

SMART GESTION FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 4869

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,12	0,29	0,42	0,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,28	-0,22	0,03	-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	620.567,74	636.219,08
Nº de Partícipes	140	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	5.697	9,1795
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	0,66	0,00	0,66	1,30	0,00	1,30	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-4,97	11,73	-8,08	-9,31	2,03	7,01	-2,12	-4,15	-3,01

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,89	15-12-2022	-2,82	13-06-2022	-7,42	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,84	04-10-2022	2,84	04-10-2022	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,71	13,37	15,88	14,33	10,36	9,42	14,90	4,74	6,83
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,22	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38	0,39	0,41	0,16	0,18
BENCHMARK SMART GESTION	7,60	6,49	6,42	8,41	8,87	4,99	12,20	4,81	3,61
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,09	9,09	8,69	8,30	7,79	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.

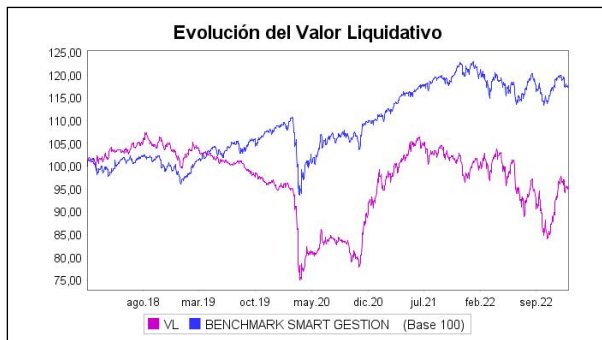
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,51	0,35	0,38	0,38	0,40	1,50	1,49	1,46	1,46

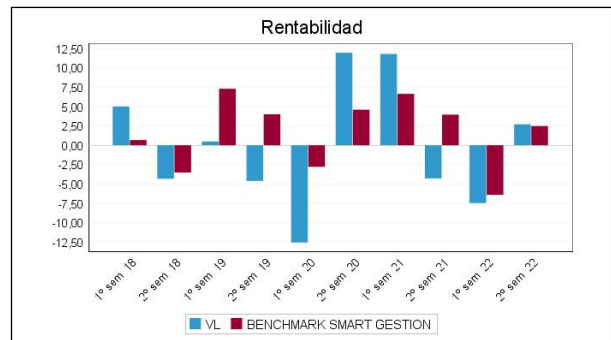
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	300	2	-3,34
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	76.287	438	-0,76
Renta Variable Mixta Euro	2.592	185	-0,43
Renta Variable Mixta Internacional	66.856	608	-0,14
Renta Variable Euro	14.122	273	2,82
Renta Variable Internacional	362.279	10.089	-0,20
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	45.482	352	-1,10
Global	65.972	1.816	-1,47
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	633.890	13.763	-0,39

*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	5.197	91,22	5.336	93,84
* Cartera interior	1.581	27,75	1.429	25,13
* Cartera exterior	3.349	58,79	3.661	64,39
* Intereses de la cartera de inversión	267	4,69	246	4,33
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1	0,02	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	288	5,06	198	3,48
(+/-) RESTO	211	3,70	152	2,67
TOTAL PATRIMONIO	5.697	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	6.316	6.316	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,54	-2,76	-5,32	-17,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,72	-7,40	-5,23	-132,98
(+) Rendimientos de gestión	3,53	-6,55	-3,57	-148,27
+ Intereses	1,76	1,67	3,42	-5,72
+ Dividendos	0,91	1,17	2,09	-30,39
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,11	0,20	0,11	-148,24
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,03	-6,48	-6,81	-100,40
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,94	-3,41	-2,71	-124,57
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,13	-0,04	0,09	-430,40
± Otros resultados	-0,12	0,34	0,24	-132,45
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,86	-1,66	-16,35
- Comisión de gestión	-0,66	-0,64	-1,30	-8,93
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-8,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,09	-0,12	-71,76
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-0,62
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,06	-0,12	-19,37
(+) 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)	5.697	5.686	5.697	

