

SMART GESTION FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 4869

Informe Semestral del Segundo 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.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

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

Correo Electrónico

Soporte.IG@inversis.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 04/05/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte, de manera directa o indirecta a través de IIC (máximo 10%) entre 0% y 75% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0% y 100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2021 | 2020 |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,21 | 0,32 | 0,53 | 1,30 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,18 | -0,13 | -0,15 | -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 | 653.855,09 | 710.525,47 |
| Nº de Partícipes | 153 | 154 |
| 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 | 6.316 | 9,6594 |
| 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 | 0,66 | -0,41 | 0,25 | 1,30 | 0,04 | 1,34 | mixta | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,05 | | | 0,10 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| Rentabilidad IIC | 7,01 | -2,24 | -2,09 | 3,95 | 7,54 | -2,12 | -4,15 | 0,46 | 1,03 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -2,03 | 26-11-2021 | -2,03 | 26-11-2021 | -7,42 | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,20 | 06-12-2021 | 1,92 | 12-01-2021 | 3,66 | 09-11-2020 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 9,42 | 8,77 | 8,80 | 8,04 | 11,70 | 14,90 | 4,74 | 5,41 | 6,79 |
| Ibex-35 | 16,22 | 18,15 | 16,21 | 13,98 | 16,53 | 34,16 | 12,41 | 13,65 | 25,89 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,39 | 0,20 | 0,75 | 0,12 | 0,16 | 0,41 | 0,16 | 0,25 | 0,43 |
| BENCHMARK SMART GESTION | 4,99 | 6,06 | 4,86 | 3,98 | 4,89 | 12,20 | 4,81 | 5,37 | 7,08 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 7,78 | 7,78 | 7,61 | 7,53 | 7,54 | 7,61 | 3,49 | 3,42 | 3,17 |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

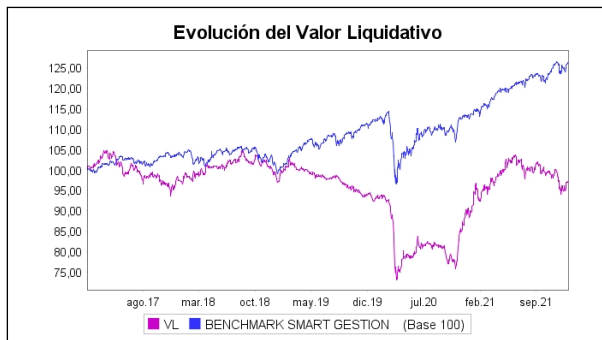
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,50 | 0,38 | 0,38 | 0,37 | 0,37 | 1,49 | 1,46 | 1,44 | 1,48 |

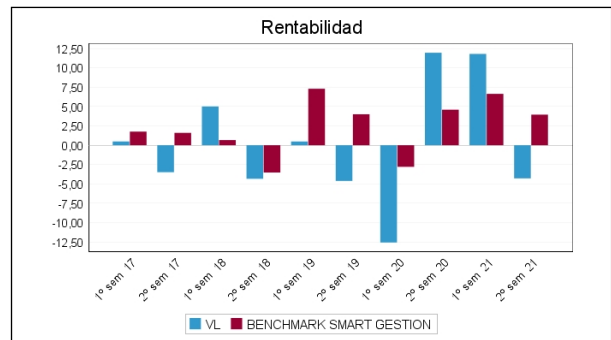
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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 | 59.692 | 329 | 0,68 |
| Renta Variable Mixta Euro | 4.207 | 207 | -0,85 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 41.226 | 407 | 2,68 |
| Renta Variable Euro | 23.794 | 376 | 0,17 |
| Renta Variable Internacional | 399.276 | 8.715 | 4,81 |
| 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 | 41.719 | 370 | 0,63 |
| Global | 41.483 | 1.089 | 1,67 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 611.396 | 11.493 | 3,55 |

