

**MULTIGESTION, FI**

Nº Registro CNMV: 5338

**Informe Semestral del Segundo Semestre 2025****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****Fondo por compartimentos: SI**

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en N/D.

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 COMPARTIMENTO****MULTIGESTION/CASER GLOBAL OPCIONES****Fecha de registro: 18/02/2019****1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

**Descripción general**

Política de inversión: Se invertirá entre un 0-100% de la exposición total en renta variable principalmente a través de opciones y futuros, de cualquier capitalización y sector de emisores/mercados de la Zona Euro.

El resto de la exposición total se invertirá en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados de la Zona Euro. No existe predeterminación en cuanto al rating de las emisiones/emisores, incluyendo no calificados (pudiendo tener el 100% en renta fija de baja calidad crediticia). La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses. Asimismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

**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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación EUR**

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,12	0,21	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,81	2,25	2,03	3,44

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	241.188,91	260.469,71
Nº de Partícipes	44	45
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.375	9,8464
2024	2.614	9,1817
2023	2.461	8,0385
2022	2.444	7,1871

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	0,68	0,50	1,19	1,35	0,64	1,99	mixta	al fondo		
Comisión de depositario			0,04			0,09	patrimonio			

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,24	1,19	4,47	4,89	-3,28	14,22	11,85	-19,82	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-1,47	10-10-2025	-3,99	04-04-2025	-3,25	18-05-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,03	10-11-2025	5,01	09-04-2025	2,50	10-11-2022		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	11,43	7,19	6,29	17,77	10,96	8,39	6,96	13,86	
<b>Ibex-35</b>	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88	0,83	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,90	5,90	5,94	5,97	5,95	9,05	9,08	9,99	

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,66	0,41	0,41	0,42	0,42	1,70	1,72	1,61	1,56

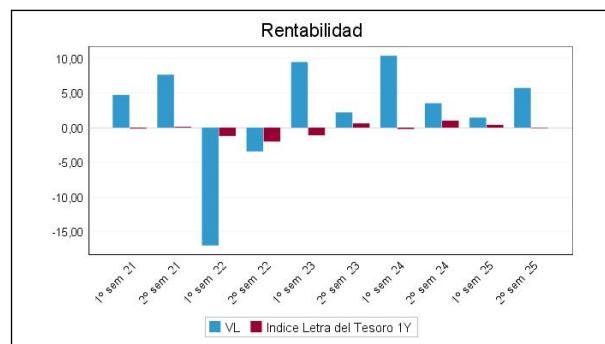
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.396	110	1,50
Renta Fija Internacional	184.625	963	0,60
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	105.094	850	2,43
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	69.354	770	4,82
Renta Variable Euro	16.524	209	19,13
Renta Variable Internacional	398.648	8.123	7,47
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	44.255	701	2,53
Global	82.045	4.271	6,83
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	7.429	132	0,58
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>919.369</b>	<b>16.129</b>	<b>5,10</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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.351	98,99	2.367	97,57
* Cartera interior	316	13,31	667	27,49

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	2.036	85,73	1.701	70,12
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	20	0,84	20	0,82
(+/-) RESTO	3	0,13	39	1,61
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.375</b>	<b>100,00 %</b>	<b>2.426</b>	<b>100,00 %</b>

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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.426	2.614	2.614	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,67	-9,09	-16,77	-17,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,55	1,50	7,01	261,62
(+) Rendimientos de gestión	7,00	2,72	9,67	152,50
+ Intereses	0,21	0,27	0,48	-22,85
+ Dividendos	0,33	0,66	0,99	-51,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,56	-4,48	2,96	-265,47
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,13	6,51	5,46	-117,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,06	0,00	0,06	0,00
± Otros resultados	-0,03	-0,24	-0,27	-89,39
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,45	-1,21	-2,66	17,09
- Comisión de gestión	-1,19	-0,81	-1,99	44,01
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,09	-17,75
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,13	-0,24	-18,07
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,28
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,23	-0,34	-51,35
(+) 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)	2.375	2.426	2.375	

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

### 3. Inversiones financieras

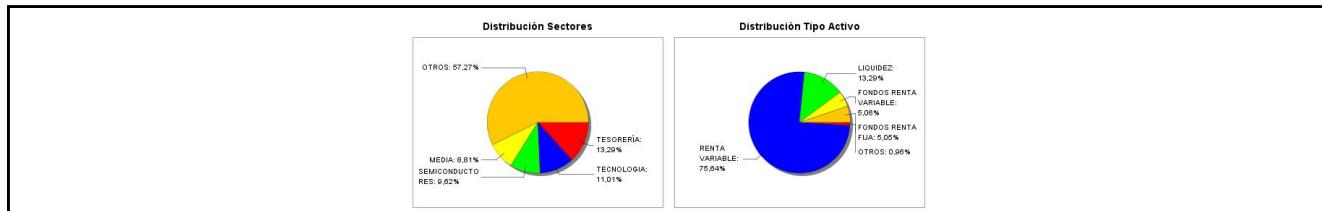
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	316	13,30	667	27,48
TOTAL RENTA FIJA	316	13,30	667	27,48
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	316	13,30	667	27,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.796	75,66	1.691	69,74
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	1.796	75,66	1.691	69,74
TOTAL IIC	240	10,11	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 EXTERIOR	2.036	85,77	1.691	69,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.352	99,07	2.358	97,22

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 período (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/26	1.119	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1119	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1119</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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

Modificación de las comisiones de depositaria estableciéndose por tramos en función del patrimonio

## 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 41170 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 1381 miles de euros. De este volumen, 531 corresponden a renta variable, 850 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,03 % 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 0,04 % 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 el segundo semestre de 2025, los mercados financieros evolucionaron en un entorno de transición, caracterizado por una desaceleración moderada de la actividad en algunas geografías, una inflación más contenida y una atención creciente a la política monetaria y a la incertidumbre geopolítica y comercial. En los meses de verano predominó un tono constructivo, apoyado en datos macroeconómicos relativamente resilientes y en una moderación gradual de las presiones inflacionistas, si bien el posicionamiento de los inversores se mantuvo prudente ante la volatilidad potencial asociada a tensiones internacionales y a la evolución del comercio global.

En Estados Unidos, la Reserva Federal inició un giro hacia una política monetaria más acomodaticia con un primer recorte de tipos en septiembre, seguido de un segundo ajuste en octubre. No obstante, el mensaje se mantuvo dependiente de los datos, moderando las expectativas de una relajación agresiva. Este marco se produjo en paralelo a señales mixtas en la economía: enfriamiento del mercado laboral en algunos momentos, consumo todavía resistente y una inflación que, sin desaparecer, mostró signos de moderación. En Europa, el BCE mantuvo una pausa en tipos tras el recorte previo, con un discurso prudente y condicionado por la evolución de la inflación, mientras persistieron diferencias entre países: España mostró mayor dinamismo relativo, frente a una mayor debilidad en Alemania.

En renta variable, el semestre estuvo marcado por un sesgo de apoyo al riesgo, aunque con rotaciones por regiones y sectores. En Estados Unidos, el tono fue favorable especialmente en tecnología, respaldado por expectativas de tipos más bajos y por resultados corporativos razonables, si bien se observó mayor sensibilidad a la evolución de márgenes en la recta final del año. En Europa, el comportamiento fue más equilibrado y, en términos relativos, se apoyó en valoraciones más atractivas y en el mejor desempeño de sectores como financiero y, en determinados momentos, defensivos. En Asia, Japón destacó de forma notable en octubre con un rally significativo, impulsado por factores políticos y por la debilidad del yen, aunque posteriormente mostró corrección y mayor cautela macro.

En renta fija, la evolución estuvo dominada por el ajuste de expectativas sobre tipos. Las TIRs descendieron de forma gradual tras el giro de la Fed y la estabilización de la inflación, favoreciendo a los tramos intermedios; sin embargo, en diciembre se registró un repunte relevante de rendimientos, reflejando la recalibración de expectativas y la sensibilidad del mercado a la comunicación de bancos centrales. En materias primas, el oro mantuvo un papel destacado como activo refugio, con avances significativos a lo largo del semestre, mientras que el petróleo tendió a debilitarse, condicionado por un entorno de exceso de oferta y dudas sobre la demanda global. En divisas, el cruce EUR/USD osciló en función de la divergencia percibida entre políticas monetarias y del tono relativo de los datos macroeconómicos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las decisiones de inversión adoptadas durante el segundo trimestre de 2025 se han basado en valoración de compañías en función de su potencial de revalorización, atendiendo a sus fundamentales y al momento que se encontraba cada una.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 5,71 %, superior a la variación de la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,07%

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre disminuyó en un 2,11% hasta 2.374.850 euros, y el número de participes disminuyó en 1 lo que supone un total de 44 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de 5,71% y la acumulada durante el año de 7,24%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 0,82% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,68% y la comisión de depósito un 0,04%.

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 1,81%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 7,56 % renta variable,-1,13 % derivados,0,06 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,51 % 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 7 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 5,71 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 6,83%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 5,1%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

VENTA Accs. Alphabet Inc-Cl A

VENTA Accs. Broadcom Inc

VENTA Accs. Mastercard, Inc.

VENTA Accs. Visa Inc Class A

VENTA TOTAL Accs. Thermo Electron Corp

VENTA TOTAL MAN GLG DYNAMIC INCOME-LH EUR

COMPRA Nextera

COMPRA Broofield

COMPRA Palo Alto

COMPRA AT&T

COMPRA SAP

COMPRA Siemens AG

COMPRA EDP

VENTA FUTURO EURO DÓLAR

COMPRA ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS

VENTA Lyxor MSCI World UCITS Monthly Hedged

VENTA Accs. Berkshire Hathaway Inc-Cl B

VENTA Accs. Procter & Gamble

VENTA TOTAL Accs. Verizon Communications INC

VENTA TOTAL Accs. Walt Disney Company (USD)

VENTA TOTAL Accs. Salesforce.com Inc

VENTA TOTAL Accs. American Tower Corp

VENTA TOTAL Accs. Linde GY

VENTA TOTAL Accs. Total S.A.

