

## SMART GESTION FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 4869

Informe Semestral del Primer Semestre 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](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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,32	0,47	0,32	1,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,13	-0,22	-0,13	-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	710.525,47	746.442,51
Nº de Partícipes	154	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	7.170	10,0915
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	0,65	0,44	1,08	0,65	0,44	1,08	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Rentabilidad IIC</b>	11,79	3,95	7,54	17,49	-4,72	-2,12	-4,15	0,46	1,03

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,37	18-06-2021	-1,85	26-02-2021	-7,42	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,04	26-04-2021	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	10,01	8,04	11,70	14,11	6,86	14,90	4,74	5,41	6,79
<b>Ibex-35</b>	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16	12,41	13,65	25,89
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,15	0,12	0,16	0,17	0,00	0,41	0,16	0,25	0,71
<b>BENCHMARK SMART GESTION</b>	4,44	3,98	4,89	6,88	6,29	12,20	4,81	5,37	7,08
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	7,53	7,53	7,54	7,61	6,60	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
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,74	0,37	0,37	0,38	0,37	1,49	1,46	1,44	1,48

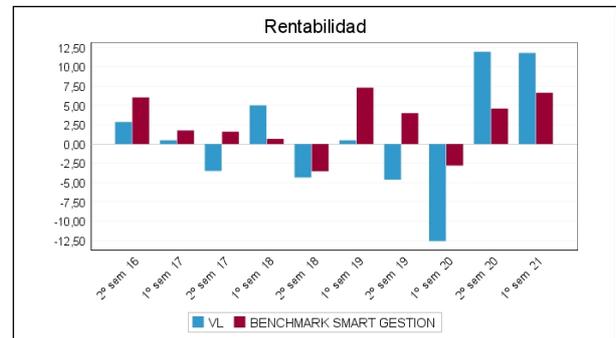
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	61.283	285	1,46
Renta Variable Mixta Euro	2.965	183	3,94
Renta Variable Mixta Internacional	44.493	440	6,00
Renta Variable Euro	23.706	353	9,30
Renta Variable Internacional	311.076	6.718	9,66
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	40.859	366	1,35
Global	28.119	667	7,63
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>512.502</b>	<b>9.012</b>	<b>7,54</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	6.860	95,68	6.392	94,86
* Cartera interior	2.000	27,89	2.054	30,48
* Cartera exterior	4.679	65,26	4.192	62,21
* Intereses de la cartera de inversión	178	2,48	145	2,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1	0,01	1	0,01
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	310	4,32	322	4,78
(+/-) RESTO	1	0,01	23	0,34
TOTAL PATRIMONIO	7.170	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	6.926	6.738	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,96	-14,10	-4,96	-62,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,14	11,25	11,14	4,71
(+) Rendimientos de gestión	12,38	12,07	12,38	8,50
+ Intereses	1,29	1,45	1,29	-5,95
+ Dividendos	0,59	0,47	0,59	33,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,06	1,51	1,06	-25,53
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,29	5,52	10,29	97,23
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,85	3,44	-0,85	-126,01
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,10	0,00	-0,10	0,00
± Otros resultados	0,10	-0,31	0,10	-133,24
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,24	-0,82	-1,24	60,57
- Comisión de gestión	-1,08	-0,65	-1,08	75,13
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	4,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,05	-19,59
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,83
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,05	-0,06	31,24
(+) 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)	7.170	6.738	7.170	

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

### 3. Inversiones financieras

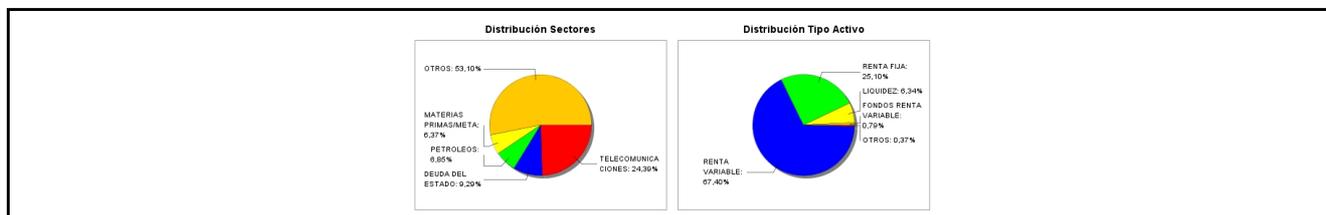
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	181	2,52	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	181	2,52	192	2,85
TOTAL RV COTIZADA	1.820	25,38	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	1.820	25,38	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	2.000	27,90	2.054	30,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.618	22,56	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	1.618	22,56	1.532	22,75
TOTAL RV COTIZADA	3.012	42,01	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	3.012	42,01	2.664	39,57
TOTAL IIC	57	0,79	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	4.687	65,36	4.197	62,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.687	93,26	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 09/21	1.671	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1671	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1671</b>	

