

SMART GESTION FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 4869

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: INVERSIS GESTIÓN, S.A., SGIIC **Depositario:** 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: 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,29	0,06	0,36	0,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,98	1,87	1,43	0,03

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	644.540,47	648.102,25
Nº de Partícipes	135	135
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	6.607	10,2508
2022	5.697	9,1795
2021	6.316	9,6594
2020	6.738	9,0268

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	0,48	1,14	1,30	0,61	1,91	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	11,67	6,61	-1,46	-0,23	6,54	-4,97	7,01	-2,12	0,46

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,67	29-12-2023	-1,67	29-12-2023	-7,42	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,80	14-11-2023	1,80	14-11-2023	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,96	10,51	8,73	6,34	9,72	13,71	9,42	14,90	5,41
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,22	34,16	13,65
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,65	0,85	1,67	0,83	0,39	0,41	0,25
BENCHMARK SMART GESTION	4,61	3,74	4,34	3,99	6,01	7,60	4,99	12,20	5,37
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,44	9,44	9,41	9,31	9,27	9,09	7,78	7,61	3,42

(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.

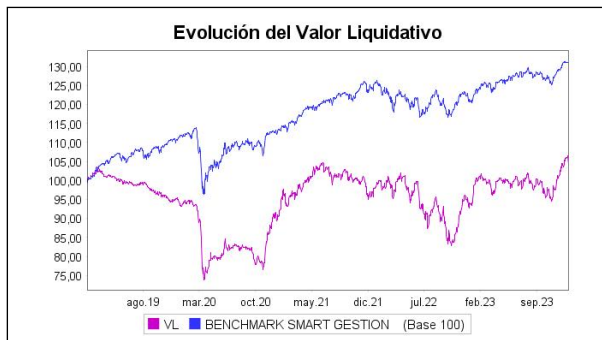
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,55	0,40	0,40	0,39	0,37	1,51	1,50	1,49	1,44

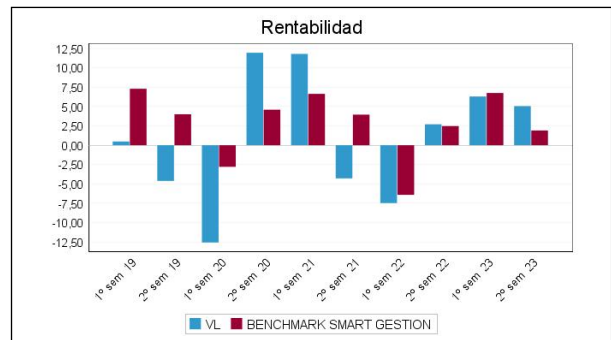
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	489	16	1.551,38
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	119.812	779	2,03
Renta Variable Mixta Euro	2.545	165	3,11
Renta Variable Mixta Internacional	68.093	766	3,31
Renta Variable Euro	14.572	216	5,49
Renta Variable Internacional	361.121	9.289	3,89
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	54.027	751	1,89
Global	69.492	1.838	1,82
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	690.151	13.820	4,27

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.360	96,26	6.032	95,38
* Cartera interior	1.449	21,93	1.455	23,01
* Cartera exterior	4.646	70,32	4.304	68,06
* Intereses de la cartera de inversión	264	4,00	272	4,30
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1	0,02	1	0,02
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	237	3,59	119	1,88
(+/-) RESTO	10	0,15	173	2,74
TOTAL PATRIMONIO	6.607	100,00 %	6.324	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.324	5.697	5.697	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,56	4,19	3,60	-113,57
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,02	5,80	10,82	-12,47
(+) Rendimientos de gestión	6,33	6,78	13,11	-5,60
+ Intereses	0,93	1,08	2,01	-12,55
+ Dividendos	0,74	0,78	1,52	-3,96
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,03	0,38	1,42	171,23
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,20	1,10	2,30	10,43
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,70	3,46	5,15	-50,51
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,87	0,07	0,94	1.250,63
± Otros resultados	-0,14	-0,09	-0,24	56,32
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,31	-0,98	-2,29	35,08
- Comisión de gestión	-1,14	-0,77	-1,91	49,45
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	2,75
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,08	-0,16	-1,44
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	3,84
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,07	-0,10	-55,96
(+) 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)	6.607	6.324	6.607	