VENTA TOTAL Accs. Nestle SA

VENTA TOTAL Accs. HSBC Holdings (GBP)

VENTA TOTAL Accs. Accenture Plc Cl A

COMPRA BNP PARIBAS FLEXI I STRUCTURED CREDIT EUROPE IG "I" (EUR) ACC

COMPRA GROUPAMA ULTRA SHORT TERM BOND "I" (EUR) ACC

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 BNP Paribas Asset Management con un porcentaje del 5,06% 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 1<sup>a</sup> del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Segundo Semestre supuso a un 7,09 % 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 7,19%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 11,43%.

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 0,52 %, y la del Ibex 35 de 16,21%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 5,9 %.

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 al primer semestre de 2026, el escenario central continúa apuntando a un crecimiento global moderado, con una trayectoria de inflación tendente a la normalización, aunque sujeta a episodios de volatilidad. Los mercados previsiblemente seguirán condicionados por la evolución de la actividad y el empleo, la persistencia de determinadas presiones de precios (especialmente en servicios), y el grado de restricción monetaria. En este contexto, es razonable anticipar que los bancos

centrales mantengan un enfoque dependiente de los datos, calibrando el ritmo de ajustes en función de la evolución de la inflación subyacente, el mercado laboral y la estabilidad financiera. La incertidumbre geopolítica y comercial, así como posibles episodios de tensión en materias primas o en cadenas de suministro, pueden seguir actuando como fuentes de riesgo y generar movimientos bruscos en primas de riesgo.

En consecuencia, la actuación previsible se orientará a mantener una gestión prudente del riesgo, preservando la diversificación y la flexibilidad para adaptar la exposición a los distintos activos. En renta fija, se priorizará la calidad crediticia y una gestión activa de la duración, aprovechando oportunidades tácticas si la volatilidad de tipos genera puntos de entrada más favorables. En renta variable, se mantendrá un enfoque selectivo y equilibrado, atendiendo a valoraciones, calidad de beneficios y concentración sectorial, con capacidad para ajustar exposición en función del binomio rentabilidad-riesgo. Asimismo, se prevé mantener una gestión activa del riesgo divisa y de la liquidez, con el objetivo de reducir la sensibilidad de las carteras a escenarios adversos.

## 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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ESLO02601166 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	316	13,30	0	0,00
ES0000012K61 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	667	27,48
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		316	13,30	667	27,48
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		316	13,30	667	27,48
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<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>		0	0,00	0	0,00
<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>		316	13,30	667	27,48
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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN 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>		0	0,00	0	0,00
US0079031078 - ACCIONES Advanced Micro Devic	USD	20	0,84	13	0,55
IE000S9YS762 - ACCIONES Linde AG-Tender	EUR	0	0,00	25	1,02
CA11271J1075 - ACCIONES Brookfield Corp	USD	19	0,80	0	0,00
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	11	0,45	12	0,49
US11135F1012 - ACCIONES Accs. Broadcom Corp	USD	56	2,37	49	2,00
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	129	5,44	89	3,67
US00287Y1091 - ACCIONES AbbVie Inc	USD	30	1,25	24	0,99
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	37	1,55	27	1,12
US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks	USD	16	0,68	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	64	2,70	71	2,94
US64110L1061 - ACCIONES Netflix, Inc.	USD	16	0,67	23	0,94
US03027X1000 - ACCIONES American Tower Corp	USD	0	0,00	11	0,46
US65339F1012 - ACCIONES Nextera Energy INC	USD	11	0,47	0	0,00
FR0000121329 - ACCIONES TALES	EUR	19	0,80	21	0,85
US79466L3024 - ACCIONES Salesforce.com Inc	USD	0	0,00	14	0,58
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	28	1,17	32	1,32
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	22	0,94	28	1,14
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture Ltd A	USD	0	0,00	19	0,77
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	27	1,14	24	1,00
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	0	0,00	17	0,71
US00206R1023 - ACCIONES AT&T	USD	9	0,39	0	0,00
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	11	0,47	11	0,44
US8030542042 - ACCIONES SAP - AG	USD	21	0,89	0	0,00
US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO	USD	55	2,31	49	2,03

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US8835561023 - ACCIONES Thermo Electron Corp	USD	0	0,00	16	0,65
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	0	0,00	12	0,48
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	18	0,77	20	0,83
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	135	5,70	114	4,71
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	124	5,20	127	5,22
US0028241000 - ACCIONES Abbott Laboratories	USD	10	0,40	10	0,43
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	36	1,53	46	1,89
US22160K1051 - ACCIONES Cotco Wholesale	USD	20	0,83	23	0,93
US1491231015 - ACCIONES Caterpillar	USD	23	0,99	16	0,65
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	19	0,79	18	0,73
US1667641005 - ACCIONES ChevronTexaco Corp	USD	18	0,76	17	0,70
US0970231058 - ACCIONES Boeing	USD	26	1,11	25	1,05
FI0009013403 - ACCIONES Kone OYG-B	EUR	30	1,28	28	1,15
US30231G1022 - ACCIONES Exxon Corporation	USD	26	1,10	23	0,97
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	16	0,67	14	0,58
US4781601046 - ACCIONES Johnson	USD	21	0,88	15	0,63
US92343V1044 - ACCIONES Verizon	USD	0	0,00	16	0,64
DE0007037129 - ACCIONES RWE	EUR	17	0,72	13	0,55
US9311421039 - ACCIONES Wal-Mart Stores	USD	40	1,68	35	1,44
US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble	USD	13	0,57	32	1,31
US5801351017 - ACCIONES McDonald's Corporati	USD	23	0,95	22	0,89
US9497461015 - ACCIONES Wells Fargo & Compan	USD	13	0,54	11	0,45
US4370761029 - ACCIONES Home Depot	USD	23	0,95	24	0,99
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	25	1,03	25	1,02
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDING	GBP	0	0,00	2	0,07
US0605051046 - ACCIONES Bank of America	USD	38	1,61	33	1,35
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	141	5,94	106	4,37
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	23	0,96	0	0,00
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	0	0,00	18	0,73
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	15	0,63	13	0,56
US5324571083 - ACCIONES Lilly (Eli) & Co.	USD	27	1,16	20	0,82
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co. Inc.	USD	91	3,84	86	3,56
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	12	0,51	12	0,49
US68389X1054 - ACCIONES Oracle Corporation	USD	19	0,80	21	0,87
PTEDPOAM0009 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	19	0,79	0	0,00
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	21	0,90	23	0,96
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	21	0,88	21	0,85
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	32	1,33	28	1,15
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	31	1,31	30	1,23
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	29	1,22	20	0,82
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.796</b>	<b>75,66</b>	<b>1.691</b>	<b>69,74</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.796</b>	<b>75,66</b>	<b>1.691</b>	<b>69,74</b>
LU1815417339 - PARTICIPACIONES BNP PRB FLX I ST CRE	EUR	120	5,06	0	0,00
FR0012599645 - PARTICIPACIONES Groupama UltraSHTerm	EUR	120	5,05	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>240</b>	<b>10,11</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.036</b>	<b>85,77</b>	<b>1.691</b>	<b>69,74</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.352</b>	<b>99,07</b>	<b>2.358</b>	<b>97,22</b>

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

### Información sobre Política Remunerativa

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2025 ha ascendido a 430.586,48 euros de remuneración fija y 80.697,89 euros de remuneración variable, correspondiendo a 9 empleados de los cuales 9 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, 248.681,37 euros de remuneración fija y 59.466,01 euros de remuneración variable ha sido percibida por 4 altos cargos y 152.224,05 euros de remuneración fija y 20.332,50 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 política 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 68.472.933,65 euros. De este volumen, 66.309.513,60 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 2.163.420,05 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 4701,77 y 358,29 euros respectivamente, con un rendimiento total de 5060,06 euros.

### **INFORMACIÓN COMPARTIMENTO MULTIGESTION/CASER FLEXIBLE**

Fecha de registro: 18/02/2019

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

##### **Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

##### **Descripción general**

Política de inversión: Se invertirá entre 0-70% de la exposición total en renta variable, y el resto de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos).

No hay predeterminación por tipo de activos, emisores/mercados (incluyendo emergentes sin limitación), divisas, sectores económicos, capitalización bursátil, duración media de la cartera de renta fija o rating de emisiones/emisores, incluyendo no calificados (pudiendo tener el 100% en renta fija de baja calidad crediticia). Asimismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

**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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación EUR**

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,16	0,21	0,37	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,65	2,17	1,91	3,42

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	214.262,73	218.188,62
Nº de Partícipes	26	26
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.105	9.8253
2024	1.993	9.0764
2023	1.814	8.0430
2022	2.306	7.4926

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	0,68	0,55	1,23	1,35	0,75	2,10	mixta	al fondo		
Comisión de depositario			0,04			0,09	patrimonio			

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,25	2,46	3,69	5,74	-3,64	12,85	7,35	-19,12	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-0,98	10-10-2025	-3,43	04-04-2025	-2,77	18-05-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,19	10-11-2025	3,29	10-04-2025	2,43	10-11-2022		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	10,90	7,18	5,85	16,48	11,04	7,40	6,54	13,10	
<b>Ibex-35</b>	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88	0,83	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,62	5,62	5,79	5,99	6,07	5,91	6,75	7,56	

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,70	0,42	0,41	0,44	0,43	1,76	1,77	1,61	1,56

