	7,37	-52,40
(+) Rendimientos de gestión	7,84	16,68	7,84	-50,67
+ Intereses	0,64	0,72	0,64	-6,38
+ Dividendos	0,19	0,34	0,19	-40,33
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,76	1,12	-0,76	-171,28
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,83	12,37	8,83	-25,01
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,06	2,14	-1,06	-152,05
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,15	0,00	-0,15	0,00
± Otros resultados	0,14	-0,01	0,14	-2.126,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,42	-0,47	16,49
- Comisión de gestión	-0,40	-0,33	-0,40	30,03
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	3,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-8,13
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,17
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,01	-75,33
(+) 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)	6.982	6.738	6.982	

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

3. Inversiones financieras

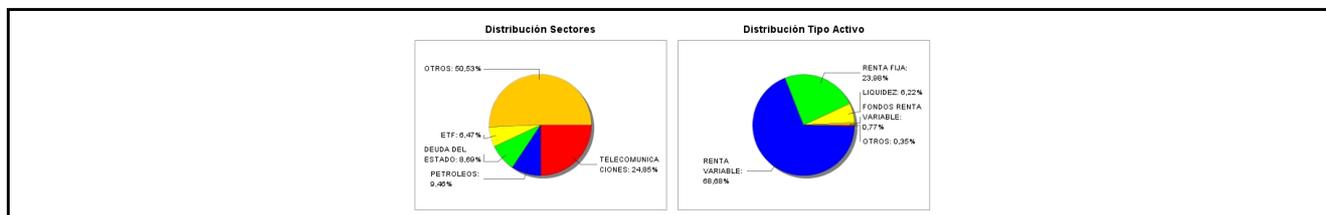
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	192	2,74	192	2,85
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	192	2,74	192	2,85
TOTAL RV COTIZADA	2.062	29,54	1.862	27,65
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	2.062	29,54	1.862	27,65
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	2.253	32,28	2.054	30,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.481	21,21	1.532	22,75
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	1.481	21,21	1.532	22,75
TOTAL RV COTIZADA	2.734	39,13	2.664	39,57
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	2.734	39,13	2.664	39,57
TOTAL IIC	54	0,77	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	4.268	61,11	4.197	62,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.522	93,39	6.250	92,82

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
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 06/21	1.651	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1651	
TOTAL OBLIGACIONES		1651	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 1520 miles de euros. De este volumen, 1298 corresponden a renta variable, 64 a operaciones sobre otras IIC 158 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 22,31 % 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 0,03 % 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 comienzo del año se ha visto marcado por el pico y posterior descenso de, según el país, la segunda/tercera ola de casos de Covid-19. En la mayoría de países desarrollados se venía produciendo un aumento de casos en los últimos

meses del 2020 que alcanzó su pico máximo en las semanas posteriores a Navidad para comenzar un progresivo descenso durante el primer trimestre de 2021. Por otro lado, comenzó la implantación de las vacunas, con un ritmo especialmente acelerado en Israel, UK, EE.UU. y Emiratos Árabes; siendo mucho más lenta en la UE dada la escasez de vacunas.

Por el lado económico, en la Eurozona, el crecimiento del PIB real se sitúa en cifras elevadas para el conjunto del año (+4,2%).

Desde el lado empresarial, el número de compañías que han publicado resultados por encima de las estimaciones ha sido superior al de compañías que han decepcionado, tanto en Europa (65%) como en EE.UU. (78%).

Destacamos el brusco incremento en las rentabilidades de los bonos soberanos tanto americanos como en Alemania, especialmente en la parte larga de la curva (bonos a 10 años) con el consiguiente empinamiento de la curva de tipos de interés, motivado por las expectativas de crecimiento e inflación para los próximos años. La TIR del bono norteamericano a 10 años cerró a 1,74% el primer trimestre frente a 0,91% a finales de año pasado. La TIR del bono alemán pasó de -0,56% a -0,29% en el mismo periodo en su vencimiento equivalente.

A su vez, los principales bancos centrales han reafirmado su compromiso con los tipos de interés bajos y las inyecciones de liquidez por lo menos hasta 2022 una vez se haya asentado la recuperación, disipando el miedo a una posible subida de tipos de interés en el corto plazo.

