

## SMART GESTION FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 4869

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

**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](http://www.inversis.es).

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

Soporte.IG@inversis.com

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 04/05/2015

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

#### Descripción general

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

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,12	0,06	0,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,87	0,28	1,87	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	648.102,25	620.567,74
Nº de Partícipes	135	140
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	6.324	9,7575
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	0,64	0,13	0,77	0,64	0,13	0,77	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	6,30	-0,23	6,54	11,73	-8,08	-4,97	7,01	-2,12	0,46

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,95	23-06-2023	-1,44	15-03-2023	-7,42	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,14	02-06-2023	1,79	04-01-2023	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	8,20	6,34	9,72	13,37	15,88	13,71	9,42	14,90	5,41
<b>Ibex-35</b>	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22	34,16	13,65
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83	0,39	0,41	0,25
<b>BENCHMARK SMART GESTION</b>	5,10	3,99	6,01	6,49	6,42	7,60	4,99	12,20	5,37
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	9,31	9,31	9,27	9,09	8,69	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.

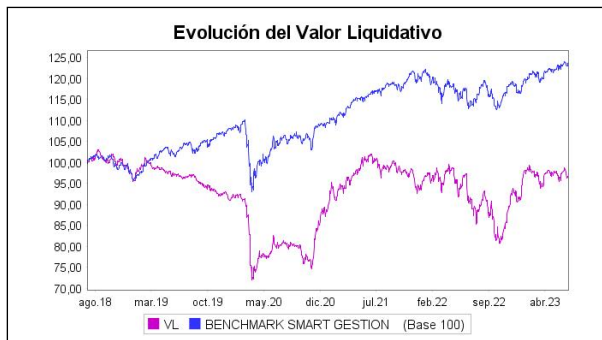
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,76	0,39	0,37	0,35	0,38	1,51	1,50	1,49	1,44

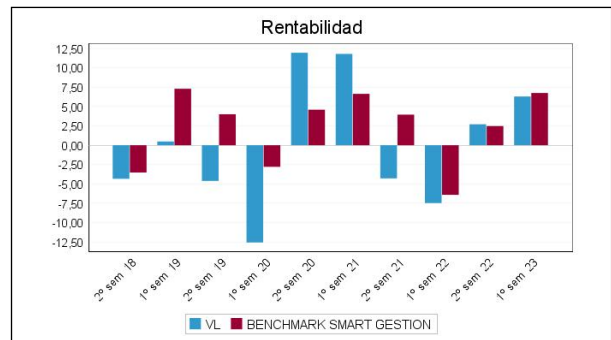
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	674	10	0,21
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	86.644	591	1,61
Renta Variable Mixta Euro	2.572	173	4,46
Renta Variable Mixta Internacional	71.264	719	4,45
Renta Variable Euro	15.055	262	14,61
Renta Variable Internacional	365.895	9.988	8,68
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	42.711	339	1,38
Global	68.944	1.791	1,29
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>653.760</b>	<b>13.873</b>	<b>6,14</b>

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.032	95,38	5.197	91,22
* Cartera interior	1.455	23,01	1.581	27,75
* Cartera exterior	4.304	68,06	3.349	58,79
* Intereses de la cartera de inversión	272	4,30	267	4,69
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1	0,02	1	0,02
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	119	1,88	288	5,06
(+/-) RESTO	173	2,74	211	3,70
TOTAL PATRIMONIO	6.324	100,00 %	5.697	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)	5.697	5.686	5.697	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,19	-2,54	4,19	-286,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,80	2,72	5,80	141,02
(+) Rendimientos de gestión	6,78	3,53	6,78	117,66
+ Intereses	1,08	1,76	1,08	-30,40
+ Dividendos	0,78	0,91	0,78	-2,88
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,38	-0,11	0,38	-495,30
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,10	0,03	1,10	4.156,13
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,46	0,94	3,46	319,56
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,07	0,13	0,07	-44,77
± Otros resultados	-0,09	-0,12	-0,09	-14,11
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,98	-0,80	-0,98	38,59
- Comisión de gestión	-0,77	-0,66	-0,77	33,18
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	11,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,03	-0,08	223,58
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-0,59
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,06	-0,07	37,04
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.324	5.697	6.324	

