

## SMART GESTION FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 4869

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

**Gestora:** 1) INVERDIS GESTIÓN, S.A., SGIIC      **Depositario:** BANCO INVERDIS, 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,17	0,38	0,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,14	-0,09	-0,19	-0,15

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 Participaciones	624.492,85	636.219,08
Nº de Partícipes	144	145
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,66	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.131	8,2158
2021	6.316	9,6594
2020	6.738	9,0268
2019	8.162	9,2221

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	0,33	0,00	0,33	0,97	0,00	0,97	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad IIC</b>	-14,95	-8,08	-9,31	2,03	-2,24	7,01	-2,12	-4,15	-3,01

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,65	15-07-2022	-2,82	13-06-2022	-7,42	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,11	20-07-2022	2,11	20-07-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	13,73	15,88	14,33	10,36	8,77	9,42	14,90	4,74	6,83
<b>Ibex-35</b>	20,56	16,45	19,79	24,95	18,15	16,22	34,16	12,41	12,89
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,82	1,15	0,71	0,38	0,20	0,39	0,41	0,16	0,18
<b>BENCHMARK SMART GESTION</b>	7,92	6,42	8,41	8,87	6,06	4,99	12,20	4,81	3,61
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	8,69	8,69	8,30	7,79	7,78	7,78	7,61	3,49	3,51

(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.

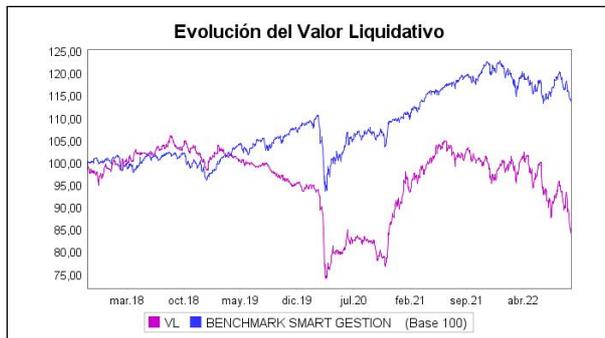
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,16	0,38	0,38	0,40	0,38	1,50	1,49	1,46	1,46

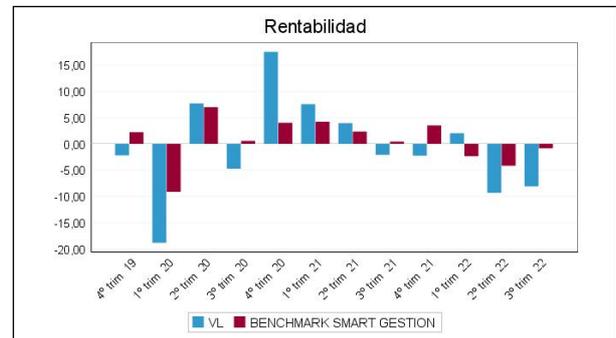
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	107	2	-3,23
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	73.271	397	-1,01
Renta Variable Mixta Euro	2.672	190	-2,49
Renta Variable Mixta Internacional	66.655	567	-2,18
Renta Variable Euro	14.551	275	-7,22
Renta Variable Internacional	372.235	10.094	-0,61
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	45.729	362	-0,32
Global	62.868	1.754	0,02
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>638.089</b>	<b>13.641</b>	<b>-0,90</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	4.742	92,42	5.336	93,84
* Cartera interior	1.225	23,87	1.429	25,13
* Cartera exterior	3.263	63,59	3.661	64,39
* Intereses de la cartera de inversión	253	4,93	246	4,33
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1	0,02	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	179	3,49	198	3,48
(+/-) RESTO	209	4,07	152	2,67
TOTAL PATRIMONIO	5.131	100,00 %	5.686	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)	5.686	6.336	6.316	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,88	-1,06	-4,61	63,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,05	-9,58	-15,16	-23,00
(+) Rendimientos de gestión	-7,62	-9,34	-13,88	-25,20
+ Intereses	0,95	0,95	2,61	-8,43
+ Dividendos	0,45	0,79	1,63	-47,78
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,19	-0,94	0,03	-80,94
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,86	-7,38	-11,23	-39,64
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-4,08	-2,79	-7,33	34,29
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	-0,13	-0,03	-105,52
± Otros resultados	0,10	0,14	0,44	-36,62
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,24	-1,28	61,06
- Comisión de gestión	-0,33	-0,14	-0,97	118,17
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-7,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,13	18,35
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-3,30
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,05	-0,09	-38,45
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-200,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-200,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.131	5.686	5.131	