En el mercado de divisas, el dólar se apreció ligeramente frente al euro cerrando el trimestre en 1,175 desde el 1,220 a cierre de año. Las materias primas continuaron con el comportamiento positivo de los meses anteriores empujadas por las expectativas de inflación crecientes, subiendo tanto las energéticas (Brent +23%); como los metales (cobre +14%, acero +17%); así como las agrícolas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el primer trimestre del año se ha mantenido un nivel de inversión en renta variable ligeramente inferior al 70%. Las operaciones de compra/venta realizadas han supuesto una rotación de cartera, tomando beneficios totales o parciales en algunas compañías e iniciando nuevas inversiones. En renta fija y divisas no ha habido cambios significativos.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 25% Euro Stoxx 50 net total return, 15% Standard & Poors 500 total return index y 60% AFI Letras 1 año, tomando dichas referencias a efectos meramente informativos y comparativos. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Trimestre de 7,54 %, superior a su índice de referencia que obtuvo un 4,20%.

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

El patrimonio del fondo en el Primer Trimestre aumentó en un 3,61% hasta 6.981.601 euros, y el número de partícipes disminuyó en 1 lo que supone un total de 158 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Trimestre ha sido de 7,54%.

Los gastos soportados durante el Primer Trimestre han ascendido a un 0,37% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,32% y la comisión de depósito un 0,02%.

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 -0,21%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Los rendimientos de gestión del Primer Trimestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 7,84 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

La variación en Renta Fija han sido del -0,76 %, en Renta variable 8,83 %, depósitos 0 %, derivados -1,06 % e IIC -0,15 %. La diferencia de 0,98 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

La inversión en renta variable ha compensado sobradamente la penalización de la renta fija y de las coberturas de futuros.

El fondo ha registrado en el Primer Trimestre una rentabilidad del 7,54 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 2,64%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 4,22%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han iniciado o incrementado inversiones en Gilead, Tokyo Steel, Barrick Gold, Kuraray, Prosegur, Logista, Orange, Scorpio Tankers, y otras. Se han tomado beneficios totales o parciales en Nokia, Naturgy, Aggreko, Intel, BNP, Royal Dutch, BP, y otras. Se ha reducido exposición al ETF de oro y se ha incrementado la exposición al sector vía compañías mineras.

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.

El fondo mantiene posiciones en otras IIC: invierte aproximadamente un 5,5% en la gestora Blackrock como posición principal.

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 Trimestre supuso a un 6,02 % 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 11,7%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 4,89 %.

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 0,16 %, y la del Ibex 35 de 16,53%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 7,54 %.

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.

De cara a los próximos meses, el fondo se mantendrá bastante invertido en renta variable, con sesgo en compañías cíclicas y value. Confiamos en que, un incremento relevante del porcentaje de personas vacunadas, junto con las inyecciones masivas de liquidez de los bancos centrales y los programas de estímulo de los gobiernos, materializarán un importante salto en el crecimiento económico. Todo ello debería favorecer a muchos valores cíclicos que cotizan a unos

múltiplos bastante moderados.