*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 | 5.882 | 93,13 | 6.860 | 95,68 |
| * Cartera interior | 1.670 | 26,44 | 2.000 | 27,89 |
| * Cartera exterior | 4.017 | 63,60 | 4.679 | 65,26 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 194 | 3,07 | 178 | 2,48 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 1 | 0,02 | 1 | 0,01 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 350 | 5,54 | 310 | 4,32 |
| (+/-) RESTO | 84 | 1,33 | 1 | 0,01 |
| TOTAL PATRIMONIO | 6.316 | 100,00 % | 7.170 | 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) | 7.170 | 6.738 | 6.738 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -7,98 | -4,96 | -12,92 | 58,88 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -4,39 | 11,14 | 6,85 | -138,90 |
| (+) Rendimientos de gestión | -3,98 | 12,38 | 8,50 | -131,76 |
| + Intereses | 1,34 | 1,29 | 2,63 | 2,75 |
| + Dividendos | 0,64 | 0,59 | 1,23 | 6,71 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -1,59 | 1,06 | -0,51 | -247,70 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -3,41 | 10,29 | 6,97 | -132,70 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -1,01 | -0,85 | -1,85 | 17,47 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -0,06 | -0,10 | -0,16 | -40,13 |
| ± Otros resultados | 0,10 | 0,10 | 0,20 | -3,37 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,40 | -1,24 | -1,65 | -67,83 |
| - Comisión de gestión | -0,25 | -1,08 | -1,34 | -77,27 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,10 | 0,42 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,05 | -0,05 | -0,10 | 10,75 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | -0,01 | -0,01 | 1,92 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,05 | -0,06 | -0,10 | -20,13 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 6.316 | 7.170 | 6.316 | |

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

3. Inversiones financieras

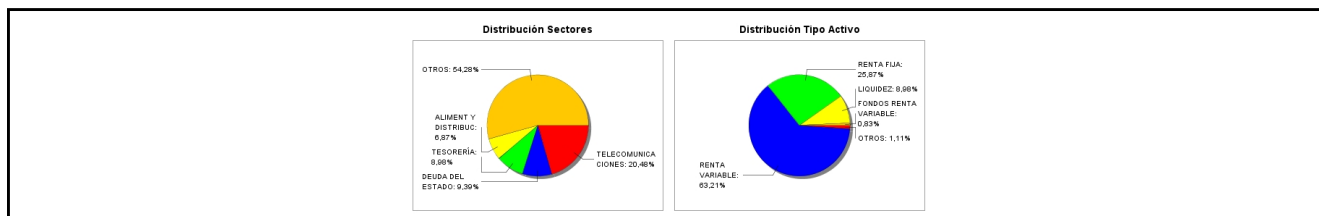
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 184 | 2,92 | 181 | 2,52 |
| 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 | 184 | 2,92 | 181 | 2,52 |
| TOTAL RV COTIZADA | 1.484 | 23,50 | 1.820 | 25,38 |
| 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 | 1.484 | 23,50 | 1.820 | 25,38 |
| 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 | 1.668 | 26,42 | 2.000 | 27,90 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 1.449 | 22,93 | 1.618 | 22,56 |
| 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 | 1.449 | 22,93 | 1.618 | 22,56 |
| TOTAL RV COTIZADA | 2.509 | 39,77 | 3.012 | 42,01 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 2.509 | 39,77 | 3.012 | 42,01 |
| TOTAL IIC | 53 | 0,83 | 57 | 0,79 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 4.010 | 63,53 | 4.687 | 65,36 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 5.678 | 89,95 | 6.687 | 93,26 |

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 |
|---------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Ibex - 35 Index | C/ Futuro s/Ibex Plus 21/01/22 | 335 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 335 | |
| Euro | C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/22 | 2.001 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 2001 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 2336 | |

4. Hechos relevantes

| | | |
|--|-----------|-----------|
| | SI | NO |
|--|-----------|-----------|

| | 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

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 2483 miles de euros. De este volumen, 1689 corresponden a renta variable, 78 a renta fija, 716 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 35,95 % 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.

Arrancamos el 2021 preocupados por la variante Delta de Covid-19 y terminamos el mismo con nuevos temores ligados a la nueva cepa Ómicron. A pesar de estos reveses recientes, la OCDE mantiene su perspectiva de fuerte crecimiento económico en su última actualización de diciembre de 2021. Dicha previsión proyecta un repunte del 5,6% para 2021 y del 4,5% para 2022, antes de volver a situarse en 3,2% en 2023.