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

3. Inversiones financieras

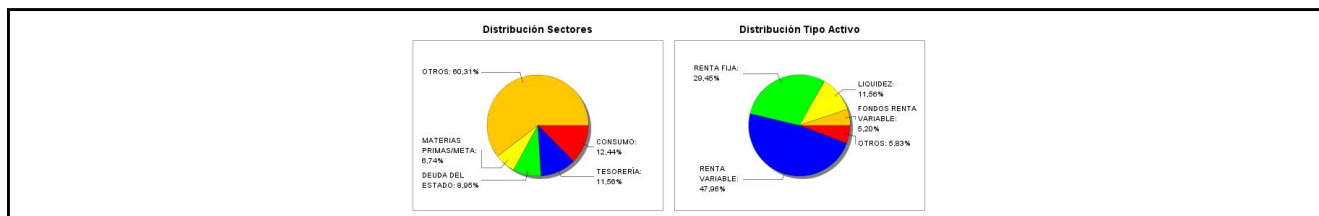
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	168	2,54	159	2,51
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	318	4,82	162	2,57
TOTAL RENTA FIJA	486	7,36	321	5,08
TOTAL RV COTIZADA	962	14,58	1.130	17,88
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	962	14,58	1.130	17,88
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	1.449	21,94	1.451	22,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.776	26,88	1.646	26,02
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	1.776	26,88	1.646	26,02
TOTAL RV COTIZADA	2.206	33,40	2.337	36,94
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	2.206	33,40	2.337	36,94
TOTAL IIC	670	10,14	304	4,81
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.653	70,42	4.286	67,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.101	92,36	5.737	90,73

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 03/24	444	Inversión
Total subyacente renta fija		444	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/24	1.963	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1963	
TOTAL OBLIGACIONES		2406	

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

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 5845 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 2259 miles de euros. De este volumen, 930 corresponden a renta variable, 429 a renta fija, 310 a operaciones sobre otras IIC 590 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 35,60 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,05 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

En el segundo semestre los mercados financieros han sufrido altibajos a la espera de que los principales bancos centrales anunciaran el fin del proceso de subidas de tipos de interés. En noviembre, Powell, Presidente de la Reserva Federal, ratificó esta idea, impulsando un rally de fin de año en los precios de la renta fija y de la renta variable.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera se mantuvo estable durante la mayor parte del semestre, hasta que en diciembre se tomaron beneficios en renta variable.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 70% BLOOMBERG GLOBAL AGGREGATE 1-3 YEAR TOTAL RETURN en euros y 30% MSCI WORLD INDEX NET TOTAL RETURN en euros, sujeto a un objetivo de volatilidad inferior al 10% anual. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 4,3 %, superior a su índice de referencia que obtuvo un 1,88%

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre disminuyó en un 5,79% hasta 4.283.161,73 euros. El número de participes no ha variado respecto al periodo anterior, manteniéndose en 21 participes a fecha de informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de 4,3% y la acumulada durante el año de 9,38%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 0,84% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,58% 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 ...).

El 0,7% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,14% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 1,38%, y los indirectos del 0,26%.

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 2,01%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 0,49 % a renta fija, 1,26 % renta variable, 0,12 % derivados, 2,44 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,63 % 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 Segundo Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 4,94 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 4,3 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 3,31%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 4,27%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el semestre se compraron acciones de Roche, letras de Tesoro de EEUU, bono de Italia, fondos de inversión de Carmignac, Robeco, Fidelity, Nordea, Janus, etc, ETF de deuda pública europea a largo plazo, etc. Paralelamente, se vendieron acciones de Inditex, Logista, SAP, Microsoft, Alphabet, ASML, IBM, Johnson&Johnson, ETF de oro, 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., 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 10,19% 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 26,63 % 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 4,4%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 4,66%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 2,95 %, y un 3,27 % 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 0,88 %, y la del Ibx 35 de 13,96%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 5,48 %.

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.

De cara a los próximos meses esperamos mantener o incrementar las posiciones en renta fija. Por otro lado, cuando los bancos centrales inicien o confirmen una próxima relajación de las políticas monetarias, nos plantearemos incrementar la

inversión en renta variable.