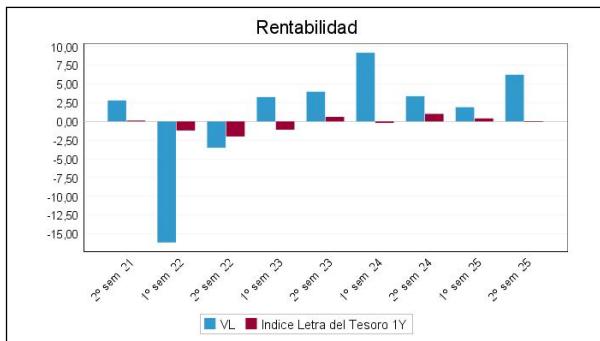
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

### 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	11.396	110	1,50
Renta Fija Internacional	184.625	963	0,60
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	105.094	850	2,43
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	69.354	770	4,82
Renta Variable Euro	16.524	209	19,13
Renta Variable Internacional	398.648	8.123	7,47
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	44.255	701	2,53
Global	82.045	4.271	6,83
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	7.429	132	0,58
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	919.369	16.129	5,10

\*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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.109	100,19	2.005	99,36

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	18	0,86	641	31,76
* Cartera exterior	2.092	99,38	1.363	67,54
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	19	0,90	19	0,94
(+/-) RESTO	-23	-1,09	-5	-0,25
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.105</b>	<b>100,00 %</b>	<b>2.018</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.018	1.993	1.993	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,84	-0,76	-2,64	164,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,08	2,06	8,30	221,21
(+) Rendimientos de gestión	7,52	3,19	10,89	156,56
+ Intereses	0,17	0,26	0,43	-31,37
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,31	0,02	0,34	1.745,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	7,05	2,90	10,12	163,61
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,45	-1,13	-2,59	39,06
- Comisión de gestión	-1,23	-0,85	-2,10	56,86
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,09	-8,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,15	-0,26	-19,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	10,44
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,08	-0,14	-13,65
(+) 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)	2.105	2.018	2.105	

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

### 3. Inversiones financieras

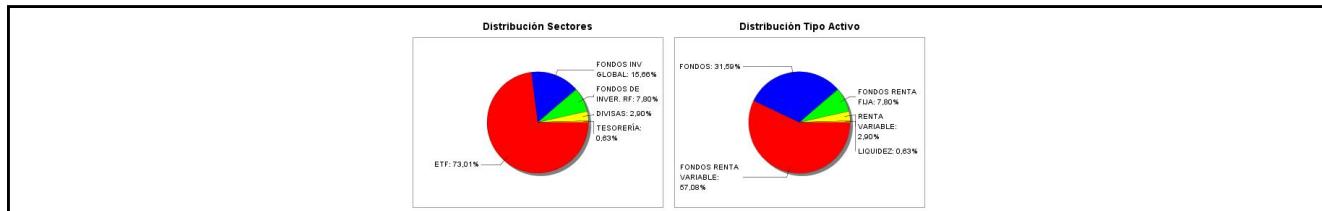
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	18	0,83	641	31,78
TOTAL RENTA FIJA	18	0,83	641	31,78
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	18	0,83	641	31,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	61	2,90	55	2,71
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	61	2,90	55	2,71
TOTAL IIC	2.031	96,46	1.308	64,84
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.092	99,36	1.363	67,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.109	100,19	2.005	99,33

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 período (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del período.

### 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

Modificación de las comisiones de depositaria estableciéndose por tramos en función del patrimonio

## 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 39889 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 530 miles de euros. De este volumen, 530 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,02 % 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 0,04 % 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 el segundo semestre de 2025, los mercados financieros evolucionaron en un entorno de transición, caracterizado por una desaceleración moderada de la actividad en algunas geografías, una inflación más contenida y una atención creciente a la política monetaria y a la incertidumbre geopolítica y comercial. En los meses de verano predominó un tono constructivo, apoyado en datos macroeconómicos relativamente resilientes y en una moderación gradual de las presiones inflacionistas, si bien el posicionamiento de los inversores se mantuvo prudente ante la volatilidad potencial asociada a tensiones internacionales y a la evolución del comercio global.

En Estados Unidos, la Reserva Federal inició un giro hacia una política monetaria más acomodaticia con un primer recorte de tipos en septiembre, seguido de un segundo ajuste en octubre. No obstante, el mensaje se mantuvo dependiente de los datos, moderando las expectativas de una relajación agresiva. Este marco se produjo en paralelo a señales mixtas en la

economía: enfriamiento del mercado laboral en algunos momentos, consumo todavía resistente y una inflación que, sin desaparecer, mostró signos de moderación. En Europa, el BCE mantuvo una pausa en tipos tras el recorte previo, con un discurso prudente y condicionado por la evolución de la inflación, mientras persistieron diferencias entre países: España mostró mayor dinamismo relativo, frente a una mayor debilidad en Alemania.

En renta variable, el semestre estuvo marcado por un sesgo de apoyo al riesgo, aunque con rotaciones por regiones y sectores. En Estados Unidos, el tono fue favorable especialmente en tecnología, respaldado por expectativas de tipos más bajos y por resultados corporativos razonables, si bien se observó mayor sensibilidad a la evolución de márgenes en la recta final del año. En Europa, el comportamiento fue más equilibrado y, en términos relativos, se apoyó en valoraciones más atractivas y en el mejor desempeño de sectores como financiero y, en determinados momentos, defensivos. En Asia, Japón destacó de forma notable en octubre con un rally significativo, impulsado por factores políticos y por la debilidad del yen, aunque posteriormente mostró corrección y mayor cautela macro.

En renta fija, la evolución estuvo dominada por el ajuste de expectativas sobre tipos. Las TIRs descendieron de forma gradual tras el giro de la Fed y la estabilización de la inflación, favoreciendo a los tramos intermedios; sin embargo, en diciembre se registró un repunte relevante de rendimientos, reflejando la recalibración de expectativas y la sensibilidad del mercado a la comunicación de bancos centrales. En materias primas, el oro mantuvo un papel destacado como activo refugio, con avances significativos a lo largo del semestre, mientras que el petróleo tendió a debilitarse, condicionado por un entorno de exceso de oferta y dudas sobre la demanda global. En divisas, el cruce EUR/USD osciló en función de la divergencia percibida entre políticas monetarias y del tono relativo de los datos macroeconómicos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las actuaciones puntuales del semestre han consistido en invertir liquidez en fondos muy conservadores con liquidez diaria.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 6,24 %, superior a la variación de la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,07%

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre aumentó en un 4,33% hasta 2.105.186 euros. El número de participes no ha variado respecto al periodo anterior, manteniéndose en 26 participes a fecha de informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de 6,24% y la acumulada durante el año de 8,25%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 0,83% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,68% y la comisión de depósito un 0,04%.

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 1,65%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 0,31 % renta variable, 7,05 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,16 % 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 7,52 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 6,24 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 4,82%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 5,1%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

COMPRA MAN DYNAMIC INCOME "IF" (EURHDG) ACC  
COMPRA BNP PARIBAS FLEXI I STRUCTURED CREDIT EUROPE IG "I" (EUR) ACC  
COMPRA GROUPAMA ULTRA SHORT TERM BOND "I" (EUR) ACC

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 Amundi-LYXOR con un porcentaje del 28,46% 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 73,82 % 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 7,18%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 10,9%.

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 0,52 %, y la del Ibex 35 de 16,21%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 5,62 %.

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 al primer semestre de 2026, el escenario central continúa apuntando a un crecimiento global moderado, con una trayectoria de inflación tendente a la normalización, aunque sujeta a episodios de volatilidad. Los mercados previsiblemente seguirán condicionados por la evolución de la actividad y el empleo, la persistencia de determinadas presiones de precios (especialmente en servicios), y el grado de restricción monetaria. En este contexto, es razonable anticipar que los bancos centrales mantengan un enfoque dependiente de los datos, calibrando el ritmo de ajustes en función de la evolución de la inflación subyacente, el mercado laboral y la estabilidad financiera. La incertidumbre geopolítica y comercial, así como posibles episodios de tensión en materias primas o en cadenas de suministro, pueden seguir actuando como fuentes de riesgo y generar movimientos bruscos en primas de riesgo.

En consecuencia, la actuación previsible se orientará a mantener una gestión prudente del riesgo, preservando la diversificación y la flexibilidad para adaptar la exposición a los distintos activos. En renta fija, se priorizará la calidad crediticia y una gestión activa de la duración, aprovechando oportunidades tácticas si la volatilidad de tipos genera puntos de entrada más favorables. En renta variable, se mantendrá un enfoque selectivo y equilibrado, atendiendo a valoraciones, calidad de beneficios y concentración sectorial, con capacidad para ajustar exposición en función del binomio rentabilidad riesgo. Asimismo, se prevé mantener una gestión activa del riesgo divisa y de la liquidez, con el objetivo de reducir la sensibilidad de las carteras a escenarios adversos.

