

## CARTERA SMART GESTION SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 917

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

**Gestora:** 1) INVERDIS GESTIÓN, S.A., SGIIC      **Depositario:** BANCO INVERDIS, 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.inverdis.com](http://www.inverdis.com).

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

### Dirección

AV. de la Hispanidad, 6  
28042 - Madrid  
91-4001700

### Correo Electrónico

Soporte.IG@inverdis.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 SICAV

Fecha de registro: 28/01/2000

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

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades      Vocación inversora: Global  
Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7  
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

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

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**      EUR

### 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,72	0,36	0,72	0,61
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,36	2,34	1,36	2,15

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	2.251.941,00	2.348.636,00
Nº de accionistas	127,00	128,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	10.439	4,6353	4,2019	4,6406
2024	9.948	4,2358	3,7936	4,3858
2023	9.311	3,9367	3,5326	3,9994
2022	9.454	3,5326	3,1238	3,8699

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,65	0,81	1,46	0,65	0,81	1,46	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

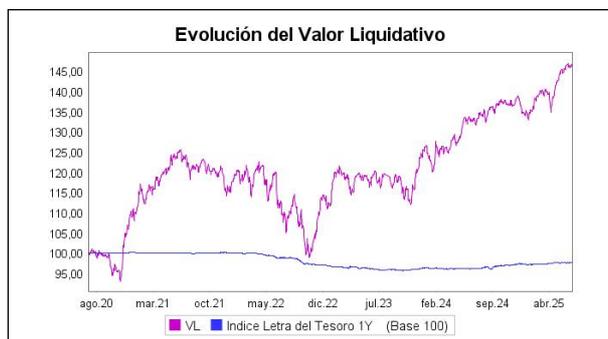
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
9,43	5,41	3,81	-2,42	4,16	7,60	11,44	-5,50	-2,15

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)	0,78	0,40	0,38	0,38	0,38	1,53	1,56	1,52	1,52

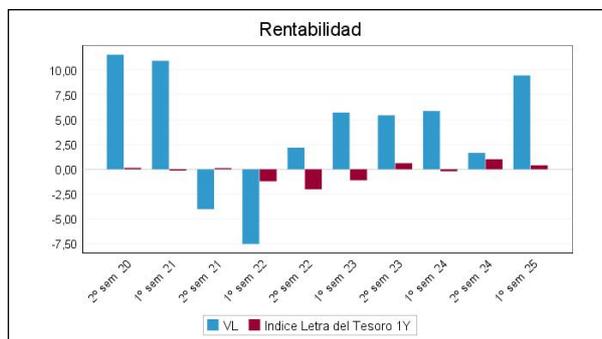
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.562	91,60	9.573	96,23
* Cartera interior	3.078	29,49	2.074	20,85
* Cartera exterior	6.409	61,39	7.124	71,61
* Intereses de la cartera de inversión	75	0,72	375	3,77
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.129	10,82	326	3,28
(+/-) RESTO	-253	-2,42	49	0,49
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>10.439</b>	<b>100,00 %</b>	<b>9.948</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.948	9.774	9.948	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-4,29	0,14	-4,29	-3.181,41
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,05	1,59	9,05	481,02
(+) Rendimientos de gestión	13,68	2,90	13,68	382,44
+ Intereses	0,69	0,65	0,69	9,43
+ Dividendos	0,59	0,72	0,59	-16,17
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,24	0,59	1,24	112,79
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,62	2,05	6,62	229,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	5,85	-2,23	5,85	-368,36
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,63	0,92	-0,63	-169,88
± Otros resultados	-0,69	0,19	-0,69	-472,46
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-4,63	-1,31	-4,63	262,24
- Comisión de sociedad gestora	-1,46	-0,80	-1,46	87,19
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	0,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,06	-0,08	35,05
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	4,99
- Otros gastos repercutidos	-3,03	-0,39	-3,03	698,51
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>10.439</b>	<b>9.948</b>	<b>10.439</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

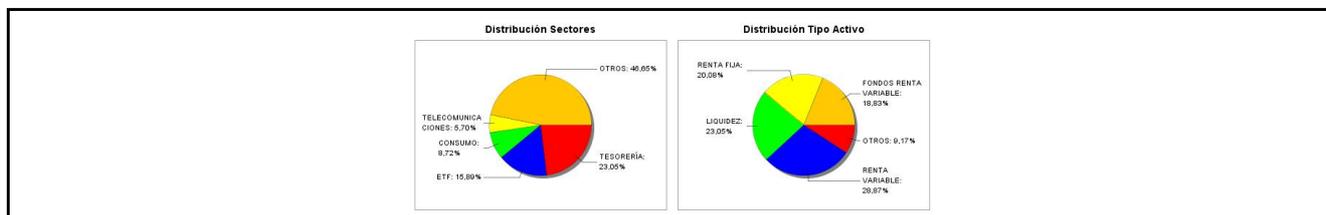
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	236	2,27	219	2,20
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	1.547	14,82	409	4,11
TOTAL RENTA FIJA	1.783	17,09	628	6,31
TOTAL RV COTIZADA	1.194	11,43	1.445	14,53
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	1.194	11,43	1.445	14,53
TOTAL IIC	101	0,96	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	3.078	29,48	2.074	20,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.860	17,81	2.309	23,20
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	1.860	17,81	2.309	23,20
TOTAL RV COTIZADA	1.819	17,40	2.010	20,21
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	1.819	17,40	2.010	20,21
TOTAL IIC	2.700	25,88	2.824	28,38
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.379	61,09	7.144	71,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.457	90,57	9.217	92,63