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	168	2,54	159	2,51
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		168	2,54	159	2,51
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		168	2,54	159	2,51
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02408091 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,75 2024-01-02	EUR	318	4,82	0	0,00
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	0	0,00	162	2,57
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		318	4,82	162	2,57
TOTAL RENTA FIJA		486	7,36	321	5,08
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	42	0,64	69	1,09
ES0105251005 - ACCIONES Neinor Homes SLU	EUR	90	1,37	79	1,25
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	61	0,92	46	0,73
ES0105043006 - ACCIONES Naturhouse Health, S	EUR	117	1,78	122	1,94
ES0105022000 - ACCIONES Applu Services, S.A	EUR	0	0,00	75	1,19
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	0	0,00	114	1,80
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	79	1,20	73	1,16
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	57	0,86	51	0,81
ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOVABLES	EUR	78	1,18	76	1,20
ES0124244E34 - ACCIONES Corporación Mapfre	EUR	68	1,03	64	1,01
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	85	1,29	77	1,22
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas	EUR	17	0,26	17	0,27
ES0109427734 - ACCIONES Antena 3 Televisión	EUR	72	1,09	70	1,11
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	71	1,07	64	1,02
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	125	1,89	132	2,08
TOTAL RV COTIZADA		962	14,58	1.130	17,88
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		962	14,58	1.130	17,88
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		1.449	21,94	1.451	22,96
IT0005544082 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 4,35 2033-11-01	EUR	212	3,21	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		212	3,21	0	0,00
US912828YM69 - BONO US TREASURY N/B 1,50 2024-10-31	USD	88	1,33	0	0,00
US105756BT66 - RENTA FIJA República de Brasil 8,50 2024-01-05	BRL	503	7,62	502	7,94
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		591	8,95	502	7,94
XS2581393134 - BONO TELECOM ITALIA SPA 6,88 2028-02-15	EUR	107	1,61	100	1,57
DE000DL19WL7 - BONO DEUTSCHE BANK AG 1,88 2028-02-23	EUR	92	1,40	88	1,39
XS1967635977 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCT 2,38 2027-09-27	EUR	96	1,45	93	1,47
XS1602547264 - BONO BANK OF AMERICA CORP 1,78 2027-05-04	EUR	95	1,43	92	1,45
USU36547AF18 - BONO GAP INC THE 3,63 2029-10-01	USD	131	1,98	112	1,78
XS1075314911 - RENTA FIJA America Movil SAB 7,13 2024-12-09	MXN	0	0,00	209	3,31
XS1589970968 - RENTA FIJA DIA 0,97 2026-06-30	EUR	261	3,94	260	4,11
XS1814065345 - RENTA FIJA Gestamp Auto 3,25 2026-04-30	EUR	96	1,45	94	1,48
XS1598757760 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 3,20 2025-05-01	EUR	96	1,46	96	1,52
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		973	14,72	1.143	18,08
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.776	26,88	1.646	26,02
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		1.776	26,88	1.646	26,02
CA00461M1032 - ACCIONES Aclara Resources Inc	GBP	1	0,01	1	0,01
ZAE000296554 - ACCIONES Thungela Resources L	GBP	1	0,01	1	0,01
JP3528600004 - ACCIONES Chiyoda Corp	JPY	37	0,56	38	0,61
JP3829900004 - ACCIONES V Technology Co Ltd	JPY	33	0,49	28	0,44
JP3539230007 - ACCIONES TS Tech Co Ltd	JPY	47	0,71	50	0,79
JP3625000009 - ACCIONES Tokuyama Corp	JPY	41	0,62	41	0,64
CA4509131088 - ACCIONES IAMGOLD Corp	USD	40	0,61	42	0,67
JP3269600007 - ACCIONES Kuraray Co Ltd	JPY	0	0,00	69	1,10
US55024U1097 - ACCIONES Lumentum Hold Inc	USD	66	1,00	72	1,14
DE000ENER6Y0 - ACCIONES Siemens AG Ener	EUR	41	0,63	56	0,88
NL0012650360 - ACCIONES RHI Magnesita NV	GBP	0	0,00	50	0,78