## 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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<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
ES0000012059 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	18	0,83	0	0,00
ES0000012K61 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	641	31,78
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		18	0,83	641	31,78
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		18	0,83	641	31,78
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<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>		0	0,00	0	0,00
<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>		18	0,83	641	31,78
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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<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>		0	0,00	0	0,00
LU1681037609 - ACCIONES Amundi Japan Topix U	EUR	61	2,90	55	2,71
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		61	2,90	55	2,71
<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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		61	2,90	55	2,71
LU1815417339 - PARTICIPACIONES BNP PRB FLX I ST CRE	EUR	164	7,81	0	0,00
IE00BF4G6Y48 - PARTICIPACIONES ETF JPM GLOBAL REI E	EUR	0	0,01	0	0,01
IE000E4XZ7U3 - PARTICIPACIONES Man Dynamic Income	EUR	165	7,85	0	0,00
FR0013041530 - PARTICIPACIONES BNP Paribas Easy S&P	EUR	125	5,93	113	5,61
IE00B5377D42 - PARTICIPACIONES ETF iShares MSCI Aus	EUR	16	0,76	16	0,78
LU1681049109 - PARTICIPACIONES ETF Amundi S&P 500 U	EUR	260	12,33	235	11,62
LU0908500753 - PARTICIPACIONES Lyxor Core STOXX Eur	EUR	167	7,93	151	7,51
IE000QMHY81 - PARTICIPACIONES ETF HSBC MSCI WLD EU	EUR	317	15,04	284	14,09
FR0014003N93 - PARTICIPACIONES ETF LYXOR MSCI WORLD	EUR	111	5,29	247	12,26
IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES ETF iShares S&P 500	EUR	261	12,38	235	11,64
FR0012599645 - PARTICIPACIONES Groupama UltraSHTerm	EUR	164	7,80	0	0,00
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ETF iShares MSCI Wor	EUR	249	11,81	0	0,00
IE00B52SF786 - PARTICIPACIONES ETF iShares MSCI Can	EUR	32	1,52	27	1,32
<b>TOTAL IIC</b>		2.031	96,46	1.308	64,84
<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>		2.092	99,36	1.363	67,55
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.109	100,19	2.005	99,33

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

### Información sobre Política Remunerativa

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2025 ha ascendido a 430.586,48 euros de remuneración fija y 80.697,89 euros de remuneración variable, correspondiendo a 9 empleados de los cuales 9 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, 248.681,37 euros de remuneración fija y 59.466,01 euros de remuneración variable ha sido percibida por 4 altos cargos y 152.224,05 euros de remuneración fija y 20.332,50 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 política 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 46.602.860,61 euros. De este volumen, 45.875.252,76 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 727.607,85 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 3212,70 y 149,72 euros respectivamente, con un rendimiento total de 3362,42 euros.

### **INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

MULTIGESTION/CASER QUALITY ARIA GLOBAL FUND

Fecha de registro: 07/10/2019

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

#### **Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

#### **Descripción general**

Política de inversión: Se invertirá entre 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora.

Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, al menos el 75% de la exposición total en renta variable de emisores y mercados OCDE (incluido emergentes y entidades radicadas fuera del área euro sin limitación), sin que exista predeterminación alguna en cuanto a sectores económicos y/o capitalización bursátil.

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública y/o privada de emisores y mercados OCDE (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento

#### **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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación EUR**

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,33	0,24	0,56	0,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,53	2,23	1,88	2,53

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	2.383.226,86	3.021.552,02
Nº de Partícipes	44	64
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	22.529	9.4530
2024	29.923	9.7485
2023	32.481	9.3537
2022	33.372	8.7800

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	0,88	0,00	0,88	1,75	0,00	1,75	patrimonio			
Comisión de depositario			0,04			0,09	patrimonio			

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	-3,03	0,74	-0,51	0,86	-4,08	4,22	6,53	-15,88	4,86

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	13-11-2025	-1,25	01-08-2025	-1,25	15-12-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,72	10-11-2025	1,32	10-04-2025	1,72	06-11-2024		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	5,54	5,04	4,35	7,88	4,08	4,46	3,99	6,94	8,68
<b>Ibex-35</b>	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	34,16
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88	0,83	0,41
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,12	4,12	4,19	4,23	4,36	4,32	4,76	5,41	4,94

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	2,53	0,62	0,64	0,63	0,64	2,63	2,62	2,57	2,22

(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	11.396	110	1,50
Renta Fija Internacional	184.625	963	0,60
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	105.094	850	2,43
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	69.354	770	4,82
Renta Variable Euro	16.524	209	19,13
Renta Variable Internacional	398.648	8.123	7,47
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	44.255	701	2,53
Global	82.045	4.271	6,83
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	7.429	132	0,58
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>919.369</b>	<b>16.129</b>	<b>5,10</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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	22.369	99,29	27.913	97,95
* Cartera interior	7.031	31,21	7.866	27,60

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	15.338	68,08	20.048	70,35
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	80	0,36	20	0,07
(+/-) RESTO	79	0,35	564	1,98
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>22.529</b>	<b>100,00 %</b>	<b>28.497</b>	<b>100,00 %</b>

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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	28.497	29.923	29.923	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-23,67	-1,58	-23,78	1.207,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,17	-3,32	-3,39	-104,48
(+) Rendimientos de gestión	1,08	-2,45	-1,60	-138,62
+ Intereses	0,05	0,06	0,11	-30,71
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,14	-3,87	-6,13	-51,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,16	1,58	4,64	75,42
± Otros resultados	0,01	-0,21	-0,22	-103,65
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,94	-0,93	-1,87	-11,78
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	-10,95
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,09	-25,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-16,58
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-10,95
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,06	0,09	-54,13
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,03	-3,11
+ Otros ingresos	0,01	0,04	0,05	-74,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>22.529</b>	<b>28.497</b>	<b>22.529</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

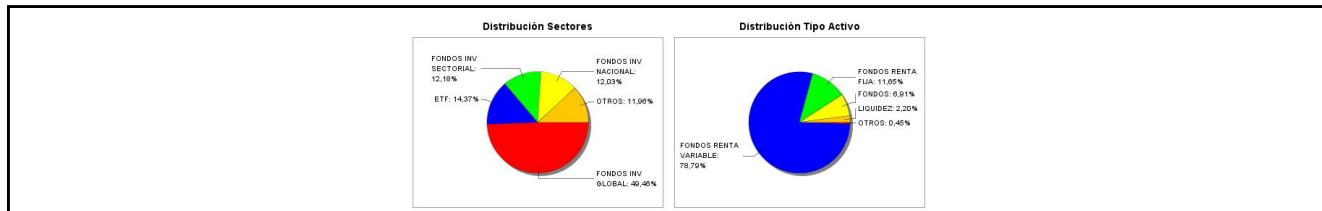
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	441	1,96	1.310	4,60
TOTAL RENTA FIJA	441	1,96	1.310	4,60
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISSION A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	6.590	29,25	6.559	23,02
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.031	31,21	7.869	27,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISSION A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	15.341	68,10	20.082	70,49
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.341	68,10	20.082	70,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.373	99,31	27.951	98,11

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 período (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/26	4.976	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4976	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>4976</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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

Modificación de las comisiones de depositaria estableciéndose por tramos en función del patrimonio  
Revocación de CASER VALORES E INVERSIONES, A.V., S.A. como asesor del  
compartimento

## 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 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 33,01 %, y del 52,87 % del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 54138 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 8554 miles de euros. De este volumen, 7724 a operaciones sobre otras IIC 830 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,00 % 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.

Los mercados han tenido un buen comportamiento a lo largo de todo este periodo, a pesar de las señales de enfriamiento del mercado laboral en EE.UU., de la preocupación latente por un posible repunte de la inflación en ese país, debido a los aranceles y al debilitamiento del dólar y de la posible intervención en la independencia de la FED.

Después de unos meses de peor comportamiento relativo en la primera parte del año, las compañías tecnológicas ligadas a la IA han vuelto a impulsar al alza los índices, subidas que en el mes de septiembre se comenzaron a extender a Europa. La renta fija también ha tenido retornos positivos, a excepción de los bonos de largo plazo de las grandes economías. Por último, destacar el año de los metales preciosos, que han acelerado al alza superando máximos históricos casi día tras día.

Hacia final de año, otro punto positivo es que hemos asistido a una ampliación del mercado, con una divergencia entre sectores o estilos "queridos" y "denostados" que ha seguido con fuerza, e incluso dentro de la temática que está liderando las bolsas mundiales hemos visto que el mercado discrimina con fuerza entre los que considera ser ganadores o perdedores

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

Durante el segundo semestre hemos deshecho la estructura de minimización de riesgos vía futuros y hemos incorporado futuros del Eurodólar para tratar de fortalecer la parte de la cartera de fondos expuesta a USA.

#### c) Índice de referencia.

. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 0,23 %, superior a la de la letra del tesoro en el periodo que fue de un -0,07%.

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre disminuyó en un 20,95% hasta 22.528.529 euros, y el número de participes disminuyó en 20 lo que supone un total de 44 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de 0,23% y la acumulada durante el año de -3,03%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 1,26% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,88% y la comisión de depósito un 0,04%.

El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, tasas de registros oficiales ...).

El 0,94% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,32% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 1,87%, y los indirectos del 0,66%.

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 1,53%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -2,14 % derivados, 3,16 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,06 % 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 1,08 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 0,23 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 7,47%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 5,1%.

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Debido a las salidas de participes que se han ido produciendo a lo largo del semestre hemos ido reduciendo proporcionalmente la cartera en fondos y ETF y solo hemos añadido exposición a los futuros del dólar y reducido futuros de Nasdaq y Eurostoxx

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 Dunas con un porcentaje del 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 50,13 % 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 5,04%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 5,54%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 10,98 %, y un 15,78 % 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 0,52 %, y la del Ibex 35 de 16,21%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 4,12 %.

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 al primer semestre del 2026, se prevé que la situación macroeconómica siga con algunos de los elementos que han marcado la volatilidad del segundo semestre del 2025. Se prevé una estabilización de los tipos de interés tanto en BCE como en la FED.

Durante el primer semestre de 2026, seguiremos con la misma estrategia que hemos llevado a lo largo del segundo semestre de 2025 reformando la cartera y el riesgo del fondo si sigue saliendo dinero de partícipes.

