

SMART GESTION FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 4869

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,00	0,05	0,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,75	1,56	1,75	1,51

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	871.889,68	790.403,72
Nº de Partícipes	144	125
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	11.369	13,0397
2025	10.103	12,7816
2024	7.047	11,0434
2023	6.607	10,2508

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	0,17	0,81	0,64	0,17	0,81	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	2,02	1,18	0,83	1,70	2,24	15,74	7,73	11,67	7,01

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	09-04-2026	-0,47	20-03-2026	-1,67	29-12-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,54	08-04-2026	0,54	08-04-2026	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,00	3,00	3,02	2,21	3,72	5,57	6,93	8,96	9,42
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	16,22
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84	0,88	0,39
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,40	6,40	6,38	6,34	7,11	6,34	9,36	9,44	7,78

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,73	0,36	0,37	0,37	0,34	1,49	1,53	1,55	1,50

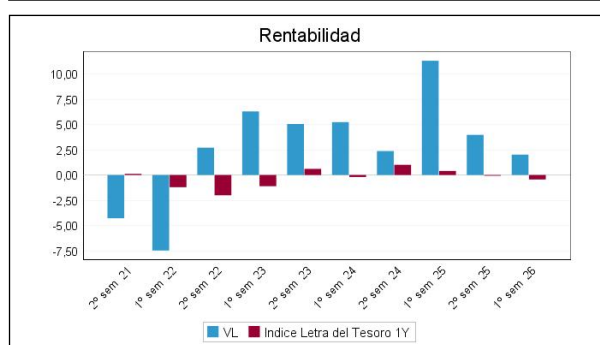
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	10.078	109	0,74
Renta Fija Internacional	184.592	940	0,58
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	113.072	970	2,35
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	80.605	899	3,57
Renta Variable Euro	19.237	243	12,26
Renta Variable Internacional	416.507	8.062	13,59
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	45.560	792	2,68
Global	87.919	4.416	4,75
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	11.886	140	0,60
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	969.457	16.571	7,34

*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	10.621	93,42	9.175	90,81
* Cartera interior	5.638	49,59	5.746	56,87

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	4.923	43,30	3.365	33,31
* Intereses de la cartera de inversión	60	0,53	64	0,63
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	614	5,40	914	9,05
(+/-) RESTO	134	1,18	14	0,14
TOTAL PATRIMONIO	11.369	100,00 %	10.103	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	10.103	8.027	10.103	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,90	19,85	9,90	-38,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,88	3,80	1,88	-39,48
(+) Rendimientos de gestión	2,90	4,94	2,90	-28,12
+ Intereses	0,96	0,88	0,96	34,58
+ Dividendos	0,49	0,38	0,49	57,35
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	0,56	0,05	-88,36
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,87	3,61	0,87	-70,30
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,63	-0,91	-0,63	-14,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,10	0,53	1,10	154,64
± Otros resultados	0,05	-0,11	0,05	-156,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,02	-1,14	-1,02	9,84
- Comisión de gestión	-0,81	-1,00	-0,81	0,07
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	16,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,01	-0,05	360,98
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,08	-0,11	71,39
(+) 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)	11.369	10.103	11.369	

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

3. Inversiones financieras

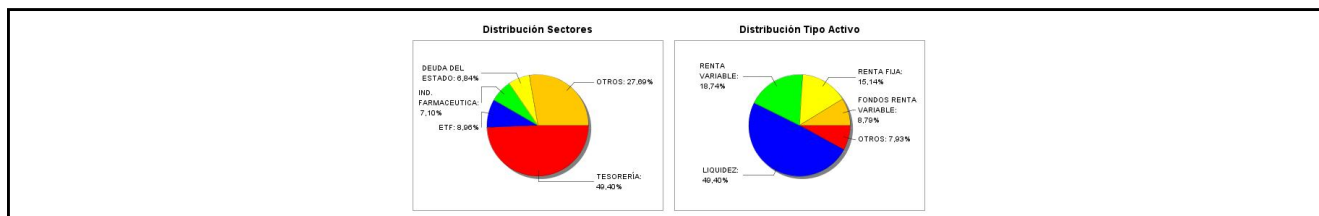
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	200	1,76	200	1,98
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	4.871	42,84	4.891	48,42
TOTAL RENTA FIJA	5.071	44,60	5.091	50,40
TOTAL RV COTIZADA	567	4,99	578	5,71
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	567	4,99	578	5,71
TOTAL IIC	0	0,00	76	0,76
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.638	49,59	5.746	56,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.522	13,39	1.444	14,29
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	1.522	13,39	1.444	14,29
TOTAL RV COTIZADA	1.563	13,73	930	9,20
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	1.563	13,73	930	9,20
TOTAL IIC	1.845	16,22	989	9,79
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.929	43,34	3.362	33,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.567	92,93	9.108	90,15

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
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 09/26	190	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Futuro Micro MiniS&P 09/26	531	Inversión
Total subyacente renta variable		721	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/26	507	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		507	
TOTAL OBLIGACIONES		1228	

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

j) Modificación del lugar de publicación de los valores liquidativos de los vehículos de Inversis Gestión. Lugar de publicación actual: Página web de Inversis Gestión. (Blocked_www.inversisgestion.com_Blocked)

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 268174 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 2782 miles de euros. De este volumen, 959 corresponden a renta variable, 361 a renta fija, 1053 a operaciones sobre otras IIC 409 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,01 % 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

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.