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

3. Inversiones financieras

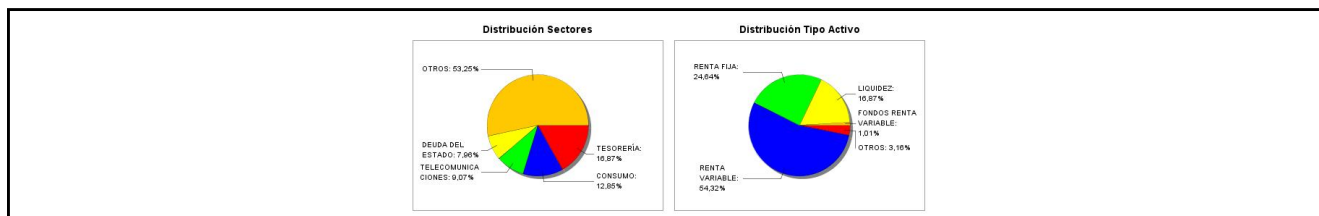
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	184	3,24	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	388	6,82	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	573	10,06	171	3,01
TOTAL RV COTIZADA	1.013	17,78	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	1.013	17,78	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	1.586	27,84	1.433	25,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.219	21,38	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	1.219	21,38	1.582	27,82
TOTAL RV COTIZADA	2.081	36,53	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	2.081	36,53	2.028	35,65
TOTAL IIC	58	1,01	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	3.358	58,92	3.660	64,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.943	86,76	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 03/23	382	Inversión
Total subyacente renta fija		382	
Ibex - 35 Index	C/ Futuro s/Ibex Plus 01/23	417	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 03/23	677	Inversión
Total subyacente renta variable		1093	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/23	2.005	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente tipo de cambio		2005	
TOTAL OBLIGACIONES		3481	

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

a) El fondo tiene 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 20,02% del patrimonio de la IIC.

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 993 miles de euros. De este volumen, 208 corresponden a renta variable, 249 a renta fija, 537 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 17,91 % 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 la eurozona, el BCE optó por una mayor cautela al inicio del año ante el progresivo deterioro de la economía, pero una inflación desbocada que se iba acercando progresivamente al 10% interanual, conducía al anuncio en marzo del fin de las compras de activos y ya en la reunión del 21 de julio subía los tipos de interés de intervención en 0,50 puntos porcentuales por primera vez en 11 años dando por cerrada una dilatada etapa de tipos cero.

En septiembre y octubre acometió dos nuevas subidas de tipos de 0,75 puntos, cada una de ellas para situar la tasa de intervención en el 2%, la más elevada desde 2008.

Tanto en el caso de la FED como en el del BCE, se esperan subidas adicionales de tipos en las reuniones previstas para diciembre antes del cierre del ejercicio.

Todos estos elementos macroeconómicos y geopolíticos, han golpeado intensamente a los mercados mundiales de acciones en 2022. Los principales índices bursátiles globales acumulaban hasta noviembre pérdidas alrededor del 16% tras las fuertes ganancias, superiores al 15%, obtenidas el año anterior

Las pérdidas en las Bolsas europeas se han situado ligeramente mejor que las medias mundiales, con el EuroStoxx 50 y el STOXX Europe 600 perdiendo alrededor del 8-9% hasta noviembre, ayudados por el mejor comportamiento relativo de índices como el FTSE inglés (+2,55%), el IBEX español (-4%) o el CAC francés (-5,8%); o por sectores como el bancario cuyo índice continental pierde menos del 5% hasta noviembre. Con rentabilidades por debajo del Euro STOXX 50 (-7,8%) se sitúan índices de países como el DAX alemán (-9,4%), el SMI suizo (-13,6%), el MIB italiano (-10%) o el ATX austríaco (-16,3%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre se incrementó la inversión en renta variable y también en renta fija.

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 2,71 %, superior a su índice de referencia que obtuvo un 2,48%

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre aumentó en un 0,18% hasta 5.696.515 euros, y el número de partícipes disminuyó en 5 lo que supone un total de 140 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de 2,71% y la acumulada durante el año de -4,97%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 0,73% 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 0,28%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -0,11 % a renta fija, 0,03 % renta variable, 0,94 % derivados, 0,13 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 2,54 % 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 3,53 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 2,71 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -0,14%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -0,39%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre se rotó la cartera de renta variable, vendiendo Logista, Nokia, Inditex, Bic y Nitto Denko, y comprando futuros del Eurostoxx50, Maisons du Monde e Incyte. En renta fija se compraron futuros del bono americano a 30 años y obligaciones GAP, y se vendieron obligaciones América Móvil en pesos mexicanos.