Por otro lado, el alza en los precios de la energía y otras materias primas, la subida de los costes laborales y los problemas en la cadena de suministro se suman a las presiones en costes tan características de los últimos trimestres. En consecuencia, la inflación ha aumentado considerablemente en esta fase de recuperación y se proyecta como uno de los principales riesgos de 2022. Como resultado, la FED anunció en su última declaración la reducción de sus compras mensuales de bonos (tapering) y abrió la puerta a tres posibles aumentos del tipo de referencia a partir de 2022.

En general, y como resumen, los diferentes índices globales han acabado el 4T 2021 con las siguientes rentabilidades:

-0,93% Ibex35, +6,18% Eurostoxx50, -2,23% Nikkei, +10,64% SP 500.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La inversión en renta variable se mantuvo estable en torno al 69%. Se rotó la cartera tomando beneficios en sectores como banca, petroleras, acereras y materias primas, y se aumentó peso en industriales y renovables.

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 Segundo Semestre de -4,28 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un 3,95%

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre disminuyó en un 11,92% hasta 6.315.866 euros, y el número de participes disminuyó en 1 lo que supone un total de 153 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de -4,28% y la acumulada durante el año de 7,01%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 0,76% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,66% 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 -0,18%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -1,59 % a renta fija, -3,41 % renta variable, -1,01 % derivados, -0,06 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 2,09 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de conceptos.

La aparición de la variante Omicron presionó a la baja a la renta variable en cartera en las últimas semanas del año, reduciendo significativamente la rentabilidad del año.

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

Los rendimientos de gestión del Segundo Semestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -3,98 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del -4,28 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 2,68%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 3,55%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se desinvertió en compañías como Nokia, BNP, Royal Dutch, Axa, BBVA, Acerinox, Inditex, etc. Paralelamente, se inició o incrementó peso en Allianz, Audax, Grífols, Bic, Carrefour, ACS, Foot Locker, Alibaba, 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.

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

Mantenemos una inversión de dudoso cobro: un bono Thomas Cook que sigue pendiente del proceso de liquidación de la compañía.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora BlackRock Advisors con un porcentaje del 6,75% 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 Segundo Semestre supuso a un 7,79 % 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 8,77%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 9,42%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 6,06 %, y un 4,99 % 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 0,39 %, y la del Ibex 35 de 16,22%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 7,78 %.

El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

n/a

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

De cara a 2022 esperamos mantener los niveles actuales en renta variable, confiando en una gradual reapertura de las economías, tras los últimos confinamientos, y una progresiva normalización de las cadenas de suministro. El sesgo "value" de nuestra cartera y su atractiva valoración nos hace ser optimistas, a pesar del posible aumento de la volatilidad en los mercados debido al inicio de subidas de tipos de la Fed y de otros bancos centrales.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--------------------------------------|--------|------------------|---|------------------|---|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |