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

### 3. Inversiones financieras

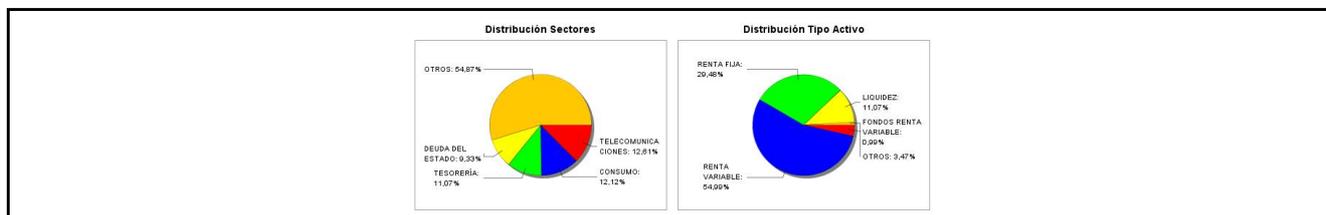
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	173	3,37	171	3,01
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	97	1,90	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	270	5,27	171	3,01
TOTAL RV COTIZADA	951	18,51	1.262	22,19
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	951	18,51	1.262	22,19
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	1.221	23,78	1.433	25,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.339	26,09	1.582	27,82
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	1.339	26,09	1.582	27,82
TOTAL RV COTIZADA	1.870	36,47	2.028	35,65
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	1.870	36,47	2.028	35,65
TOTAL IIC	51	0,99	50	0,89
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.260	63,55	3.660	64,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.481	87,33	5.093	89,56

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 12/22	445	Inversión
Obgs. GAP INC/THE 3.625	C/ Compromiso	42	Inversión
Obgs. America Movil 6.45% 05/12/2022	V/ Compromiso	166	Inversión
Total subyacente renta fija		653	
Ibex - 35 Index	C/ Futuro s/Ibex Plus 10/22	404	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 12/22	638	Inversión
Total subyacente renta variable		1042	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 12/22	2.050	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2050	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>3745</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 641 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 942 miles de euros. De este volumen, 208 corresponden a renta variable, 249 a renta fija, 486 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 16,83 % 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.

Volvemos a ver caídas en todas las clases de activos. Los bancos centrales han mostrado un tono aún más hawkish en las últimas reuniones, lo que ha traído como consecuencia una corrección para los índices de renta variable. El S&P500 perdía un 9,3% a cierre de mes, y el EuroStoxx50, un 5,7%. En la misma línea, los bonos corrigen en septiembre, con una importante subida de los rendimientos.

El treasury note estadounidense cierra con una rentabilidad del 3,83%, y el Bund alemán hace lo propio, hasta el 2,11%. La inflación continúa siendo el principal foco de atención para los mercados, especialmente en Europa, donde no vemos señales de retroceso. El dato adelantado de IPC en la zona euro, ha sido del 10% en términos interanuales a cierre de septiembre. La clave para explicar estas subidas es el coste de la energía, con el cierre definitivo del NordStream 1 por supuestas averías, y posibles sabotajes, lo que causa una clave crisis en el suministro del recurso para algunos países europeos, especialmente para Alemania; que arroja también un dato de IPC en línea con el de la eurozona, del 10%.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el tercer trimestre, la exposición a renta fija y a renta variable se ha mantenido estable, si bien se han cambiado algunas 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 Tercer Trimestre de -8,08 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un -0,84%. En septiembre, el importante retroceso de los mercados de renta fija y de renta variable dañó de forma relevante el comportamiento trimestral de la cartera.

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

El patrimonio del fondo en el Tercer Trimestre disminuyó en un 9,77% hasta 5.130.710 euros, y el número de partícipes disminuyó en 1 lo que supone un total de 144 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el tercer trimestre ha sido de -8,08% y la acumulada durante el año de -14,95%.