### 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 1749 miles de euros. De este volumen, 1144 corresponden a renta variable, 605 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 25,02 % 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 0,06 % 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 del año deja claro que la recuperación económica sigue con su buena evolución. Las rentabilidades de los principales índices mundiales continúan subiendo y en muchos casos alcanzando máximos históricos. Se revisan de

nuevo al alza las previsiones de crecimiento a nivel mundial (OCDE, UE, FMI). Los segmentos más arriesgados de la renta fija mantienen su tendencia alcista y los beneficios empresariales sorprenden superando las estimaciones. En el lado negativo, los riesgos se centran en las crecientes tensiones inflacionistas y potencial tapering antes de lo esperado.

En el segundo trimestre, a diferencia del primero, las bolsas europeas se quedan atrás y el índice mundial es liderado por las subidas de las bolsas americanas. El sesgo tecnológico hace que el S&P 500 termine el semestre en +14,41%, igualando al Eurostoxx 50, el cual cierra con un +14,40%. Al contrario que al inicio de año, la rotación hacia valores cíclicos pierde fuerza para dar presencia a los valores de crecimiento, que no abandonan las fuertes subidas del año anterior. Las regiones emergentes consiguen subidas más moderadas, lastradas especialmente por el peso de China que únicamente consigue subir un +1,23% durante el semestre. El índice Nikkei 225 es uno de los índices más rezagados acabando con una revalorización mucho más moderada (+4,91%) en los seis primeros meses.

En renta fija, durante todo el 2021 las miradas han estado fijadas en la curva de tipos americana y en la TIR del US Treasury a 10 años, que tocó máximos anuales a mediados de marzo en la zona 1,75% para posteriormente retroceder hasta la zona de 1,47%. Los pronósticos iniciales de los analistas la sitúan en la zona del 2% a finales del año. El ligero retroceso de la rentabilidad del bono es consecuencia de una posible recuperación económica algo más lenta de lo esperado y una mayor probabilidad de retrasos en las actuaciones de la FED. En Europa también se ha asistido a cierta volatilidad en el Bund Alemán a 10 años.

Los diferenciales de crédito de los bonos corporativos de peor calidad crediticia (high yield) han continuado estrechándose hasta zonas de mínimos. Las tiras de los segmentos más arriesgados reflejan que las rentabilidades esperadas a vencimiento están en mínimos de los últimos veinte años, tanto para los bonos americanos como europeos.

Los indicadores macroeconómicos adelantados, tanto en pedidos como de confianza, han continuado mostrando una gran fortaleza subiendo mes a mes. Todo ello se debe a una continuación en la recuperación económica y al gran avance en las campañas de vacunación, donde las inmunidades de grupo están cada vez más cerca. Si bien es cierto que, en los últimos datos de junio, se reflejan un ligero aplanamiento de la tendencia alcista y divergencia entre diferentes regiones. La reapertura económica y el crecimiento esperado se están reflejando en los datos de inflación. En los últimos meses se han combinado diferentes factores provocando subidas en índices de precios. Entre ellos destacamos las subidas de los salarios pagados, el alza de las materias primas, la apreciación del yuan, la escasez de componentes básicos para la producción como los semiconductores e incrementos en el precio de la electricidad.

En el mes de mayo la inflación de EEUU tocó el 5% (nivel más alto de los últimos 28 años) y el IPC subyacente el 3,8%. Aun con todo ello, la Reserva Federal insiste en que se trata de una subida transitoria y está más atenta a los datos de empleo, marcando como objetivo pasar del 6% de tasa de desempleo a cotas más cercanas al 4% (niveles pre-covid). Todo hace indicar que las conversaciones para el tapering en USA están empezando. Se espera que la reunión de los Bancos Centrales de Jackson Hole sea relevante en dicho asunto. Las expectativas del mercado son que se anuncie durante el 4º trimestre de 2021 para comenzar durante el año 2022. Lo cual, marcará la posible subida de tipos, que vendrá después de retirar todos los estímulos monetarios impuestos por la FED.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre hemos mantenido estable la exposición a renta variable, centrando la operativa en tomar beneficios y en abrir nuevas posiciones.