US8336351056 - ACCIONES Quimicia Y Minera Chi	USD	48	0,73	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B1FW5029 - ACCIONES Hochschild Mining Pl	GBP	21	0,32	14	0,22
CH0000816824 - ACCIONES OC Oerlikon Corp AG	CHF	35	0,53	39	0,62
IL0010823792 - ACCIONES Tower Semiconductor	USD	101	1,53	86	1,36
US8760301072 - ACCIONES TAPESTRY INC	USD	58	0,88	0	0,00
IE00B4NCWG09 - ACCIONES ISHARES PHYSICAL SIL	USD	56	0,84	54	0,85
IE00B4ND3602 - ACCIONES ETC Ish Phys Gold\$	USD	0	0,00	208	3,29
FR0013153541 - ACCIONES Maisons Du Monde SA	EUR	35	0,52	38	0,60
CA11777Q2099 - ACCIONES B2Gold Corp	USD	38	0,58	44	0,69
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	53	0,80	38	0,60
US45337C1027 - ACCIONES IncytCor	USD	57	0,87	33	0,52
CA5649051078 - ACCIONES Maple Leaf Foods Inc	CAD	38	0,57	39	0,62
JE00B5T1872 - ACCIONES Centamin PLC	GBP	120	1,81	111	1,75
JP3814800003 - ACCIONES Subaru Corp	JPY	0	0,00	48	0,76
US9043111072 - ACCIONES Under Armour INC	USD	53	0,80	44	0,70
US3448491049 - ACCIONES Foot Locker Inc	USD	74	1,12	65	1,03
DE0006062144 - ACCIONES Covestro AG	EUR	72	1,09	65	1,03
BE0003846632 - ACCIONES Thrombogenics NV	EUR	0	0,00	0	0,00
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	44	0,67	48	0,76
US02553E1064 - ACCIONES American Eagle Outfi	USD	125	1,89	71	1,12
CA0084741085 - ACCIONES Agnico-Eagle Mines L	USD	48	0,73	45	0,71
GB0031274896 - ACCIONES Marks & Spencer Grou	GBP	0	0,00	59	0,94
US0567521085 - ACCIONES Baidu Inc	USD	46	0,69	53	0,84
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	147	2,22	141	2,23
GB00B1XZS820 - ACCIONES Accs. Anglo American	GBP	59	0,89	66	1,05
DE000A0D6554 - ACCIONES Nordex	EUR	37	0,56	39	0,62
DE000KSAG888 - ACCIONES K+S AG	EUR	64	0,97	72	1,14
GB0030913577 - ACCIONES BT Group PLC-W/I	GBP	31	0,48	30	0,48
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	55	0,83	50	0,79
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	49	0,74	0	0,00
US3647601083 - ACCIONES Gap	USD	57	0,87	58	0,92
US1101221083 - ACCIONES Bristol - Myers Sqj	USD	53	0,81	0	0,00
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	70	1,06	66	1,05
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	54	0,82	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	58	0,88	51	0,81
DE0006070006 - ACCIONES HOCHTIEF	EUR	0	0,00	58	0,91
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	43	0,66	55	0,86
TOTAL RV COTIZADA		2.206	33,40	2.337	36,94
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		2.206	33,40	2.337	36,94
IE00B1FZS913 - PARTICIPACIONES Shares EUR Govt Bon	EUR	203	3,07	0	0,00
FR0014008223 - PARTICIPACIONES Carmignac Credit 202	EUR	326	4,94	304	4,81
IE00BFM6TC58 - PARTICIPACIONES Shares USD Treasury	USD	141	2,13	0	0,00
TOTAL IIC		670	10,14	304	4,81
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.653	70,42	4.286	67,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.101	92,36	5.737	90,73
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	1	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

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2023 ha ascendido a 632.022,43 euros de remuneración fija y 143.117,95 euros de remuneración variable, correspondiendo a 30 empleados de los cuales 28 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, 272.421,58 euros de remuneración fija y 61.000,20 euros de remuneración variable ha sido percibida por 5 altos cargos y 167.238,95 euros de remuneración fija y 22.982,50 euros de remuneración variable han sido percibidos por 4 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 póliza de compensación específica que prevé que la remuneración variable esté sujeta a diferimiento.

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

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 17.903.186,84 euros. De este volumen, 17.406.474,13 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 496.712,71 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 2532,39 y 236,26 euros respectivamente, con un rendimiento total de 2768,65 euros.