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	879	Inversión
Total subyacente renta fija		879	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/25	3.050	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3050	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>3929</b>	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

- a) La sociedad tiene 1 accionista significativo que mantiene una posición del 24,77% del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 48788 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 8840 miles de euros. De este volumen, 4806 corresponden a renta variable, 202 a renta fija, 2441 a operaciones sobre otras IIC 1391 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,04 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,05 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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.

N/A

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

El patrimonio de la SICAV en el Primer Semestre aumentó en un 4,93% hasta 10.438.533 euros, y el número de accionistas disminuyó en 1 lo que supone un total de 127 accionistas a fecha del informe.

La rentabilidad de la SICAV durante el primer semestre ha sido de un 9,43%.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0% del patrimonio medio de la SICAV. 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 la SICAV, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, tasas de registros oficiales...)

Todos los gastos soportados por la IIC fueron gastos directos

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez de la SICAV, durante el periodo ha sido de un 1,36%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 1,24 % a renta fija, 6,62 % renta variable, 5,85 % derivados, -0,63 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,6 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de r

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 13,68 %, tal y como se

refleja en el epígrafe 2.4.

## 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.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

Por favor revisar si se mantienen inversiones de dudoso cobro y en caso de haberlas incluir comentario sobre si se espera algún tipo de retorno.

La SICAV no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora Blackrock con un porcentaje del 15,90% sobre patrimonio de la IIC.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Semestre supuso a un 32,64 % sobre el patrimonio medio del periodo.

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

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

## 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

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

N/A.