La primera mitad de 2026 ha venido marcada por los shocks geopolíticos y económicos globales. concretamente: la guerra de EEUU e Israel contra Irán, el cambio político forzado por EEUU en Venezuela, el persistente riesgo de inflación y su presión sobre los bancos centrales, la debilidad de la economía europea, el auge del proteccionismo comercial con China, el incremento mundial de gasto en Defensa, la penetración de la IA en el mundo empresarial, etc. Aunque todo ello ha provocado volatilidad en los mercados, éstos han evolucionado extremadamente bien ante este entorno.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El posicionamiento de las carteras ha sido similar al de los últimos trimestres. Hemos seguido siendo prudentes en renta variable, pero hemos aprovechado la volatilidad para rotar sectorialmente y realizar stock-picking. En renta fija hemos mantenido una exposición a high yield y a bonos soberanos a largo plazo. La buena evolución de los primeros ha compensado la debilidad de los segundos.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 2,02 %, superior a la variación de la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,44%

La exposición a renta variable y a deuda high yield ha ayudado a compensar la pobre evolución de la deuda soberana.

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 12,54% hasta 11.369.217 euros, y el número de partícipes aumentó en 19 lo que supone un total de 144 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un 2,02%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,73% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,64% y la comisión de depósito un 0,04%.

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 1,75%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 0,05 % a renta fija, 0,87 % renta variable, -0,63 % derivados, 1,1 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 1,51 % 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.

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 2,9 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 2,02 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 3,57%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 7,34%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta variable se ha tomado beneficios en valores como Nokia, Almirall, Aperam, SQM o Naturhouse. Por otro lado, han entrado compañías como Novo Nordisk, SAP, Sanofi, Danone, Henkel, Alibaba, etc. En deuda soberana hemos tomado

beneficios en Brasil y hemos incrementado en Europa y EEUU.

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 se mantiene una inversión de dudoso cobro, en concreto obligaciones Thomas Cook XS1531306717 de la que no esperamos retorno a corto plazo.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora Blackrock con un porcentaje del 8,89% 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 21,37 % 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 3%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 3%.

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 0,77 %, y la del Ibex 35 de 19,18%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 6,4 %.

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 próximo semestre estaremos atentos a la evolución de la guerra de Irán, la inflación y la política monetaria de la Fed, y los resultados de las elecciones Mid-term en EEUU. En el plano empresarial tendrán especial importancia las previsiones de los fabricantes de chips y los proyectos asociados a la IA.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012M93 - BONO DEUDA ESTADO ESPAÑOL 4,00 2054-10-31	EUR	200	1,76	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		200	1,76	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0305063010 - RENTA FIJA Sidecu 8,00 2028-03-18	EUR	0	0,00	200	1,98
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	200	1,98
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		200	1,76	200	1,98
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012P90 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,14 2026-07-01	EUR	812	7,14	0	0,00
ES0000012O67 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	815	8,07
ES0000012O59 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	815	8,07
ES0L02602065 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	815	8,07
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	815	8,07
ES0000012M85 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,14 2026-07-01	EUR	812	7,14	0	0,00
ES0000012K95 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,14 2026-07-01	EUR	812	7,14	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,14 2026-07-01	EUR	812	7,14	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	815	8,07
ES0000012I08 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,14 2026-07-01	EUR	812	7,14	0	0,00
ES00000124C5 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,14 2026-07-01	EUR	812	7,14	0	0,00
ES0000012411 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	815	8,07
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.871	42,84	4.891	48,42
TOTAL RENTA FIJA		5.071	44,60	5.091	50,40
ES0105777017 - ACCIONES Puig SM	EUR	131	1,15	69	0,68
ES0105251005 - ACCIONES Neinor Homes SLU	EUR	141	1,24	162	1,61
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	107	0,94	128	1,26
ES0105043006 - ACCIONES Naturhouse Health, S	EUR	0	0,00	5	0,05
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	87	0,76	99	0,98
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	0	0,00	3	0,03
ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOVABLES	EUR	102	0,90	111	1,10
TOTAL RV COTIZADA		567	4,99	578	5,71
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		567	4,99	578	5,71
ES0143562181 - PARTICIPACIONES Gaesco Small Caps	EUR	0	0,00	76	0,76
TOTAL IIC		0	0,00	76	0,76
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.638	49,59	5.746	56,87
GB00BPSNBB36 - BONO UNITED KINGDOM GILT 4,38 2054-07-31	GBP	251	2,20	72	0,72
XS2434895632 - BONO ROMANIA 3,75 2034-02-07	EUR	93	0,82	93	0,92
FR0014000HF4 - BONO FRANCE (GOVT OF) 3,25 2055-05-25	EUR	234	2,06	72	0,72
IT0005534141 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 4,50 2053-10-01	EUR	77	0,68	77	0,76
IT0005544082 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 4,35 2033-11-01	EUR	214	1,88	215	2,13
US105756BN96 - BONO FED REPUBLIC OF BRAZ 10,25 2028-01-10	BRL	0	0,00	159	1,58
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		868	7,64	689	6,83
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS0306772699 - BONO BRITISH TELECOMMUNIC 6,38 2037-06-23	GBP	109	0,96	110	1,09
XS2581393134 - BONO TELECOM ITALIA SPA 6,88 2028-02-15	EUR	106	0,93	108	1,07
DE000DL19WL7 - BONO DEUTSCHE BANK AG 1,88 2028-02-23	EUR	93	0,81	93	0,92
XS1967635977 - BONO ABERTIS INFRASTRUCT 2,38 2027-09-27	EUR	94	0,83	95	0,94