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 Semestre de 11,79 %, superior a su índice de referencia que obtuvo un 6,64%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 6,41% hasta 7.170.265 euros, y el número de partícipes disminuyó en 5 lo que supone un total de 154 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un 11,79%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,74% 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 -0,13%.

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 12,38 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 1,06 % a renta fija, 10,29 % renta variable, -0,85 % derivados, -0,1 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 1,98 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 11,79 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 6%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 7,54%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el semestre tomamos beneficios totales o parciales en valores como Intel, Naturgy, BBVA, Santander, Axa, BNP, Repsol, OMV, Royal Dutch, BP, Acerinox, Anglo American, etc. Igualmente, incrementamos o iniciamos posición en Gilead, Mapfre, Prosegur, Logista, Barrick Gold, Lumentum, Subaru, V Technology, Chiyoda, etc.

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.

No tenemos Inversiones del artículo 48,1,j

Tenemos una inversión de dudoso cobro, en concreto unas obligaciones Thomas Cook valoradas a cero y de las que no esperamos obtener tasa de retorno a corto plazo.

No tenemos Productos estructurados

El fondo invierte aproximadamente un 6% del patrimonio en la gestora Blackrock como principal posición en otras IIC, en concreto a través de iShares Physical Gold ETC.

## 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 5,34 % 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 8,04%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 10,01%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 3,98 %, y un 4,44 % 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 0,15 %, y la del Ibex 35 de 15,25%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 7,53 %.

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.

En el siguiente semestre esperamos mantener los actuales niveles de inversión en renta variable, confiando en una progresiva reapertura de las economías y el reflejo positivo de ello en la acciones en cartera.