| 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 | 184 | 2,92 | 181 | 2,52 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 184 | 2,92 | 181 | 2,52 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 184 | 2,92 | 181 | 2,52 |
| 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 | | 184 | 2,92 | 181 | 2,52 |
| ES0105251005 - ACCIONES Neinor Homes SLU | EUR | 90 | 1,43 | 97 | 1,35 |
| ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A. | EUR | 66 | 1,05 | 0 | 0,00 |
| ES0105043006 - ACCIONES Naturhouse Health, S | EUR | 139 | 2,21 | 121 | 1,69 |
| ES0148396007 - ACCIONES INDITEX | EUR | 0 | 0,00 | 56 | 0,79 |
| ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A | EUR | 61 | 0,97 | 63 | 0,87 |
| ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA | EUR | 229 | 3,62 | 457 | 6,38 |
| ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR | EUR | 104 | 1,65 | 124 | 1,73 |
| ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA | EUR | 74 | 1,16 | 74 | 1,03 |
| ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOVABLES | EUR | 76 | 1,20 | 0 | 0,00 |
| ES0124244E34 - ACCIONES Corporación Mapfre | EUR | 63 | 1,00 | 62 | 0,87 |
| ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC. | EUR | 82 | 1,31 | 90 | 1,25 |
| ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas | EUR | 10 | 0,15 | 15 | 0,21 |
| ES0109427734 - ACCIONES Antena 3 Televisión | EUR | 67 | 1,06 | 74 | 1,03 |
| ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX | EUR | 0 | 0,00 | 32 | 0,44 |
| ES0167050915 - ACCIONES ACS | EUR | 49 | 0,78 | 0 | 0,00 |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA | EUR | 305 | 4,84 | 301 | 4,20 |
| ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A. | EUR | 0 | 0,00 | 35 | 0,48 |
| ES0173516115 - ACCIONES REPSOL | EUR | 0 | 0,00 | 98 | 1,36 |
| ES0113211835 - ACCIONES BBVA | EUR | 0 | 0,00 | 39 | 0,54 |
| ES0105027009 - ACCIONES Logista | EUR | 67 | 1,07 | 83 | 1,16 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 1.484 | 23,50 | 1.820 | 25,38 |
| 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 | | 1.484 | 23,50 | 1.820 | 25,38 |
| 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 | | 1.668 | 26,42 | 2.000 | 27,90 |
| US105756BT66 - RENTA FIJA República de Brasil 8,50 2024-01-05 | BRL | 412 | 6,52 | 467 | 6,51 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 412 | 6,52 | 467 | 6,51 |
| US105756BL31 - RENTA FIJA República de Brasil 12,50 2022-01-05 | BRL | 181 | 2,87 | 199 | 2,78 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 181 | 2,87 | 199 | 2,78 |
| XS1075314911 - RENTA FIJA America Movil SAB 7,13 2024-12-09 | MXN | 178 | 2,82 | 183 | 2,55 |
| XS1589970968 - RENTA FIJA DIA 0,88 2023-04-06 | EUR | 345 | 5,46 | 433 | 6,04 |
| XS0860706935 - RENTA FIJA America Movil SAB 6,45 2022-12-05 | MXN | 0 | 0,00 | 336 | 4,68 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 523 | 8,28 | 952 | 13,27 |
| XS0860706935 - RENTA FIJA America Movil SAB 6,45 2022-12-05 | MXN | 332 | 5,26 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 332 | 5,26 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 1.449 | 22,93 | 1.618 | 22,56 |
| 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 | | 1.449 | 22,93 | 1.618 | 22,56 |
| CA00461M1032 - ACCIONES Aclara Resources Inc | CAD | 2 | 0,04 | 0 | 0,00 |
| ZAE000296554 - ACCIONES Thungela Resources L | GBP | 0 | 0,01 | 0 | 0,00 |
| JP3528600004 - ACCIONES Chiyoda Corp | JPY | 46 | 0,73 | 47 | 0,66 |
| JP3829900004 - ACCIONES V Technology Co Ltd | JPY | 50 | 0,79 | 53 | 0,74 |
| JP3539230007 - ACCIONES TS Tech Co Ltd | JPY | 47 | 0,74 | 56 | 0,78 |
| JP3625000009 - ACCIONES Tokuyama Corp | JPY | 38 | 0,60 | 46 | 0,65 |
| CA4509131088 - ACCIONES IAMGOLD Corp | USD | 48 | 0,76 | 32 | 0,45 |