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 4,54% 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 31,61 % 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 13,37%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 13,71%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 6,49 %, y un 7,6 % 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 0,83 %, y la del Ibex 35 de 19,45%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 9,09 %.

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 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.

Esperamos que la primera mitad de 2023 aporte visibilidad sobre las subidas de tipos de interés por parte de los bancos centrales y sobre el alcance de la previsible ralentización económica. Además, seguiremos la evolución del Covid en China, la política aplicada por su gobierno, y el impacto en su economía. La cartera actual probablemente se mantenga estable.

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	184	3,24	171	3,01
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		184	3,24	171	3,01
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		184	3,24	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
ES0L02304142 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	388	6,82	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		388	6,82	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		573	10,06	171	3,01
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	58	1,02	53	0,93
ES0105251005 - ACCIONES Neinor Homes SLU	EUR	70	1,23	102	1,80
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	42	0,74	71	1,25
ES0105043006 - ACCIONES Naturhouse Health, S	EUR	114	2,00	124	2,18
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	69	1,21
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A	EUR	49	0,86	50	0,88
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	114	1,99	77	1,36
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	80	1,40	76	1,33
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	60	1,05	70	1,23
ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOVABLES	EUR	45	0,79	68	1,20
ES0124244E34 - ACCIONES Corporación Mapfre	EUR	63	1,11	59	1,04
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	81	1,43	82	1,44
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas	EUR	13	0,22	10	0,17
ES0109427734 - ACCIONES Antena 3 Televisión	EUR	64	1,12	66	1,16
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	41	0,72	41	0,72
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	120	2,10	172	3,03
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	0	0,00	72	1,26
TOTAL RV COTIZADA		1.013	17,78	1.262	22,19
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.013	17,78	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		1.586	27,84	1.433	25,20
US105756BT66 - RENTA FIJA República de Brasil 8,50 2024-01-05	BRL	454	7,96	452	7,96
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		454	7,96	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	116	2,04	79	1,39
XS1075314911 - RENTA FIJA America Movil SAB 7,13 2024-12-09	MXN	188	3,30	186	3,27
XS1814065345 - RENTA FIJA Gestamp Auto 3,25 2026-04-30	EUR	93	1,64	88	1,54
XS1598757760 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 3,20 2025-05-01	EUR	91	1,61	90	1,59
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		489	8,59	443	7,79
XS1589970968 - RENTA FIJA DIA 3,00 2023-04-06	EUR	275	4,83	324	5,70
XS0860706935 - RENTA FIJA America Movil SAB 6,45 2022-12-05	MXN	0	0,00	362	6,37
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		275	4,83	687	12,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.219	21,38	1.582	27,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		1.219	21,38	1.582	27,82
CA00461M1032 - ACCIONES Aclara Resources Inc	GBP	0	0,01	1	0,01
ZAE000296554 - ACCIONES Thungela Resources L	GBP	2	0,03	1	0,02
JP3528600004 - ACCIONES Chiyoda Corp	JPY	43	0,76	51	0,90
JP3829900004 - ACCIONES V Technology Co Ltd	JPY	32	0,57	35	0,62
JP3539230007 - ACCIONES TS Tech Co Ltd	JPY	46	0,81	43	0,75
JP3625000009 - ACCIONES Tokuyama Corp	JPY	34	0,60	33	0,58
CA4509131088 - ACCIONES IAMGOLD Corp	USD	42	0,74	27	0,47
JP3269600007 - ACCIONES Kuraray Co Ltd	JPY	59	1,03	60	1,06