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

### 3. Inversiones financieras

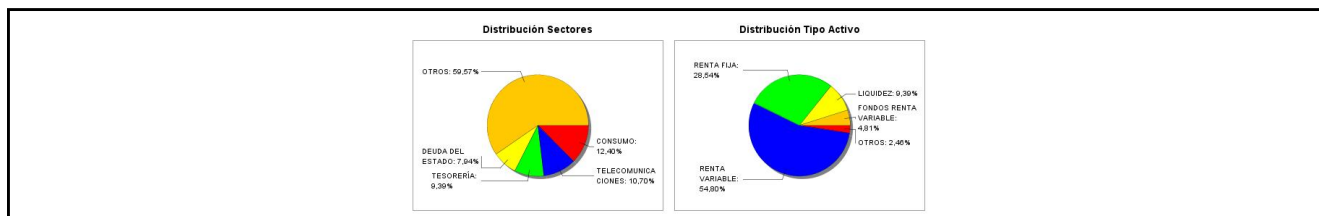
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	159	2,51	184	3,24
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	162	2,57	388	6,82
TOTAL RENTA FIJA	321	5,08	573	10,06
TOTAL RV COTIZADA	1.130	17,88	1.013	17,78
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	1.130	17,88	1.013	17,78
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	1.451	22,96	1.586	27,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.646	26,02	1.219	21,38
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	1.646	26,02	1.219	21,38
TOTAL RV COTIZADA	2.337	36,94	2.081	36,53
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	2.337	36,94	2.081	36,53
TOTAL IIC	304	4,81	58	1,01
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.286	67,77	3.358	58,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.737	90,73	4.943	86,76

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 09/23	368	Inversión
Total subyacente renta fija		368	
Ibex - 35 Index	C/ Futuro s/Ibex Plus 07/23	469	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 09/23	617	Inversión
Total subyacente renta variable		1085	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/23	1.988	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente tipo de cambio		1988	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		3441	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 27501 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 1555 miles de euros. De este volumen, 492 corresponden a renta variable, 188 a renta fija, 300 a operaciones sobre otras IIC 575 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 24,75 % 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.

Durante la primera mitad de 2023, los mercados han seguido focalizados en los mismos tres temas principales que a finales de 2022:

- El grado de persistencia de la inflación. Esto es, si la inflación está bajando de intensidad más allá del efecto base o si por el contrario, sigue fuera de control.
- La reacción de los Bancos Centrales respecto a dicha inflación a la hora de continuar o frenar sus subidas de tipos de interés, tanto por parte de la Reserva Federal en EEUU, como por parte del Banco Central Europeo en Europa.
- El efecto de las subidas de tipos de interés en la economía, especialmente la posibilidad de causar o no una recesión.

A finales del año pasado 2022, el sentimiento general en los mercados era muy negativo. Se temía que la subida más agresiva —por su rapidez, magnitud y desde el punto de partida más bajo de la historia— causaría una fuerte recesión en 2023.

Sin embargo, el impacto en la renta variable fue limitado, con una caída del índice mundial de bolsa MSCI ACWI NR del -18.4%, siendo el impacto en la renta fija histórico (no visto desde hace más de dos siglos), con por ejemplo una caída de -34.5% en los bonos gubernamentales europeos de largo plazo.

Para la primera mitad del 2023 y ante las pésimas perspectivas, el consenso del mercado esperaba una continuación del mercado bajista en bolsa y un fuerte rebote en la renta fija. Sin embargo, los mercados nunca dejan de sorprender y esta primera mitad del año es otro ejemplo más: El rebote se está dando en la bolsa mundial, que en los primeros seis meses ha subido un +13.9% (MSCI ACWI NR Index), mientras que los bonos gubernamentales estadounidenses de duración media apenas han subido en el primer semestre un +0.8% (S&P U.S. Treasury Bond Current 5-Year Index).

Con respecto a otras clases de activos, durante la primera mitad del año el oro se ha revalorizado un +5.2%, las materias primas han caído un -9.6% (S&P GSCI Index), así como la inversión inmobiliaria cayó un -8.7% (FTSE EPRA/NAREIT Europe ex UK Dividend+ Index).

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

Durante el semestre se ha rotado parte de la renta variable y se ha incrementado la exposición a renta fija, tanto directa como a través de fondos.

#### 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 Primer Semestre de 6,3 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un 6,75%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 11,01% hasta 6.323.860 euros, y el número de partícipes disminuyó en 5 lo que supone un total de 135 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Primer Semestre ha sido de 6,3% y la acumulada durante el año de 6,3%.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,76% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,64% 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 1,87%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 0,38 % a renta fija, 1,1 % renta variable, 3,46 %



derivados, 0,07 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 1,77 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 6,78 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 6,3 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 4,45%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 6,14%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta variable se ha comprado Anglo American, Acerinox, Nokia, K+S, Oerlikon, Under Armour, Foot Locker, Tower Semiconductor y otros. Paralelamente, se ha vendido Abercrombie&Fitch, Meta y Nitto Denko. También hemos comprado y vendido futuros de Eurostoxx Banks.