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	192	2,74	192	2,85
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		192	2,74	192	2,85
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		192	2,74	192	2,85
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		192	2,74	192	2,85
ES0178430098 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	12	0,18
ES06735169H8 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	6	0,10
ES0110944172 - ACCIONES Accs. Quabit	EUR	87	1,25	77	1,14
ES0105043006 - ACCIONES Naturhouse Health, S	EUR	129	1,85	112	1,67
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	53	0,76	49	0,73
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A	EUR	67	0,96	69	1,02
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	544	7,79	608	9,03
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	122	1,75	73	1,09
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	97	1,39	82	1,22
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	94	1,34	80	1,19
ES0178165017 - ACCIONES Ac. Tecnicas Reunida	EUR	17	0,25	15	0,22
ES0109427734 - ACCIONES Antena 3 Televisión	EUR	71	1,01	58	0,86
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	64	0,92	52	0,77
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	278	3,98	224	3,32
ES0116870314 - ACCIONES Naturgy Energy Group	EUR	0	0,00	53	0,79
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	75	1,08	66	0,98
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	203	2,91	152	2,26
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	80	1,14	73	1,08
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	81	1,16	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.062	29,54	1.862	27,65
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		2.062	29,54	1.862	27,65
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		2.253	32,28	2.054	30,50
US105756BT66 - RENTA FIJA República de Brasil 8,50 2024-01-05	BRL	426	6,11	461	6,84
US105756BL31 - RENTA FIJA República de Brasil 12,50 2022-01-05	BRL	0	0,00	192	2,85
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		426	6,11	652	9,69
US105756BL31 - RENTA FIJA República de Brasil 12,50 2022-01-05	BRL	180	2,58	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		180	2,58	0	0,00
XS1075314911 - RENTA FIJA America Movil SAB 7,13 2024-12-09	MXN	185	2,65	189	2,81
XS1589970968 - RENTA FIJA DIA 0,88 2023-04-06	EUR	353	5,06	355	5,27
XS0860706935 - RENTA FIJA America Movil SAB 6,45 2022-12-05	MXN	336	4,81	336	4,98
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		874	12,52	880	13,06
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.481	21,21	1.532	22,75
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		1.481	21,21	1.532	22,75
CA4509131088 - ACCIONES IAMGOLD Corp	USD	33	0,47	0	0,00
JP3269600007 - ACCIONES Kuraray Co Ltd	JPY	63	0,91	0	0,00
US55024U1097 - ACCIONES Lumentum Hold Inc	USD	91	1,31	91	1,35
DE000ENER6Y0 - ACCIONES Siemens AG Ener	EUR	106	1,51	104	1,54
NL0012650360 - ACCIONES RHI Magnesita NV	GBP	81	1,16	64	0,95
MHY206761055 - ACCIONES Petra Diamonds LTD	USD	79	1,13	37	0,55
AU000000S320 - ACCIONES South32 Ltd	AUD	88	1,25	75	1,11
JP3579800008 - ACCIONES Tokyo Steel Manufact	JPY	80	1,14	54	0,80
GB00B1FW5029 - ACCIONES Hochschild Mining Pl	GBP	39	0,56	0	0,00
CH0000816824 - ACCIONES OC Oerlikon Corp AG	CHF	70	1,00	60	0,89
CA49741E1007 - ACCIONES Kirkland Lake Gold	USD	70	1,00	57	0,84
IL0010823792 - ACCIONES Tower Semiconductor	USD	68	0,98	55	0,82
MHY7542C1306 - ACCIONES Scorpio Tankers Inc.	USD	90	1,30	44	0,65
IE00B4ND3602 - PARTICIPACIONES ETC Ish Phys Gold\$	USD	365	5,23	501	7,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA11777Q2099 - ACCIONES B2Gold Corp	USD	33	0,47	0	0,00
JE00B5TT1872 - ACCIONES Centamin PLC	GBP	108	1,55	122	1,82
BE0003846632 - ACCIONES Thrombogenics NV	EUR	29	0,41	30	0,44
GB00BK1PTB77 - ACCIONES Aggreko	GBP	0	0,00	63	0,93
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	190	2,72	143	2,12
GB00B1XZS820 - ACCIONES Accs. Anglo American	GBP	70	1,00	57	0,84
AT0000743059 - ACCIONES Accs. OMV AG	EUR	131	1,87	193	2,87
US0028962076 - ACCIONES Accs. Abercrombie	USD	4	0,06	2	0,04
GB00B03MLX29 - ACCIONES Royal Dutch Shell PL	EUR	111	1,59	118	1,76
DE0006204407 - ACCIONES Midea Electric Neth.	EUR	61	0,87	56	0,83
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	50	0,72	63	0,93
DE000KSAG888 - ACCIONES K+S AG	EUR	0	0,00	58	0,87
GB0030913577 - ACCIONES BT Group PLC-W/I	GBP	237	3,40	237	3,52
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	112	1,61	96	1,42
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	0	0,00	45	0,67
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	72	1,03	52	0,77
FR0000133308 - ACCIONES Orange SA	EUR	70	1,00	0	0,00
GB0007980591 - ACCIONES BP Amoco	GBP	46	0,66	64	0,95
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	85	1,22	125	1,86
TOTAL RV COTIZADA		2.734	39,13	2.664	39,57
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		2.734	39,13	2.664	39,57
IE00B4NCWG09 - PARTICIPACIONES ISHARES PHYSICAL SIL	USD	54	0,77	0	0,00
TOTAL IIC		54	0,77	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		4.268	61,11	4.197	62,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.522	93,39	6.250	92,82
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1531306717 - RENTA FIJA Accs. Thomas Cook Gr 2,95 2022-06-15	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)

No aplica.