## 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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02601166 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1.91 2026-01-02	EUR	441	1,96	0	0,00
ES0000012K61 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1.86 2025-07-01	EUR	0	0,00	1.310	4,60
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		441	1,96	1.310	4,60
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		441	1,96	1.310	4,60
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISSION A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
ES0167238015 - PARTICIPACIONES ESTELA GLOBAL EQ, FI	EUR	1.256	5,57	1.293	4,54
ES0175437039 - PARTICIPACIONES Dunas Valor Prudente	EUR	2.624	11,65	2.589	9,08
ES0175414004 - PARTICIPACIONES Dunas Eq	EUR	2.711	12,03	2.678	9,40
<b>TOTAL IIC</b>		6.590	29,25	6.559	23,02
<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>		7.031	31,21	7.869	27,62
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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION 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>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISSION A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
LU2225826366 - PARTICIPACIONES Edmond de Rothschild	EUR	1.557	6,91	0	0,00
LU0943665348 - PARTICIPACIONES AXA WRLD FND-LONGVT	EUR	1.166	5,18	1.114	3,91
IE00B441G979 - PARTICIPACIONES iShares MSCI World H	EUR	3.061	13,59	0	0,00
LU2357235493 - PARTICIPACIONES INCOMETRIC FUND - NA	EUR	0	0,00	1.187	4,17
IE00BNROM384 - PARTICIPACIONES Invesco Nasdaq-100 S	EUR	175	0,78	3.371	11,83
IE00BYXV8M50 - PARTICIPACIONES Liontrust Global Fun	EUR	0	0,00	1.498	5,26
LU1244894231 - PARTICIPACIONES EDR Fund Big Data	EUR	0	0,00	1.439	5,05
LU0690375182 - PARTICIPACIONES FundSmith Equity FD	EUR	2.607	11,57	3.467	12,17
IE00BF5H5052 - PARTICIPACIONES Seileon Stryx World	EUR	2.745	12,18	3.649	12,81
LU1549401112 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	1.437	6,38	1.300	4,56
BE0948500344 - PARTICIPACIONES Ptercam B Eqy Wrl S	EUR	0	0,00	546	1,92
LU0717821077 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	1.933	8,58	1.921	6,74
LU0235308482 - PARTICIPACIONES Aiken Fund EuropeOpR	EUR	660	2,93	589	2,07
<b>TOTAL IIC</b>		15.341	68,10	20.082	70,49
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		15.341	68,10	20.082	70,49
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		22.373	99,31	27.951	98,11

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

### Información sobre Política Remunerativa

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2025 ha ascendido a 430.586,48 euros de remuneración fija y 80.697,89 euros de remuneración variable, correspondiendo a 9 empleados de los cuales 9 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, 248.681,37 euros de remuneración fija y 59.466,01 euros de remuneración variable ha sido percibida por 4 altos cargos y 152.224,05 euros de remuneración fija y 20.332,50 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 política 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 165.429.773,25 euros. De este volumen, 160.078.781,08 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 5.350.992,17 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 11125,25 y 1138,95 euros respectivamente, con un rendimiento total de 12264,20 euros.

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO****MULTIGESTION/ULISES****Fecha de registro:** 27/10/2023**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 al 7

**Descripción general**

Política de inversión: Invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en no armonizadas), del grupo o no de la Gestora.

Invierte, directa o indirectamente, 50-100% de la exposición total (habitualmente 70%) en renta variable de cualquier capitalización y sector, con exposición a riesgo divisa del 0-100%. Se invierte principalmente en compañías que, a juicio de la gestora, reúnan características descriptivas de compañías de calidad, y que además estén infravaloradas por el mercado (conforme al análisis fundamental). La cartera se construirá con un horizonte de inversión a largo plazo.

**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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación EUR**

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,04	0,12	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,84	2,23	2,04	3,40

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	49.236,92	39.316,63
Nº de Partícipes	103	90
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.981	121,4697
2024	3.699	116,3188
2023	1.473	101,3301
2022		

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	0,13	0,00	0,13	0,25	0,00	0,25	patrimonio			
Comisión de depositario			0,04			0,09	patrimonio			

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,43	-0,24	-0,59	2,99	2,24	14,79			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	10-10-2025	-2,81	04-04-2025			
Rentabilidad máxima (%)	1,04	21-10-2025	1,81	23-04-2025			

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	7,83	5,62	4,45	10,96	8,73	6,10			
<b>Ibex-35</b>	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,95	2,95	3,01	2,95	3,13	2,51			

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,54	0,13	0,13	0,14	0,14	0,63	0,60		

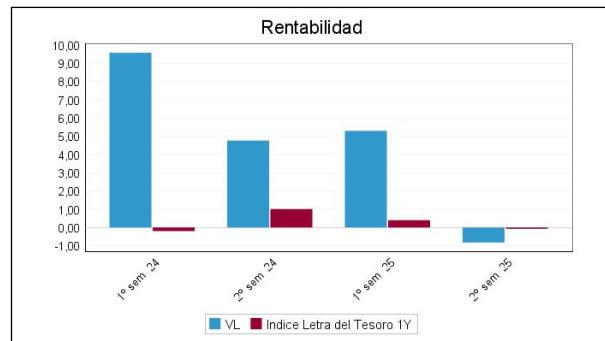
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.396	110	1,50
Renta Fija Internacional	184.625	963	0,60
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	105.094	850	2,43
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	69.354	770	4,82
Renta Variable Euro	16.524	209	19,13
Renta Variable Internacional	398.648	8.123	7,47
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	44.255	701	2,53
Global	82.045	4.271	6,83
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	7.429	132	0,58
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>919.369</b>	<b>16.129</b>	<b>5,10</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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.013	100,54	4.686	97,32
* Cartera interior	2.569	42,95	2.058	42,74

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	3.444	57,58	2.629	54,60
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	45	0,75	35	0,73
(+/-) RESTO	-77	-1,29	94	1,95
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5.981</b>	<b>100,00 %</b>	<b>4.815</b>	<b>100,00 %</b>

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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.815	3.699	3.699	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	22,24	19,74	42,24	38,38
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,87	5,41	3,90	-119,67
(+) Rendimientos de gestión	-0,62	5,82	4,54	-113,07
+ Intereses	0,43	0,47	0,89	12,34
+ Dividendos	0,73	1,41	2,08	-36,48
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,09	-0,13	-0,02	-180,70
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,94	4,13	0,47	-187,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,20	-0,17	0,06	-241,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,89	0,33	1,27	234,65
± Otros resultados	-0,02	-0,21	-0,20	-91,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,46	-0,69	-33,45
- Comisión de gestión	-0,13	-0,12	-0,25	24,84
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,09	3,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,11	-7,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	25,15
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,23	-0,24	-80,85
(+) Ingresos	0,00	0,06	0,05	-92,92
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,06	0,05	-92,92
+ 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)	5.981	4.815	5.981	

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

### 3. Inversiones financieras

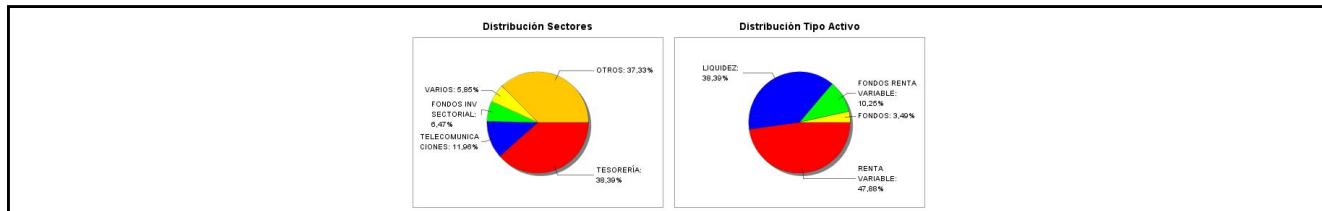
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	2.328	38,94	1.841	38,22
TOTAL RENTA FIJA	2.328	38,94	1.841	38,22
TOTAL RV COTIZADA	241	4,04	216	4,49
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	241	4,04	216	4,49
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	2.569	42,98	2.058	42,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	198	4,11
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	0	0,00	198	4,11
TOTAL RV COTIZADA	2.622	43,85	2.067	42,93
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	2.622	43,85	2.067	42,93
TOTAL IIC	822	13,74	364	7,56
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.444	57,59	2.629	54,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.013	100,57	4.687	97,31

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 período (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del período.

### 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

Modificación de las comisiones de depositaria estableciéndose por tramos en función del patrimonio

## 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 139703 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 1627 miles de euros. De este volumen, 1129 corresponden a renta variable, 77 a renta fija, 83 a operaciones sobre otras IIC 338 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,02 % 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 0,04 % 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.

El segundo semestre del 2025 ha estado caracterizado por abultadas subidas de todo lo relacionado con la Inteligencia Artificial. Por el contrario, las compañías con modelos de negocio estables y no expuestas directamente a la IA, como las que tiene ULISES, no han participado en las subidas.

Los tipos del BCE no han cambiado en el semestre, por lo que la rentabilidad de la liquidez se ha mantenido constante en torno al +2 %.

- b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre el patrimonio de ULISES ha aumentado un 24,2 % y esos flujos de entrada han sido destinados a las posiciones con mejor valoración en cada momento, ya fueran existentes o nuevas. ULISES empezó el semestre con una exposición del 55 % a bolsa. Durante el verano la exposición bajó a 50 % por la venta parcial de un par de posiciones, no por una visión concreta de los mercados.

En los últimos meses del trimestre la exposición a bolsa ha aumentado al 62 %, máximo desde inicio de ULISES. Una vez más, estos movimientos no vinieron motivados por una visión concreta de los mercados, sino por aprovechar la bajada de cotización de algunas empresas de cartera o de nuevas posiciones. Estas bajadas de cotización mejorarán la rentabilidad que obtendrá ULISES en el futuro.

El resto del patrimonio sigue en liquidez, invertido en repos con una rentabilidad anual en torno al +2 %.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de -0,82 %, inferior a la variación de la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,07%

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre aumentó en un 24,2% hasta 5.980.796 euros, y el número de partícipes aumentó en 13 lo que supone un total de 103 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de -0,82% y la acumulada durante el año de 4,43%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 0,26% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,13% y la comisión de depósito un 0,04%.

El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, tasas de registros oficiales ...).