| JP3269600007 - ACCIONES Kuraray Co Ltd | JPY | 60 | 0,95 | 53 | 0,74 |
| US55024U1097 - ACCIONES Lumentum Hold Inc | USD | 129 | 2,05 | 96 | 1,34 |
| DE000ENER6Y0 - ACCIONES Siemens AG Ener | EUR | 78 | 1,23 | 88 | 1,22 |
| JP3684000007 - ACCIONES Nitto Denko Corp | JPY | 48 | 0,76 | 44 | 0,62 |
| NL0012650360 - ACCIONES RHI Magnesita NV | GBP | 53 | 0,83 | 42 | 0,58 |
| MHY206761055 - ACCIONES Petra Diamonds LTD | USD | 0 | 0,00 | 78 | 1,08 |
| AU000000S320 - ACCIONES South32 Ltd | AUD | 0 | 0,00 | 71 | 0,99 |
| JP3579800008 - ACCIONES Tokyo Steel Manufact | JPY | 0 | 0,00 | 103 | 1,44 |
| GB00B1FW5029 - ACCIONES Hochschild Mining Pl | GBP | 26 | 0,42 | 30 | 0,42 |
| CH0000816824 - ACCIONES OC Oerlikon Corp AG | CHF | 33 | 0,53 | 53 | 0,74 |
| CA49741E1007 - ACCIONES Kirkland Lake Gold | USD | 89 | 1,42 | 79 | 1,10 |
| IL0010823792 - ACCIONES Tower Semiconductor | USD | 45 | 0,72 | 71 | 0,99 |
| MHY7542C1306 - ACCIONES Scorpio Tankers Inc. | USD | 51 | 0,81 | 107 | 1,49 |
| IE00B4ND3602 - ACCIONES ETC Ish Phys Gold\$ | USD | 363 | 5,75 | 374 | 5,22 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| CA11777Q2099 - ACCIONES B2Gold Corp | USD | 46 | 0,73 | 32 | 0,44 |
| AT000A18XM4 - ACCIONES AMS AG | CHF | 61 | 0,97 | 52 | 0,73 |
| MHY410531021 - ACCIONES International Seaway | USD | 52 | 0,82 | 0 | 0,00 |
| CA5649051078 - ACCIONES Maple Leaf Foods Inc | CAD | 44 | 0,70 | 0 | 0,00 |
| JE00B5TT1872 - ACCIONES Centamin PLC | GBP | 110 | 1,74 | 104 | 1,46 |
| JP3814800003 - ACCIONES Subaru Corp | JPY | 44 | 0,70 | 47 | 0,65 |
| US3448491049 - ACCIONES Foot Locker Inc | USD | 53 | 0,84 | 0 | 0,00 |
| DE0006062144 - ACCIONES Covestro AG | EUR | 46 | 0,73 | 46 | 0,65 |
| BE0003846632 - ACCIONES Thrombogenics NV | EUR | 21 | 0,33 | 29 | 0,40 |
| US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng | USD | 55 | 0,88 | 0 | 0,00 |
| US0567521085 - ACCIONES Baidu Inc | USD | 56 | 0,88 | 0 | 0,00 |
| US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc | USD | 156 | 2,48 | 200 | 2,79 |
| GB00B1XZS820 - ACCIONES Accs. Anglo American | GBP | 0 | 0,00 | 34 | 0,47 |
| AT0000743059 - ACCIONES Accs. OMV AG | EUR | 0 | 0,00 | 97 | 1,35 |
| US0028962076 - ACCIONES Accs. Abercrombie | USD | 5 | 0,07 | 6 | 0,08 |
| GB00B03MLX29 - ACCIONES Royal Dutch Shell PL | EUR | 0 | 0,00 | 112 | 1,57 |
| DE0006204407 - ACCIONES Midea Electric Neth. | EUR | 0 | 0,00 | 80 | 1,11 |
| DE000A0D6554 - ACCIONES Nordex | EUR | 41 | 0,65 | 0 | 0,00 |
| FR0000120966 - ACCIONES Bic | EUR | 49 | 0,77 | 0 | 0,00 |
| FR0000131104 - ACCIONES BNP | EUR | 0 | 0,00 | 37 | 0,52 |
| GB0030913577 - ACCIONES BT Group PLC-W/I | GBP | 172 | 2,73 | 295 | 4,11 |
| FR0000120628 - ACCIONES Axa | EUR | 48 | 0,77 | 66 | 0,92 |
| FR0000120172 - ACCIONES Carrefour | EUR | 45 | 0,71 | 0 | 0,00 |
| CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp | USD | 71 | 1,13 | 75 | 1,04 |
| FR0000133308 - ACCIONES Orange SA | EUR | 0 | 0,00 | 64 | 0,90 |
| DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG | EUR | 50 | 0,79 | 0 | 0,00 |
| FI0009000681 - ACCIONES Nokia | EUR | 77 | 1,21 | 113 | 1,57 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 2.509 | 39,77 | 3.012 | 42,01 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 2.509 | 39,77 | 3.012 | 42,01 |
| IE00B4NCW09 - PARTICIPACIONES ISHARES PHYSICAL SIL | USD | 53 | 0,83 | 57 | 0,79 |
| TOTAL IIC | | 53 | 0,83 | 57 | 0,79 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 4.010 | 63,53 | 4.687 | 65,36 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 5.678 | 89,95 | 6.687 | 93,26 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1531306717 - RENTA FIJA Accs. Thomas Cook Gr -2,95 2022-06-15 | EUR | 1 | 0,01 | 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