Los gastos soportados durante el Tercer Trimestre han ascendido a un 0,38% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,33% y la comisión de depósito un 0,03%.

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 -0,14%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -0,19 % a renta fija, -4,86 % renta variable, -4,08 % derivados, 0,01 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 1,5 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de

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

Los rendimientos de gestión del Tercer Trimestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -7,62 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Tercer Trimestre una rentabilidad del -8,08 %, mientras que la rentabilidad media de los

fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -2,18%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -0,9%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se incrementaron o iniciaron inversiones en futuros del Eurostoxx50, Incyte, Maisons du Monde, bono de GAP y en el futuro del bono a 30 años de EEUU. Paralelamente, se redujo total o parcialmente la inversión en Inditex, Nokia, Logista, Nitto Denko, Bic y Obligaciones de América Móvil.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora BlackRock con un porcentaje del 4,93% 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 fondo no ha tenido apalancamientos durante el 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 15,88%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 13,73%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 6,42 %, y un 7,92 % 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 0,82 %, y la del Ibx 35 de 20,56%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 8,69 %.

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.

Esperamos mantener estable los actuales niveles de inversión mientras se clarifican en los próximos meses la perspectiva económica y de inflación, factores relevantes de cara a la política monetaria de los bancos centrales. Por otro lado,

seguiremos con atención la evolución del conflicto en Ucrania.