El 0,21% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,05% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 0,45%, y los indirectos del 0,09%.

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 1,84%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 0,09 % a renta fija, -2,94 % renta variable, 0,2 % derivados, 0,89 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 1,14 % 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 disminuido en un -0,62 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del -0,82 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 7,47%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 5,1%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

ULISES ha adquirido 3 posiciones nuevas durante el semestre.

Una de ellas forma parte de la cesta de empresas japonesas que tienen una parte importante de su capitalización de mercado en caja y que, aun sin contar esta caja, cotizan a múltiplos atractivos.

Las otras dos nuevas posiciones son Inwit y el fondo de mercados emergentes de GQG. A parte de esas nuevas compras, ULISES ha aumentado su exposición a Edenred, a SiriusXM y al fondo Polar Global Insurance, aprovechando la oportunidad brindada por la mala evolución de sus cotizaciones.

Por otro lado, entre junio y julio ULISES redujo en un 40 % su exposición a GQG Partners cerca de los máximos del año debido a la preocupación de que la mala evolución de sus fondos provocara salidas de activos. También ha bajado considerablemente la exposición a Oracle conforme subía su cotización, situándose su peso a final de año por debajo del 0,8 %.

La cartera sigue estando diversificada en un grupo de compañías fáciles de entender, baratas, de calidad, con directivos alineados y con caja neta o deudas aceptables para negocios tan recurrentes. Hasta el momento no ha salido ninguna

empresa de cartera desde inicio.

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 Polar Capital con un porcentaje del 6.4% 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 1,66 % 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 5,62%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 7,83%.

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 0,52 %, y la del Ibex 35 de 16,21%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 2,95 %.

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.

La gestión de ULISES no depende tanto de una visión concreta sobre el mercado, como del aprovechamiento de las oportunidades que brinde la evolución de este.

La segunda mitad de 2025 no ha sido especialmente buena para el comportamiento en bolsa de las compañías de ULISES y eso puede ser frustrante a corto plazo. No obstante, el horizonte temporal de ULISES es muy superior a un semestre y este sufrimiento temporal tiene una contraprestación muy positiva a largo plazo: permite que ULISES aumente su exposición a muy buenas empresas a precios aún más atractivos, aumentando así la rentabilidad futura.

Por eso la exposición a bolsa a final de año es la mayor desde la creación de ULISES a pesar de que los mercados están en máximos y mostrando síntomas claros de especulación.

Además, ULISES termina 2025 con una posición en liquidez cercana al 38 % y puede aprovechar las futuras oportunidades que le brinde un aumento de volatilidad del mercado. Si esto no pasa, la posición de liquidez seguirá aportando rentabilidad a la cartera.

## 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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<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
ES0000012067 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	388	6,49	0	0,00
ES0000012059 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	388	6,49	0	0,00
ES0L02602065 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	388	6,49	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	388	6,49	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	307	6,37
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	388	6,49	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	307	6,37
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	307	6,37
ES0000012K20 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	307	6,37
ES0000012F43 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	307	6,37
ES00000122E5 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	307	6,37
ES0000012411 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	388	6,49	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		2.328	38,94	1.841	38,22
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.328	38,94	1.841	38,22
ES0105546008 - ACCIONES Linea Directa Asegur	EUR	241	4,04	216	4,49
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		241	4,04	216	4,49
<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>		241	4,04	216	4,49
<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>		2.569	42,98	2.058	42,71
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
US\$12797QM25 - PAGARE TREASURY BILL 4,21 2025-09-02	USD	0	0,00	80	1,66
US\$912797QM25 - PAGARE TREASURY BILL 4,18 2025-09-02	USD	0	0,00	118	2,45
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	198	4,11
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	198	4,11
<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>		0	0,00	198	4,11
JP3712500002 - ACCIONES NSW INC	JPY	55	0,92	24	0,50
JP3100700008 - ACCIONES ISB CORP	JPY	69	1,15	59	1,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US8299331004 - ACCIONES Sirius XM Holdings I	USD	400	6,69	292	6,07
JP3162650000 - ACCIONES SK KAKEN CO LTD	JPY	103	1,72	61	1,26
JP3105210003 - ACCIONES J-MOBILE CO LTD	JPY	32	0,53	46	0,95
JP3758230001 - ACCIONES NEOJAPAN Inc	JPY	69	1,16	0	0,00
AU0000180499 - ACCIONES GQG Partners Inc	AUD	228	3,82	390	8,10
DK0062498333 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	87	1,46	103	2,14
GG00BPFJTF46 - PARTICIPACIONES Pershing Square Hold	GBP	122	2,04	100	2,07
FR0010908533 - ACCIONES Edenred	EUR	350	5,85	226	4,70
IT0005090300 - ACCIONES Infrastrutture Wirel	EUR	315	5,27	0	0,00
JP3505800007 - ACCIONES DAIWA	JPY	71	1,19	56	1,16
GB0002875804 - ACCIONES British American Tob	GBP	309	5,17	279	5,79
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	45	0,75	45	0,94
US7181721090 - ACCIONES Philip Morris Compan	USD	44	0,73	49	1,03
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	60	1,00	58	1,20
IE00BYTBXV33 - ACCIONES Ryanair Holdings PLC	EUR	222	3,71	168	3,49
US68389X1054 - ACCIONES Oracle Corporation	USD	41	0,69	111	2,31
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.622	43,85	2.067	42,93
<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>		2.622	43,85	2.067	42,93
IE00BYW5Q791 - PARTICIPACIONES GQG GLOBAL UCITS ICA	USD	209	3,49	0	0,00
IE00B55MWC15 - PARTICIPACIONES Polar Capital Income	EUR	387	6,47	169	3,51
LU1330191385 - PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	EUR	226	3,78	195	4,05
<b>TOTAL IIC</b>		822	13,74	364	7,56
<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>		3.444	57,59	2.629	54,60
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		6.013	100,57	4.687	97,31

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

### Información sobre Política Remunerativa

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2025 ha ascendido a 430.586,48 euros de remuneración fija y 80.697,89 euros de remuneración variable, correspondiendo a 9 empleados de los cuales 9 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, 248.681,37 euros de remuneración fija y 59.466,01 euros de remuneración variable ha sido percibida por 4 altos cargos y 152.224,05 euros de remuneración fija y 20.332,50 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 política 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 298.429.380,99 euros. De este volumen, 289.171.280,99 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 9.258.100,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 20342,08 y 2046,42 euros respectivamente, con un rendimiento total de 22388,50 euros.

### **INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

MULTIGESTION/HERCULES GLOBAL COMPANIES FUND

Fecha de registro: 24/11/2023

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

#### **Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: N/D

#### **Descripción general**

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre 80-100% de la exposición total en renta variable de mediana y alta capitalización bursátil. El resto de la exposición total, se invertirá en renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos media calidad crediticia (al menos BBB-) o la del Reino de España en cada momento.

Los emisores/mercados serán principalmente OCDE, sin descartar otros países, pudiendo invertir puntualmente en cualquier país, incluyendo emergentes hasta el 15% 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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

#### **Divisa de denominación EUR**

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,24	1,04	1,19	0,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,15	1,23	1,20	2,38

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	22.584,99	13.850,15
Nº de Partícipes	61	34
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.800	123,9843
2024	1.744	112,0870
2023	353	95,8589
2022		

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	1,13	0,00	1,13	2,25	0,00	2,25	patrimonio			
Comisión de depositario			0,04			0,09	patrimonio			

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,61	-0,74	14,33	9,50	-10,98	16,93			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-3,78	10-10-2025	-8,11	03-04-2025			
Rentabilidad máxima (%)	2,87	13-10-2025	7,90	09-04-2025			

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	22,57	20,61	13,08	33,14	18,62	14,19			
<b>Ibex-35</b>	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	9,74	9,74	9,85	10,28	10,85	7,42			

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	2,62	0,64	0,65	0,69	0,66	2,84	3,25		

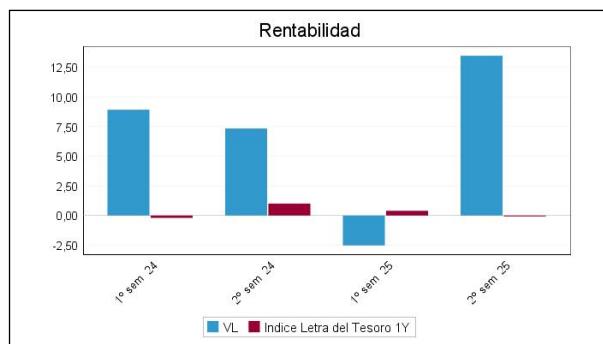
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.396	110	1,50
Renta Fija Internacional	184.625	963	0,60
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	105.094	850	2,43
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	69.354	770	4,82
Renta Variable Euro	16.524	209	19,13
Renta Variable Internacional	398.648	8.123	7,47
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	44.255	701	2,53
Global	82.045	4.271	6,83
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	7.429	132	0,58
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>919.369</b>	<b>16.129</b>	<b>5,10</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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.739	97,82	1.493	98,68
* Cartera interior	15	0,54	28	1,85

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	2.724	97,29	1.465	96,83
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	67	2,39	21	1,39
(+/-) RESTO	-6	-0,21	-1	-0,07
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.800</b>	<b>100,00 %</b>	<b>1.513</b>	<b>100,00 %</b>

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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.513	1.744	1.744	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	54,81	-10,40	52,52	-776,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,28	-4,33	6,64	-375,05
(+) Rendimientos de gestión	10,70	-2,91	9,48	-571,92
+ Intereses	0,03	0,02	0,05	33,16
+ Dividendos	0,34	0,54	0,85	-19,81
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,36	-3,42	8,65	-488,96
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	-0,06	-0,08	-47,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,42	-1,42	-2,84	27,90
- Comisión de gestión	-1,13	-1,11	-2,25	30,37
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,09	6,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,18	-0,28	-19,92
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	30,92
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,08	-0,21	117,61
(+) 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)	2.800	1.513	2.800	