US55024U1097 - ACCIONES Lumentum Hold Inc	USD	68	1,19	105	1,85
DE000ENER6Y0 - ACCIONES Siemens AG Ener	EUR	61	1,06	48	0,85
JP3684000007 - ACCIONES Nitto Denko Corp	JPY	22	0,38	43	0,76
NL0012650360 - ACCIONES RHI Magnesita NV	GBP	40	0,71	37	0,65
GB00B1FW5029 - ACCIONES Hochschild Mining Pl	GBP	13	0,24	19	0,34
CH0000816824 - ACCIONES OC Oerlikon Corp AG	CHF	34	0,60	37	0,65
IE00B4ND3602 - ACCIONES ETC Ish Phys Gold\$	USD	201	3,53	204	3,59
FR0013153541 - ACCIONES Maisons Du Monde SA	EUR	48	0,85	0	0,00
CA11777Q2099 - ACCIONES B2Gold Corp	USD	45	0,78	43	0,76
AT000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	39	0,69	50	0,87
US45337C1027 - ACCIONES IncytCor	USD	44	0,76	0	0,00
CA5649051078 - ACCIONES Maple Leaf Foods Inc	CAD	37	0,64	41	0,72
JE00B5TT1872 - ACCIONES Centamin PLC	GBP	133	2,33	95	1,67
JP3814800003 - ACCIONES Subaru Corp	JPY	40	0,71	48	0,84
US9043111072 - ACCIONES Under Armour INC	USD	42	0,74	35	0,62
US3448491049 - ACCIONES Foot Locker Inc	USD	71	1,25	49	0,86
DE0006062144 - ACCIONES Covestro AG	EUR	50	0,88	45	0,79
BE0003846632 - ACCIONES Thrombogenics NV	EUR	0	0,00	5	0,09
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	52	0,91	68	1,20
US02553E1064 - ACCIONES American Eagle Outfi	USD	68	1,19	55	0,98
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	28	0,49	38	0,68
CA0084741085 - ACCIONES Agnico-Eagle Mines L	USD	47	0,83	43	0,75
GB0031274896 - ACCIONES Marks & Spencer Grou	GBP	37	0,65	42	0,73
US0567521085 - ACCIONES Baidu Inc	USD	45	0,80	60	1,06
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	160	2,82	118	2,07
US0028962076 - ACCIONES Accs. Abercrombie	USD	42	0,73	31	0,55
DE000A0D6554 - ACCIONES Nordex	EUR	47	0,82	24	0,42
FR0000120966 - ACCIONES Bic	EUR	0	0,00	54	0,94
GB0030913577 - ACCIONES BT Group PLC-W/I	GBP	26	0,46	45	0,79
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	48	0,85	40	0,70
US3647601083 - ACCIONES Gap	USD	57	1,00	42	0,75
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	69	1,20	72	1,27
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	48	0,85	44	0,77
DE0006070006 - ACCIONES HOCHTIEF	EUR	38	0,68	34	0,60
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	21	0,36	61	1,07
TOTAL RV COTIZADA		2.081	36,53	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		2.081	36,53	2.028	35,65
IE00B4NCWG09 - PARTICIPACIONES ISHARES PHYSICAL SIL	USD	58	1,01	50	0,89
TOTAL IIC		58	1,01	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		3.358	58,92	3.660	64,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.943	86,76	5.093	89,56
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1531306717 - RENTA FIJA Accs. Thomas Cook Gr-0,27 2049-06-16	EUR	1	0,01	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

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2022 ha ascendido a 1.189.44,06 euros de remuneración fija y 180.027,52 euros de remuneración variable, correspondiendo a 38 empleados de los cuales 38 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, 368.426,56 euros de remuneración fija y 65.224,95 euros de remuneración variable

ha sido percibida por 6 altos cargos y 129.432,91 euros de remuneración fija y 22.168,88 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 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 2022 no se han realizado modificaciones en la Política.

La cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad a su personal durante el ejercicio 202, se desglosa en remuneración fija por importe de 1.923.306,69 euros y variable por un importe de 0 euros, siendo el número total de beneficiarios de 55, de los cuales 0 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 3 y 9 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 415.500,08 euros como parte fija y 0 euros como remuneración variable, y recibiendo los segundos 265.431,85 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)

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 21.338.100,47 euros. De este volumen, 20.990.917,45 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 347.183,02 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 1025,76 y 24,73 euros respectivamente, con un rendimiento total de 1050,49 euros.