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1602547264 - BONO BANK OF AMERICA CORP 1,78 2027-05-04	EUR	0	0,00	95	0,94
USU36547AF18 - BONO GAP INC THE 3,63 2029-10-01	USD	130	1,14	130	1,28
XS1568888777 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 4,88 2028-02-21	EUR	122	1,08	124	1,22
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		654	5,75	755	7,46
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.522	13,39	1.444	14,29
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		1.522	13,39	1.444	14,29
CH1499059983 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	112	0,98	0	0,00
GB00BMWC6P49 - ACCIONES Mondi PLC	GBP	115	1,01	0	0,00
AT0000A3EPA4 - ACCIONES AMS AG	CHF	58	0,51	26	0,26
DK0062498333 - ACCIONES OC Oerlikon Corp AG	DKK	132	1,16	0	0,00
ZAE000296554 - ACCIONES Thungela Resources L	GBP	0	0,00	0	0,00
JP3829900004 - ACCIONES V Technology Co Ltd	JPY	0	0,00	29	0,29
US8336351056 - ACCIONES Quimica Y Minera Chi	USD	0	0,00	52	0,51
CH0000816824 - ACCIONES OC Oerlikon Corp AG	CHF	73	0,64	57	0,57
US45337C1027 - ACCIONES IncytCor	USD	141	1,24	119	1,18
US9043111072 - ACCIONES Under Armour INC	USD	37	0,33	28	0,28
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	65	0,57	0	0,00
LU0569974404 - ACCIONES APRAM	EUR	0	0,00	2	0,02
US1924461023 - ACCIONES Cognizant Technology	USD	65	0,58	0	0,00
US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	USD	118	1,04	94	0,93
DE0006048408 - ACCIONES Henkel	EUR	80	0,70	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	0	0,00	109	1,08
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	79	0,69	69	0,68
US1101221083 - ACCIONES Bristol - Myers Sqj	USD	101	0,89	92	0,91
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	122	1,07	74	0,74
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	116	1,02	117	1,16
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	60	0,53	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	88	0,77	0	0,00
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	0	0,00	60	0,59
TOTAL RV COTIZADA		1.563	13,73	930	9,20
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		1.563	13,73	930	9,20
LU2737753405 - PARTICIPACIONES Altex - Prudent Grow	EUR	124	1,09	119	1,18
FR001400S6D4 - PARTICIPACIONES EDR-Bond	EUR	94	0,83	93	0,92
FR001400KAX0 - PARTICIPACIONES Carmignac Credit 202	EUR	153	1,34	150	1,49
FR001400JGG4 - PARTICIPACIONES EdR SICAV - Millesim	EUR	142	1,25	141	1,40
IE00B1FZS913 - PARTICIPACIONES ETF ISHARES EURO GOV	EUR	198	1,74	0	0,00
FR0013505484 - PARTICIPACIONES Tikehau 2027	EUR	159	1,40	157	1,55
IE00BFM6TC58 - PARTICIPACIONES Shares USD Treasury	USD	622	5,47	0	0,00
LU1877826518 - PARTICIPACIONES Sigma Fund Prud Grow	EUR	85	0,75	66	0,66
LU0077114410 - PARTICIPACIONES SIGMA FUND-REAL RETU	EUR	68	0,60	65	0,65
US4642874402 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	USD	199	1,75	196	1,94
TOTAL IIC		1.845	16,22	989	9,79
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.929	43,34	3.362	33,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.567	92,93	9.108	90,15
Detalle de inversiones dudosas, morosas 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 564.387.694,31 euros. De este volumen, 549.233.975,31 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 15.153.719,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 41050,28 y 2918,28 euros respectivamente, con un rendimiento total de 43968,56 euros.