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

### 3. Inversiones financieras

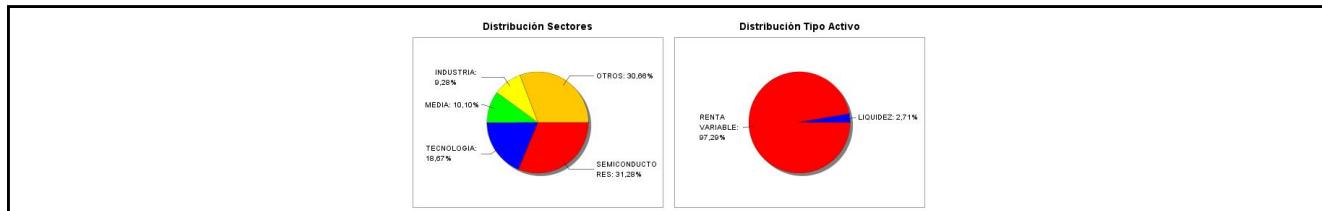
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	15	0,54	28	1,84
TOTAL RENTA FIJA	15	0,54	28	1,84
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	15	0,54	28	1,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.724	97,28	1.465	96,85
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	2.724	97,28	1.465	96,85
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 EXTERIOR	2.724	97,28	1.465	96,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.739	97,82	1.493	98,69

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 período (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del período.

### 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

Modificación de las comisiones de depositaria estableciéndose por tramos en función del patrimonio

## 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 2254 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 3251 miles de euros. De este volumen, 2056 corresponden a renta variable, 1195 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,07 % 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 0,04 % 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 el segundo semestre de 2025, los mercados de renta variable globales enfrentaron volatilidad significativa por aranceles comerciales de la administración Trump, tensiones en cadenas de suministro y debates sobre burbujas en inteligencia artificial. En Estados Unidos, el S&P 500 y Nasdaq marcaron máximos históricos, impulsados por tecnología y comunicaciones, con avances en IA, semiconductores y plataformas digitales que sostuvieron el liderazgo sectorial pese a correcciones por valoraciones altas y rotaciones hacia cílicos. Expectativas de recortes de la Fed favorecieron industriales e infraestructuras, junto con recuperación de beneficios corporativos en finanzas y salud, mientras riesgos fiscales y geopolíticos generaron ajustes temporales. La resiliencia global se basó en innovación tecnológica, crecimiento moderado y diversificación estratégica, extendiendo tendencias alcistas previas en un entorno de disciplina en riesgos.

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

La inversión en el fondo se ha optimizado mediante una rotación selectiva de la cartera. Se han desinvertido posiciones en

compañías con valoraciones exigentes, priorizando la entrada de nuevas empresas de alta calidad, con ventajas competitivas sostenibles y valoraciones más razonables. Esta estrategia busca mejorar el perfil de rentabilidad-riesgo del fondo a medio y largo plazo.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre del 13,48 %, superior a la letra del tesoro a 1 año que obtuvo un -0,07%

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre aumentó en un 85,05% hasta 2.800.183 euros, y el número de partícipes aumentó en 27 lo que supone un total de 61 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de 13,48% y la acumulada durante el año de 10,61%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 1,29% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 1,13% y la comisión de depósito un 0,04%.

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 fueron gastos directos

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 1,15%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 10,36 % renta variable. La diferencia de 0,34 % 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 10,7 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 13,48 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 7,47%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 5,1%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A continuación, presentamos tres tablas que detallan las nuevas incorporaciones, los incrementos de peso y las salidas de compañías en la cartera durante este semestre. Durante el primer trimestre se realizó un análisis exhaustivo tanto de las empresas ya presentes como de las potenciales candidatas para el fondo. Las nuevas entradas responden a mejoras significativas en sus fundamentales financieros o a la oportunidad de invertir a precios razonables, mientras que las salidas se han debido, en su mayoría, al deterioro en la calidad financiera o a valoraciones excesivas.

Incorporaciones: Incremento de peso: Salidas:

NVIDIA ASML Auto Trader Group Plc

Lam Research Meta Platforms Fortescue Metals

KLA Corporation Applied Materials STMicroelectronics

3I Group Lasertec Corp PayPal

Hermes International Logitech Deckers Outdoor Corporation

BayCurrent Consulting Inc SEI

EMCOR Raymond James Financial

Taiwan Semiconductor

Monolithic

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.

### 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 1<sup>a</sup> del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el fondo no ha tenido apalancamientos durante el periodo

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 20,61%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 22,57%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 10,86 %, y un 15,57 % 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 0,52 %, y la del Ibex 35 de 16,21%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 9,74 %.

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 al próximo semestre, mantenemos una visión optimista para el fondo gracias al perfil de las compañías en cartera, centradas en un enfoque quality y con sólidos fundamentales. Seguimos confiando en empresas con alta ventaja competitiva y balances robustos, ya que el contexto macroeconómico —con tipos de interés en descenso y crecimiento moderado— favorece especialmente este tipo de negocios. El entorno de mayor relajación monetaria y la innovación sectorial, especialmente en tecnología, refuerzan nuestra convicción en la sostenibilidad de sus resultados y capacidad de generar valor a largo plazo. Ante posibles episodios de volatilidad, apostamos por la calidad y por negocios que han demostrado su resiliencia, permitiendo al fondo afrontar el semestre con perspectivas positivas y bien posicionadas para aprovechar el entorno de mercado.

## 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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<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
ES0000012L29 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1.91 2026-01-02	EUR	15	0,54	0	0,00
ES0000011868 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1.86 2025-07-01	EUR	0	0,00	28	1,84
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		15	0,54	28	1,84
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		15	0,54	28	1,84
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<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>		0	0,00	0	0,00
<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>		15	0,54	28	1,84
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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<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>		0	0,00	0	0,00
US0404132054 - ACCIONES Arista Networks Inc	USD	101	3,61	61	4,06
US5128073062 - ACCIONES Lam Research Corpora	USD	135	4,81	0	0,00
US86800U3023 - ACCIONES Super Micro Computer	USD	50	1,79	42	2,75
JP3835250006 - ACCIONES BayCurrent Consultin	JPY	110	3,91	88	5,80
JP3979200007 - ACCIONES Lasertec Corp	JPY	140	5,01	31	2,05
GB00BVYFW23 - ACCIONES Auto Trader Group PL	GBP	0	0,00	29	1,91
GB00BL9YR756 - ACCIONES Wise PLC	GBP	58	2,08	69	4,57
US7841171033 - ACCIONES SEI Inv Company	USD	0	0,00	41	2,69
IE00BK9ZQ967 - ACCIONES Trane Technologies p	USD	81	2,89	66	4,39
AU0000000FMG4 - ACCIONES Fortescue Metals Gro	AUD	0	0,00	0	0,02
SE0012673267 - ACCIONES Evolution Gaming Gro	SEK	66	2,37	58	3,83
US29084Q1004 - ACCIONES Emcor Group Inc	USD	144	5,15	91	6,00
US2435371073 - ACCIONES Decker Outdoor Inc	USD	0	0,00	32	2,14
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	87	3,09	69	4,54
US6098391054 - ACCIONES Monolithic Power	USD	179	6,39	110	7,26
US7547301090 - ACCIONES RayJam	USD	0	0,00	63	4,14
USN070592100 - ACCIONES ASML Holding Nv	USD	181	6,47	44	2,92
US8740391003 - ACCIONES Taiwan Semiconductor	USD	180	6,42	93	6,12
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	151	5,39	73	4,79
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	0	0,00	52	3,46
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	132	4,72	82	5,42
GB00B1YW4409 - ACCIONES 3I GROUP ORD	GBP	112	4,01	0	0,00
US4824801009 - ACCIONES KLA-Tencor	USD	117	4,17	0	0,00
US5260571048 - ACCIONES Lennar Corp-CI A	USD	53	1,89	57	3,75
US23331A1097 - ACCIONES DR Horton Inc	USD	95	3,39	66	4,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0025751329 - ACCIONES Logitech Internation	CHF	98	3,50	27	1,77
FR0000052292 - ACCIONES Hermes Internacional	EUR	74	2,65	0	0,00
NL0000226223 - ACCIONES STMicroelectronics	EUR	0	0,00	31	2,06
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	149	5,32	0	0,00
US7475251036 - ACCIONES Qualcomm Inc.	USD	76	2,73	34	2,24
US0382221051 - ACCIONES Applied Materials	USD	154	5,62	58	3,81
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.724</b>	<b>97,28</b>	<b>1.465</b>	<b>96,85</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.724</b>	<b>97,28</b>	<b>1.465</b>	<b>96,85</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.724</b>	<b>97,28</b>	<b>1.465</b>	<b>96,85</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.739</b>	<b>97,82</b>	<b>1.493</b>	<b>98,69</b>

Notas: El periodo 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

### Información sobre Política Remunerativa

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2025 ha ascendido a 430.586,48 euros de remuneración fija y 80.697,89 euros de remuneración variable, correspondiendo a 9 empleados de los cuales 9 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, 248.681,37 euros de remuneración fija y 59.466,01 euros de remuneración variable ha sido percibida por 4 altos cargos y 152.224,05 euros de remuneración fija y 20.332,50 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 política 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 6.088.335,06 euros. De este volumen, 5.969.459,53 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 118.875,53 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 421,24 y 25,37 euros respectivamente, con un rendimiento total de 446,61 euros.

### **INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

MULTIGESTION/BASALTO USA

Fecha de registro: 10/05/2024

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

### **Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: N/D

### **Descripción general**

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, 75-100% de la exposición total en renta variable de cualquier sector, principalmente de media y alta capitalización bursátil, pudiendo invertir hasta 10% de la exposición total en valores de baja capitalización. Más del 50% de la exposición total se invertirá en renta variable de emisores y mercados de EEUU, pudiendo invertir el resto en renta variable de emisores/mercados de otros países OCDE, y hasta 30% en emisores/mercados de países emergentes.