## 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	173	3,37	171	3,01
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		173	3,37	171	3,01
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		173	3,37	171	3,01
<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
ES00000123X3 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 0,45 2022-10-03	EUR	97	1,90	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		97	1,90	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		270	5,27	171	3,01
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	49	0,95	53	0,93
ES0105251005 - ACCIONES Neinor Homes SLU	EUR	80	1,55	102	1,80
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	35	0,68	71	1,25
ES0105043006 - ACCIONES Naturhouse Health, S	EUR	121	2,35	124	2,18
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	69	1,21
ES0105022000 - ACCIONES Applis Services, S.A	EUR	44	0,85	50	0,88
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	95	1,84	77	1,36
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	70	1,36	76	1,33
ES0157097017 - ACCIONES Ammirall SA	EUR	65	1,27	70	1,23
ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOVABLES	EUR	50	0,98	68	1,20
ES0124244E34 - ACCIONES Corporación Mapfre	EUR	56	1,08	59	1,04
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	71	1,37	82	1,44
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas	EUR	8	0,16	10	0,17
ES0109427734 - ACCIONES Antena 3 Televisión	EUR	53	1,03	66	1,16
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	36	0,71	41	0,72
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	119	2,33	172	3,03
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	0	0,00	72	1,26
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		951	18,51	1.262	22,19
<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>		951	18,51	1.262	22,19
<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>		1.221	23,78	1.433	25,20
US105756BT66 - RENTA FIJA República de Brasil 8,50 2024-01-05	BRL	478	9,33	452	7,96
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		478	9,33	452	7,96
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
USU36547AF18 - BONO GAP INC THE 3,63 2029-10-01	USD	76	1,48	79	1,39
XS1075314911 - RENTA FIJA America Movil SAB 7,13 2024-12-09	MXN	196	3,82	186	3,27
XS1814065345 - RENTA FIJA Gestamp Auto 3,25 2026-04-30	EUR	87	1,70	88	1,54
XS1598757760 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 3,20 2025-05-01	EUR	87	1,69	90	1,59
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		446	8,69	443	7,79
XS1589970968 - RENTA FIJA DIA 3,00 2023-04-06	EUR	260	5,07	324	5,70
XS0860706935 - RENTA FIJA America Movil SAB 6,45 2022-12-05	MXN	154	3,00	362	6,37
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		414	8,07	687	12,07
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.339	26,09	1.582	27,82
<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>		1.339	26,09	1.582	27,82
CA00461M1032 - ACCIONES Aclara Resources Inc	GBP	1	0,01	1	0,01
ZAE000296554 - ACCIONES Thungela Resources L	GBP	2	0,04	1	0,02
JP3528600004 - ACCIONES Chiyoda Corp	JPY	46	0,90	51	0,90
JP3829900004 - ACCIONES IV Technology Co Ltd	JPY	33	0,64	35	0,62
JP3539230007 - ACCIONES ITS Tech Co Ltd	JPY	43	0,84	43	0,75
JP3625000009 - ACCIONES Tokuyama Corp	JPY	33	0,65	33	0,58
CA4509131088 - ACCIONES IAMGOLD Corp	USD	19	0,37	27	0,47
JP3269600007 - ACCIONES Kuraray Co Ltd	JPY	56	1,09	60	1,06
US55024U1097 - ACCIONES Lumentum Hold Inc	USD	97	1,90	105	1,85
DE000ENER6Y0 - ACCIONES Siemens AG Ener	EUR	39	0,77	48	0,85
JP3684000007 - ACCIONES Nitto Denko Corp	JPY	22	0,43	43	0,76
NL0012650360 - ACCIONES RH Magnesia NV	GBP	31	0,60	37	0,65
GB00B1FW5029 - ACCIONES Hochschild Mining Pl	GBP	11	0,22	19	0,34
CH0000816824 - ACCIONES OC Oerlikon Corp AG	CHF	37	0,71	37	0,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B4ND3602 - ACCIONES ETC Ish Phys Gold\$	USD	202	3,94	204	3,59
FR0013153541 - ACCIONES Maisons Du Monde SA	EUR	33	0,65	0	0,00
CA11777Q2099 - ACCIONES B2Gold Corp	USD	44	0,86	43	0,76
AT000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	37	0,73	50	0,87
US45337C1027 - ACCIONES IncytCor	USD	39	0,77	0	0,00
CA5649051078 - ACCIONES Maple Leaf Foods Inc	CAD	33	0,65	41	0,72
JE00B5TT1872 - ACCIONES Centamin PLC	GBP	107	2,08	95	1,67
JP3814800003 - ACCIONES Subaru Corp	JPY	43	0,84	48	0,84
US9043111072 - ACCIONES Under Armour INC	USD	30	0,59	35	0,62
US3448491049 - ACCIONES Foot Locker Inc	USD	64	1,25	49	0,86
DE0006062144 - ACCIONES Covestro AG	EUR	40	0,79	45	0,79
BE0003846632 - ACCIONES Thrombogenics NV	EUR	1	0,03	5	0,09
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	51	1,00	68	1,20
US02553E1064 - ACCIONES American Eagle Outfi	USD	52	1,01	55	0,98
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	35	0,67	38	0,68
CA0084741085 - ACCIONES Agnico-Eagle Mines L	USD	42	0,82	43	0,75
GB0031274896 - ACCIONES Marks & Spencer Grou	GBP	30	0,58	42	0,73
US0567521085 - ACCIONES Baidu Inc	USD	51	0,99	60	1,06
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	126	2,45	118	2,07
US0028962076 - ACCIONES Accs. Abercrombie	USD	31	0,60	31	0,55
DE000A0D6554 - ACCIONES Nordex	EUR	29	0,56	24	0,42
FR000120966 - ACCIONES Bic	EUR	0	0,00	54	0,94
GB0030913577 - ACCIONES BT Group PLC-W/I	GBP	29	0,56	45	0,79
FR000120628 - ACCIONES Axa	EUR	42	0,81	40	0,70
US3647601083 - ACCIONES Gap	USD	45	0,88	42	0,75
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	68	1,32	72	1,27
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	39	0,76	44	0,77
DE0006070006 - ACCIONES HOCHTIEF	EUR	36	0,70	34	0,60
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	21	0,41	61	1,07
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.870</b>	<b>36,47</b>	<b>2.028</b>	<b>35,65</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.870</b>	<b>36,47</b>	<b>2.028</b>	<b>35,65</b>
IE00B4NCWG09 - PARTICIPACIONES ISHARES PHYSICAL SIL	USD	51	0,99	50	0,89
<b>TOTAL IIC</b>		<b>51</b>	<b>0,99</b>	<b>50</b>	<b>0,89</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.260</b>	<b>63,55</b>	<b>3.660</b>	<b>64,36</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>4.481</b>	<b>87,33</b>	<b>5.093</b>	<b>89,56</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1531306717 - RENTA FIJA Accs. Thomas Cook Gr 0,27 2049-06-16	EUR	1	0,02	0	0,01

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.