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

En 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	236	2,27	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		236	2,27	0	0,00
ES0305063010 - RENTA FIJA Sidecu 5,00 2025-03-18	EUR	0	0,00	219	2,20
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	219	2,20
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		236	2,27	219	2,20
<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
ES0000012K61 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	1.547	14,82	0	0,00
ES00000128Q6 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	409	4,11
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		1.547	14,82	409	4,11
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.783	17,09	628	6,31
ES0105777017 - ACCIONES Puig SM	EUR	105	1,00	0	0,00
ES0105251005 - ACCIONES Neinor Homes SLU	EUR	199	1,91	203	2,04
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	161	1,55	73	0,74
ES0105043006 - ACCIONES Naturhouse Health, S	EUR	195	1,86	171	1,72
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	236	2,26	165	1,66
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	0	0,00	113	1,14
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	5	0,05	98	0,98
ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOVABLES	EUR	229	2,19	195	1,96
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	0	0,00	149	1,50
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas	EUR	64	0,61	37	0,37
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	0	0,00	112	1,12
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	129	1,30
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.194	11,43	1.445	14,53
<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>		1.194	11,43	1.445	14,53
ES0143562181 - PARTICIPACIONES Gaesco Small Caps	EUR	101	0,96	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		101	0,96	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>		3.078	29,48	2.074	20,84
GB00BPSNBB36 - BONO UNITED KINGDOM GILT 4,38 2054-07-31	GBP	99	0,95	0	0,00
XS2434895632 - BONO ROMANIA 3,75 2034-02-07	EUR	127	1,21	128	1,29
FR001400OHF4 - BONO FRANCE (GOVT OF) 3,25 2055-05-25	EUR	103	0,99	0	0,00
IT0005534141 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 4,50 2053-10-01	EUR	104	0,99	0	0,00
IT0005544082 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 4,35 2033-11-01	EUR	114	1,09	328	3,30
US105756BN96 - BONO FED REPUBLIC OF BRAZ 10,25 2028-01-10	BRL	211	2,02	211	2,12
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		757	7,25	667	6,71
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS0306772699 - BONO BRITISH TELECOMMUNIC 6,38 2037-06-23	GBP	183	1,76	188	1,89
XS2581393134 - BONO TELECOM ITALIA SPA 6,88 2028-02-15	EUR	109	1,04	109	1,10
DE000DL19WL7 - BONO DEUTSCHE BANK AG 1,88 2028-02-23	EUR	94	0,90	94	0,94
XS1967635977 - BONO ABERTIS INFRASTRUCT 2,38 2027-09-27	EUR	96	0,92	96	0,96
XS1602547264 - BONO BANK OF AMERICA CORP 1,78 2027-05-04	EUR	96	0,92	96	0,96
USU36547AF18 - BONO GAP INC THE 3,63 2029-10-01	USD	214	2,05	239	2,40
XS1589970968 - RENTA FIJA DIA 0,94 2026-06-30	EUR	0	0,00	512	5,15
XS1814065345 - RENTA FIJA Gestamp Auto 3,25 2026-04-30	EUR	0	0,00	144	1,44
XS156888777 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 4,88 2028-02-21	EUR	168	1,60	164	1,65
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		959	9,19	1.642	16,49
XS1814065345 - RENTA FIJA Gestamp Auto 3,25 2026-04-30	EUR	143	1,37	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		143	1,37	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.860	17,81	2.309	23,20
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<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>		1.860	17,81	2.309	23,20
CA06849F1080 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	110	1,06	0	0,00
AT0000A3EPA4 - ACCIONES AMS AG	CHF	50	0,48	28	0,28
CA00461M1032 - ACCIONES Aclara Resources Inc	GBP	0	0,00	1	0,01
ZAE000296554 - ACCIONES Thungela Resources L	GBP	1	0,01	1	0,01
JP3528600004 - ACCIONES Chiyoda Corp	JPY	54	0,51	53	0,53
JP3829900004 - ACCIONES V Technology Co Ltd	JPY	51	0,49	41	0,41
US55024U1097 - ACCIONES Lumentum Hold Inc	USD	0	0,00	170	1,71
US8336351056 - ACCIONES Quimica Y Minera Chi	USD	103	0,98	80	0,80
CH0000816824 - ACCIONES OC Oerlikon Corp AG	CHF	104	0,99	50	0,50
CA11777Q2099 - ACCIONES B2Gold Corp	USD	96	0,92	74	0,75
US45337C1027 - ACCIONES IncytCor	USD	128	1,23	148	1,49
CA5649051078 - ACCIONES Maple Leaf Foods Inc	CAD	61	0,58	47	0,47
US9043111072 - ACCIONES Under Armour INC	USD	62	0,59	85	0,85
US3448491049 - ACCIONES Foot Locker Inc	USD	0	0,00	83	0,84
DE0006062144 - ACCIONES Covestro AG	EUR	260	2,49	119	1,20
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	91	0,88	78	0,78
US02553E1064 - ACCIONES American Eagle Outfi	USD	108	1,03	0	0,00
US61945C1036 - ACCIONES Mosaic	USD	0	0,00	86	0,87
LU0569974404 - ACCIONES APERAM	EUR	118	1,13	103	1,04
US0567521085 - ACCIONES Baidu Inc	USD	80	0,76	89	0,90
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	0	0,00	88	0,89
DE000A0D6554 - ACCIONES Nordex	EUR	0	0,00	60	0,61
DE000KSA888 - ACCIONES K+S AG	EUR	0	0,00	97	0,98
GB0030913577 - ACCIONES BT Group PLC-W/I	GBP	0	0,00	172	1,73
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	116	1,11	0	0,00
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	78	0,75	0	0,00
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	0	0,00	94	0,94
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	81	0,78	76	0,76
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	66	0,63	85	0,86
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.819	17,40	2.010	20,21
<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>		1.819	17,40	2.010	20,21
LU2737753405 - PARTICIPACIONES Altex - Prudent Grow	EUR	139	1,34	0	0,00
FR001400S6D4 - PARTICIPACIONES EDR-Bond	EUR	127	1,22	0	0,00
US46138E4200 - PARTICIPACIONES Invesco Russell 1000	USD	0	0,00	440	4,42
FR001400KAX0 - PARTICIPACIONES Carmignac Credit 202	EUR	202	1,94	197	1,98
FR001400JGG4 - PARTICIPACIONES EdR SICAV - Millesim	EUR	192	1,84	188	1,89
IE00B1FZS913 - PARTICIPACIONES ETF ISHARES EURO GOV	EUR	776	7,44	545	5,48
FR0014008223 - PARTICIPACIONES CGC CREDIT 2027-FEUR	EUR	0	0,00	351	3,53
FR0013505484 - PARTICIPACIONES Tikehau 2027	EUR	220	2,11	215	2,16
IE00BFM6TC58 - PARTICIPACIONES Shares USD Treasury	USD	883	8,46	584	5,87
LU1877826518 - PARTICIPACIONES Sigma Fund Prud Grow	EUR	79	0,76	0	0,00
LU0077114410 - PARTICIPACIONES SIGMA FUND-REAL RETU	EUR	80	0,77	0	0,00
US4642874402 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	USD	0	0,00	304	3,05
<b>TOTAL IIC</b>		2.700	25,88	2.624	28,38
<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 EXTERIOR</b>		6.379	61,09	7.144	71,79
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		9.457	90,57	9.217	92,63
Detalle de inversiones dudosas o en litigio (miles EUR): XS1531306717 - RENTA FIJA Accs. Thomas Cook Gr -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 117.261.913,29 euros. De este volumen, 115.452.668,11 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 1.809.245,18 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 10157,52 y 321,40 euros respectivamente, con un rendimiento total de 10478,92 euros.