En renta fija se han comprado futuros del bono a 30 años EEUU, bonos de Bank of America, Abertis, Deutsche Bank y Telecom Italia. Además, se ha invertido en Carmignac Credit 2027.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha de informe se mantiene una inversión de dudoso cobro: en concreto XS1531306717 Obligaciones Thomas Cook 8,25%, que ocupa un porcentaje muy bajo de patrimonio pero de la que no esperamos retorno en los próximos meses.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora Carmignac con un porcentaje del 4,80% sobre patrimonio de la IIC.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Semestre supuso a un 27,05 % 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 semestre, ha sido de un 6,34%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 8,2%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el semestre de un 3,99 %, y un 5,1 % 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 1,07 %, y la del Ibex 35 de 15,61%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 9,31 %.

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.

En la segunda mitad de 2023 esperamos que los Bancos Centrales terminen la etapa de subidas de tipos de interés y que las economías globales acusen el lastre que esto supone para su crecimiento. En ese sentido, confiamos en que fructifiquen las inversiones realizadas y que surjan nuevas oportunidades.

## 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	159	2,51	184	3,24
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		159	2,51	184	3,24
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		159	2,51	184	3,24
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	162	2,57	0	0,00
ES0L02304142 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	0	0,00	388	6,82
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		162	2,57	388	6,82
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		321	5,08	573	10,06
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Auto	EUR	69	1,09	58	1,02
ES0105251005 - ACCIONES Neinor Homes SLU	EUR	79	1,25	70	1,23
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	46	0,73	42	0,74
ES0105043006 - ACCIONES Naturhouse Health, S	EUR	122	1,94	114	2,00
ES0105022000 - ACCIONES Applius Services, S.A	EUR	75	1,19	49	0,86
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	114	1,80	114	1,99
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	73	1,16	80	1,40
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	51	0,81	60	1,05
ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOVABLES	EUR	76	1,20	45	0,79
ES0124244E34 - ACCIONES Corporación Mapfre	EUR	64	1,01	63	1,11
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCC.	EUR	77	1,22	81	1,43
ES0178165017 - ACCIONES Tecnicas Reunidas	EUR	17	0,27	13	0,22
ES0109427734 - ACCIONES Antena 3 Televisión	EUR	70	1,11	64	1,12
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	64	1,02	41	0,72
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	132	2,08	120	2,10
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.130	17,88	1.013	17,78
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.130	17,88	1.013	17,78
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.451	22,96	1.586	27,84
US105756BT66 - RENTA FIJA República de Brasil 8,50 2024-01-05	BRL	0	0,00	454	7,96
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	454	7,96
US105756BT66 - RENTA FIJA República de Brasil 8,50 2024-01-05	BRL	502	7,94	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		502	7,94	0	0,00
XS2581393134 - BONO TELECOM ITALIA SPA 6,88 2028-02-15	EUR	100	1,57	0	0,00
DE000DL19WL7 - BONO DEUTSCHE BANK AG 1,88 2028-02-23	EUR	88	1,39	0	0,00
XS1967635977 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCT 2,38 2027-09-27	EUR	93	1,47	0	0,00
XS1602547264 - BONO BANK OF AMERICA CORP 1,78 2027-05-04	EUR	92	1,45	0	0,00
USU36547AF18 - BONO GAP INC THE 3,63 2029-10-01	USD	112	1,78	116	2,04
XS1075314911 - RENTA FIJA America Movil SAB 7,13 2024-12-09	MXN	209	3,31	188	3,30
XS1589970968 - RENTA FIJA DIA 0,97 2026-06-30	EUR	260	4,11	0	0,00
XS1814065345 - RENTA FIJA Gestamp Auto 3,25 2026-04-30	EUR	94	1,48	93	1,64
XS1598757760 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 3,20 2025-05-01	EUR	96	1,52	91	1,61
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.143	18,08	489	8,59
XS1589970968 - RENTA FIJA DIA 3,00 2023-04-06	EUR	0	0,00	275	4,83
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	275	4,83