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2021 ha ascendido a 1.018.769,64 euros de remuneración fija y 129.579,54 euros de remuneración variable, correspondiendo a 29 empleados de los cuales 27 tienen remuneración variable. No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Del importe de la remuneración total, 351.417,23 euros de remuneración fija y 65.055,25 euros de remuneración variable ha sido percibida por 5 altos cargos y 121.011,93 euros de remuneración fija y 9.360,79 euros de remuneración variable han sido percibidos por 3 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

La política de remuneraciones de Inversis Gestión, SGIIC, S.A. es revisada anualmente, vela por una gestión sana y eficaz del riesgo y además, no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IIC que gestiona.

La remuneración de los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador, un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado de una serie de objetivos personales y una participación en beneficios en función de la marcha de la Sociedad.

La remuneración variable para los profesionales de Inversis Gestión, SGIIC, S.A. está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, y en ningún caso, la remuneración variable estará vinculada única y directamente a decisiones individuales de gestión o

criterios que incentiven la asunción de riesgos incompatible con el perfil de riesgo de la Entidad o sus normas en materia de conducta o conflictos de intereses, las IIC que gestiona y sus partícipes.

La determinación de la remuneración variable se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda.

Asimismo, el pago de la remuneración variable no se efectúa a través de vehículos o métodos que puedan facilitar la elusión de las normas contenidas en la Política.

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la política de compensación específica que prevé que la remuneración variable esté sujeta a diferimiento.

La Política retributiva de GPM SV, aplica al conjunto de empleados de GPM SV, y define los procedimientos destinados a establecer un sistema retributivo compatible con una gestión sana y eficaz del riesgo. Los principios básicos pretenden garantizar la coherencia y la mejora del cumplimiento materia de conflictos de intereses y normas de conducta en el ámbito de la remuneración.

La remuneración fija es la que tienen todos los empleados de la Entidad, remunera la contribución de las funciones asignadas que desempeñan en su puesto de trabajo, las habilidades y el nivel de responsabilidad.

La remuneración variable anual es el importe que cada miembro de la Entidad puede llegar a percibir relacionado con el éxito en el cumplimiento de sus objetivos, según la política establecida para el ejercicio, y de acuerdo con la normativa vigente.

Esta remuneración variable debe ser compatibles con el mantenimiento de una base de capital sólida según el cual el cobro o pago de incentivos por la prestación de servicios de inversión puede impedir o interferir en que éstos se realicen con la debida honestidad, imparcialidad y profesionalidad.

Aspectos cuantitativos, en función de los resultados obtenidos por el empleado, la unidad de negocio a la que pertenece y el conjunto de la entidad.

Aspectos cualitativos, en función del análisis de cada empleado según su ética, aplicación de la normativa, del control del riesgo.

Por último, se indica que durante el ejercicio 2021 no se han realizado modificaciones en la Política.

La cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad a su personal durante el ejercicio 2021, se desglosa en remuneración fija por importe de 1.846.919,19 euros y variable por un importe de 0 euros, siendo el número total de beneficiarios de 60, de los cuales 0 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 3 y 10 de los empleados que tienen una incidencia material en el perfil de riesgo de las IICs gestionadas por la Sociedad, ascendiendo la remuneración de los primeros a 411.999,99 euros como parte fija y 0 euros como remuneración variable, y recibiendo los segundos 231.809,33 euros como remuneración fija y 0 euros como remuneración variable.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