## 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 Sidecuj5,00 2025-03-18	EUR	181	2,52	192	2,85
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		181	2,52	192	2,85
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		181	2,52	192	2,85
<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>		181	2,52	192	2,85
ES0178430098 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	12	0,18
ES06735169H8 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	6	0,10
ES0105251005 - ACCIONES Neinor Homes SLU	EUR	97	1,35	0	0,00
ES0110944172 - ACCIONES Accs. Quabit	EUR	0	0,00	77	1,14
ES0105043006 - ACCIONES Naturhouse Health, S	EUR	121	1,69	112	1,67
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	56	0,79	49	0,73
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A	EUR	63	0,87	69	1,02
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	457	6,38	608	9,03
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	124	1,73	73	1,09
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	74	1,03	82	1,22
ES0124244E34 - ACCIONES Corporación Mapfre	EUR	62	0,87	0	0,00
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	90	1,25	80	1,19
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas	EUR	15	0,21	15	0,22
ES0109427734 - ACCIONES Antena 3 Televisión	EUR	74	1,03	58	0,86
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	32	0,44	52	0,77
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	301	4,20	224	3,32
ES0116870314 - ACCIONES Naturgy Energy Group	EUR	0	0,00	53	0,79
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	35	0,48	66	0,98
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	98	1,36	152	2,26
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	39	0,54	73	1,08
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	83	1,16	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.820	25,38	1.862	27,65
<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>		1.820	25,38	1.862	27,65
<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>		2.000	27,90	2.054	30,50
US105756BT66 - RENTA FIJA República de Brasil 8,50 2024-01-05	BRL	467	6,51	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		467	6,51	652	9,69
US105756BL31 - RENTA FIJA República de Brasil 12,50 2022-01-05	BRL	199	2,78	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		199	2,78	0	0,00
XS1075314911 - RENTA FIJA America Movil SAB 7,13 2024-12-09	MXN	183	2,55	189	2,81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1589970968 - RENTA FIJA DIA 0,88 2023-04-06	EUR	433	6,04	355	5,27
XS0860706935 - RENTA FIJA America Movil SAB 6,45 2022-12-05	MXN	336	4,68	336	4,98
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		952	13,27	880	13,06
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.618	22,56	1.532	22,75
<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>		1.618	22,56	1.532	22,75
ZAE000296554 - ACCIONES Thungela Resources L	GBP	0	0,00	0	0,00
JP3528600004 - ACCIONES Chiyoda Corp	JPY	47	0,66	0	0,00
JP3829900004 - ACCIONES V Technology Co Ltd	JPY	53	0,74	0	0,00
JP3539230007 - ACCIONES TS Tech Co Ltd	JPY	56	0,78	0	0,00
JP3625000009 - ACCIONES Tokuyama Corp	JPY	46	0,65	0	0,00
CA4509131088 - ACCIONES IAMGOLD Corp	USD	32	0,45	0	0,00
JP3269600007 - ACCIONES Kuraray Co Ltd	JPY	53	0,74	0	0,00
US55024U1097 - ACCIONES Lumentum Hold Inc	USD	96	1,34	91	1,35
DE000ENER6Y0 - ACCIONES Siemens AG Ener	EUR	88	1,22	104	1,54
JP3684000007 - ACCIONES Nittoh Corp	JPY	44	0,62	0	0,00
NL0012650360 - ACCIONES RHI Magnesita NV	GBP	42	0,58	64	0,95
MHY206761055 - ACCIONES Petra Diamonds LTD	USD	78	1,08	37	0,55
AU00000S320 - ACCIONES Sokland Lake Ltd	AUD	71	0,99	75	1,11
JP3579800008 - ACCIONES Tokyo Steel Manufact	JPY	103	1,44	54	0,80
GB00B1FW5029 - ACCIONES Hochschild Mining Pl	GBP	30	0,42	0	0,00
CH0000816824 - ACCIONES OC Oerlikon Corp AG	CHF	53	0,74	60	0,89
CA49741E1007 - ACCIONES Kirkland Lake Gold	USD	79	1,10	57	0,84
IL0010823792 - ACCIONES Tower Semiconductor	USD	71	0,99	55	0,82
MHY7542C1306 - ACCIONES Scorpio Tankers Inc.	USD	107	1,49	44	0,65
IE00B4ND3602 - ACCIONES ETC Ish Phys Gold\$	USD	374	5,22	501	7,43
CA11777Q2099 - ACCIONES B2Gold Corp	USD	32	0,44	0	0,00
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	52	0,73	0	0,00
JE00B5TT1872 - ACCIONES Centamin PLC	GBP	104	1,46	122	1,82
JP3814800003 - ACCIONES Subaru Corp	JPY	47	0,65	0	0,00
DE0006062144 - ACCIONES Covestro AG	EUR	46	0,65	0	0,00
BE0003846632 - ACCIONES Thrombogenics NV	EUR	29	0,40	30	0,44
GB00BK1PTB77 - ACCIONES Aggreko	GBP	0	0,00	63	0,93
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	200	2,79	143	2,12
GB00B1XZS820 - ACCIONES Accs. Anglo American	GBP	34	0,47	57	0,84
AT0000743059 - ACCIONES Accs. OMV AG	EUR	97	1,35	193	2,87
US0028962076 - ACCIONES Accs. Abercrombie	USD	6	0,08	2	0,04
GB00B03MLX29 - ACCIONES Royal Dutch Shell PL	EUR	112	1,57	118	1,76
DE0006204407 - ACCIONES Midea Electric Neth.	EUR	80	1,11	56	0,83
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	37	0,52	63	0,93
DE000KSA888 - ACCIONES K+S AG	EUR	0	0,00	58	0,87
GB0030913577 - ACCIONES BT Group PLC-W/I	GBP	295	4,11	237	3,52
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	66	0,92	96	1,42
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	0	0,00	45	0,67
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	75	1,04	52	0,77
FR0000133308 - ACCIONES Orange SA	EUR	64	0,90	0	0,00
GB0007980591 - ACCIONES BP Amoco	GBP	0	0,00	64	0,95
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	113	1,57	125	1,86
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		3.012	42,01	2.664	39,57
<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>		3.012	42,01	2.664	39,57
IE00B4NCWG09 - PARTICIPACIONES ISHARES PHYSICAL SIL	USD	57	0,79	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		57	0,79	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 EXTERIOR</b>		4.687	65,36	4.197	62,32
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		6.687	93,26	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)**

Durante el segundo 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 1.428.059,63 euros. Este volumen se corresponde con operaciones con un vencimiento de un día, cuyo rendimiento fue de -36,03 euros.