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.646	26,02	1.219	21,38
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.646	26,02	1.219	21,38
CA00461M1032 - ACCIONES Aclara Resources Inc	GBP	1	0,01	0	0,01
ZAE000296554 - ACCIONES Thungela Resources L	GBP	1	0,01	2	0,03
JP3528600004 - ACCIONES Chiyoda Corp	JPY	38	0,61	43	0,76
JP3829900004 - ACCIONES V Technology Co Ltd	JPY	28	0,44	32	0,57
JP3539230007 - ACCIONES ITS Tech Co Ltd	JPY	50	0,79	46	0,81
JP3625000009 - ACCIONES Tokuyama Corp	JPY	41	0,64	34	0,60
CA4509131088 - ACCIONES IAMGOLD Corp	USD	42	0,67	42	0,74
JP3269600007 - ACCIONES Kuraray Co Ltd	JPY	69	1,10	59	1,03
US55024U1097 - ACCIONES Lumentum Hold Inc	USD	72	1,14	68	1,19
DE000ENER6Y0 - ACCIONES Siemens AG Ener	EUR	56	0,88	61	1,06
JP3684000007 - ACCIONES Nitto Denko Corp	JPY	0	0,00	22	0,38
NL0012650360 - ACCIONES RHI Magnesita NV	GBP	50	0,78	40	0,71
GB00B1FW5029 - ACCIONES Hochschild Mining Pl	GBP	14	0,22	13	0,24
CH0000816824 - ACCIONES OC Oerlikon Corp AG	CHF	39	0,62	34	0,60
IL0010823792 - ACCIONES Tower Semiconductor	USD	86	1,36	0	0,00
IE00B4NCWG09 - ACCIONES ISHARES PHYSICAL SIL	USD	54	0,85	0	0,00
IE00B4ND3602 - ACCIONES ETC Ish Phys Gold\$	USD	208	3,29	201	3,53
FR0013153541 - ACCIONES Maisons Du Monde SA	EUR	38	0,60	48	0,85
CA11777Q2099 - ACCIONES B2Gold Corp	USD	44	0,69	45	0,78
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	38	0,60	39	0,69
US45337C1027 - ACCIONES IncytCor	USD	33	0,52	44	0,76
CA5649051078 - ACCIONES Maple Leaf Foods Inc	CAD	39	0,62	37	0,64
JE00B5TT1872 - ACCIONES Centamin PLC	GBP	111	1,75	133	2,33
JP3814800003 - ACCIONES Subaru Corp	JPY	48	0,76	40	0,71
US9043111072 - ACCIONES Under Armour INC	USD	44	0,70	42	0,74
US3448491049 - ACCIONES Foot Locker Inc	USD	65	1,03	71	1,25
DE0006062144 - ACCIONES Covestro AG	EUR	65	1,03	50	0,88
BE0003846632 - ACCIONES Thrombogenics NV	EUR	0	0,00	0	0,00
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	48	0,76	52	0,91
US02553E1064 - ACCIONES American Eagle Outfit	USD	71	1,12	68	1,19
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	0	0,00	28	0,49
CA0084741085 - ACCIONES Agnico-Eagle Mines L	USD	45	0,71	47	0,83
GB0031274896 - ACCIONES Marks & Spencer Grou	GBP	59	0,94	37	0,65
US0567521085 - ACCIONES Baidu Inc	USD	53	0,84	45	0,80
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	141	2,23	160	2,82
GB00B1XZS820 - ACCIONES Accs. Anglo American	GBP	66	1,05	0	0,00
US0028962076 - ACCIONES Accs. Abercrombie	USD	0	0,00	42	0,73
DE000A0D6554 - ACCIONES Nordex	EUR	39	0,62	47	0,82
DE000KSAG888 - ACCIONES K+S AG	EUR	72	1,14	0	0,00
GB0030913577 - ACCIONES BT Group PLC-W/I	GBP	30	0,48	26	0,46
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	50	0,79	48	0,85
US3647601083 - ACCIONES Gap	USD	58	0,92	57	1,00
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	66	1,05	69	1,20
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	51	0,81	48	0,85
DE0006070006 - ACCIONES HOCHTIEF	EUR	58	0,91	38	0,68
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	55	0,86	21	0,36
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.337	36,94	2.081	36,53
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.337	36,94	2.081	36,53
FR0014008223 - PARTICIPACIONES Carmignac Credit 202	EUR	304	4,81	0	0,00
IE00B4NCWG09 - PARTICIPACIONES ISHARES PHYSICAL SIL	USD	0	0,00	58	1,01
<b>TOTAL IIC</b>		304	4,81	58	1,01
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		4.286	67,77	3.358	58,92
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		5.737	90,73	4.943	86,76
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
XS1531306717 - RENTA FIJA Accs. Thomas Cook Gr-I-0.27 2049-06-16	EUR	1	0,01	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

No aplica en este informe

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

Durante el primer semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 43.310.611,15 euros. De este volumen, 41.517.151,84 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 1.793.459,31 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 3853,81 y 651,70 euros respectivamente, con un rendimiento total de 4505,51 euros.