### **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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación EUR**

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	1,25	0,99	2,25	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,84	2,28	2,06	2,03

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	395.787,35	411.285,42
Nº de Partícipes	137	152
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.162	10.5152
2024	3.648	10.6754
2023		
2022		

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	patrimonio			
Comisión de depositario			0,04			0,09	patrimonio			

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,50	-3,35	3,16	4,42	-5,39				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-2,52	13-11-2025	-2,52	13-11-2025			
Rentabilidad máxima (%)	2,49	13-10-2025	2,49	13-10-2025			

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	12,32	15,68	11,19	9,56	12,07				
<b>Ibex-35</b>	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53				
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	6,48	6,48	6,27	6,75					

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,48	0,38	0,38	0,35	0,38	1,08			

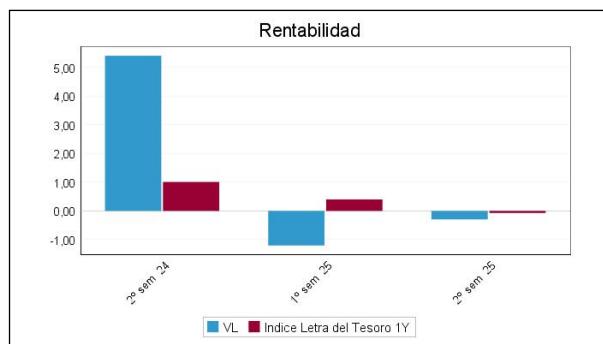
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.396	110	1,50
Renta Fija Internacional	184.625	963	0,60
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	105.094	850	2,43
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	69.354	770	4,82
Renta Variable Euro	16.524	209	19,13
Renta Variable Internacional	398.648	8.123	7,47
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	44.255	701	2,53
Global	82.045	4.271	6,83
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	7.429	132	0,58
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>919.369</b>	<b>16.129</b>	<b>5,10</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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.159	99,93	4.332	99,86
* Cartera interior	1.011	24,29	1.341	30,91

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	3.148	75,64	2.990	68,93
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	31	0,74	27	0,62
(+/-) RESTO	-29	-0,70	-21	-0,48
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.162</b>	<b>100,00 %</b>	<b>4.338</b>	<b>100,00 %</b>

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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.338	3.648	3.648	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,79	18,45	13,85	-122,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,26	-1,38	-1,60	-79,98
(+) Rendimientos de gestión	0,54	-0,62	-0,04	-192,84
+ Intereses	0,26	0,57	0,82	-50,49
+ Dividendos	0,30	0,21	0,52	51,93
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,04	-1,11	1,04	-297,36
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,07	0,00	-2,14	-3.926.826,20
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,29	-0,28	-100,57
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,76	-1,56	12,33
- Comisión de gestión	-0,66	-0,64	-1,30	9,56
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,09	-8,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,03	-0,09	79,62
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	9,47
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,03	-0,08	29,75
(+) 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)	4.162	4.338	4.162	

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

### 3. Inversiones financieras

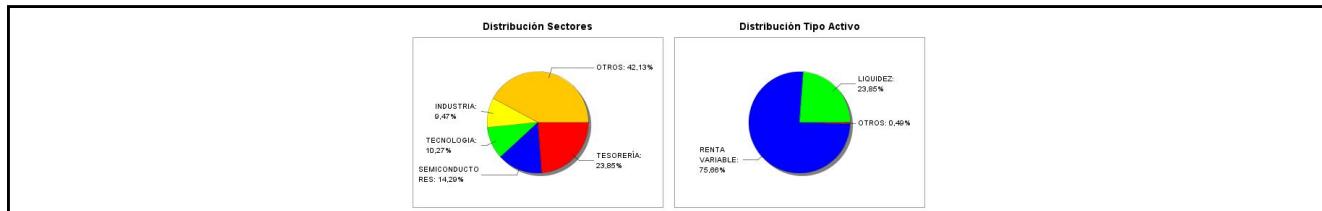
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.011	24,29	1.341	30,92
TOTAL RENTA FIJA	1.011	24,29	1.341	30,92
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISSION A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
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	1.011	24,29	1.341	30,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	3.149	75,66	2.990	68,91
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISSION A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	3.149	75,66	2.990	68,91
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 EXTERIOR	3.149	75,66	2.990	68,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.160	99,95	4.332	99,83

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 período (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/26	995	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		995	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>995</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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

Modificación de las comisiones de depositaria estableciéndose por tramos en función del patrimonio

## 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 84427 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 5356 miles de euros. De este volumen, 4806 corresponden a renta variable, 551 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,09 % 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 0,04 % 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 el segundo semestre hemos vivido dos fases en los mercados de renta variable USA. Una primera hasta finales

del mes de octubre, donde la recuperación iniciada por los mercados seguía su curso y se alejaban cada vez más los temores a una recesión provocada por los aranceles impuestos por el gobierno americano y una segunda, donde los temores sobre el estallido de la burbuja de la IA hizo que esos valores que eran los que más habían subido en los últimos meses, fueran los que más corrigieran a partir de esa fecha. El proceso de bajadas de tipos de interés, aunque en menor grado de lo inicialmente esperado por los mercados, hizo que en los principales índices pasara desapercibido el cierre del gobierno americano por falta de acuerdo en el techo de la deuda. En general, tendencia alcista en los mercados, que con episodios de alta volatilidad y esa corrección final hizo que el segundo semestre fuera menos rentable de lo que a simple vista pueda parecer.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Multigestion Basalto USA, ante el buen todo de los mercados, fue aumentando progresivamente la exposición a renta variable pasando de aproximadamente el 68% el inicio del semestre al 76%. A pesar de diversificar la cartera entre los sectores que mejor se comportaban del mercado, una temática estaba muy presente entre la mayoría de los valores, la IA. Ya fueran valores tecnológicos, financieros, industriales o utilities, la IA fue capaz de impregnar a todo el mercado. Por otra parte, se tomó la decisión de proteger parte de la cartera del tipo de cambio euro/dólar utilizando futuros para esa tarea. Finalmente no vimos movimientos tan bruscos como en el primer trimestre, pero ayudó a reducir la volatilidad.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de -0,3 %, inferior a la variación de la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,07%

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre disminuyó en un 4,05% hasta 4.161.801 euros, y el número de partícipes disminuyó en 15 lo que supone un total de 137 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de -0,3% y la acumulada durante el año de -1,5%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 0,76% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,66% y la comisión de depósito un 0,04%.

El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, tasas de registros oficiales ...).

El 0,75% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,01% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 1,48%, y los indirectos del 0%.

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 1,84%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 2,04 % renta variable, -2,07 % derivados,. La diferencia de 0,57 % 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 0,54 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del -0,3 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 7,47%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 5,1%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre se han ido realizando diversos ajustes en cartera para ir reflejando en la misma valores con mayor momentum y eliminando a los que peor se comportaban. Se decide salir de valores como SE US, NFLX US, WPM US, SPOT US y T US que nos habían aportado una buena rentabilidad e ir apostando por otros valores como FIX US, PLTR US, LRCX US o GS US entre otros, que mostraban un buen comportamiento técnico. Principalmente, los mayores pesos en cartera son para los sectores tecnológicos (especialmente semiconductores), financiero e industrial. El sector servicios de comunicaciones, que se había comportado muy bien hasta la fecha, va perdiendo peso poco a poco por observarse una debilidad en dos de los tres valores que más pesan en el mismo (NFLX US y META US). Por su parte, aumentamos

exposición a GOOGL US que sí que se encuentra en tendencia alcista.

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.

### 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 2,16 % 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 15,68%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 12,32%.

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 0,52 %, y la del Ibex 35 de 16,21%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 6,48 %.

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.

Desde el lado macroeconómico, somos optimistas para 2026. El proceso de rebaja de tipos de interés continua su curso, lo que unido a otras medidas y la reapertura del gobierno americano hace que la liquidez en el sistema siga en aumento. La FED, por su parte, sigue inyectando la liquidez necesaria en el mercado interbancario. Estas medidas, de continuar, deberían ser positivas para los activos de riesgo, incluida la RV. Desde el punto de vista técnico, a pesar de la corrección del mes de noviembre y parte de diciembre, el mercado continua en tendencia alcista. Se empieza a vislumbrar una posible rotación entre los mayores valores tecnológicos, conocidos como los 7 magníficos, hacia otros valores de menor capitalización. Esa tónica podría continuar buena parte de 2026.

Por el lado de los riesgos, los principales a los que nos vamos a enfrentar son el geopolítico, el comercial y la credibilidad del propio gobierno USA con decisiones controvertidas tanto en el ámbito internacional como en el nacional.

## 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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<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
ES0000012K61 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	1.341	30,92
ES0000012307 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	1.011	24,29	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		1.011	24,29	1.341	30,92
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.011	24,29	1.341	30,92
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<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>		0	0,00	0	0,00
<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>		1.011	24,29	1.341	30,92
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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<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>		0	0,00	0	0,00
US88023B1035 - ACCIONES Tempus AI Inc	USD	27	0,66	0	0,00
US5128073062 - ACCIONES Lam Research Corpora	USD	104	2,49	0	0,00
US36828A1016 - ACCIONES GE Vernova Inc	USD	161	3,86	107	2,47
US03831W1080 - ACCIONES AppLoving Corp	USD	88	2,11	0	0,00
US92537N1081 - ACCIONES Vertiv Holdings Co	USD	66	1,57	0	0,00
US1999081045 - ACCIONES Comfort Systems USA	USD	168	4,03	76	1,74
CA11271J1075 - ACCIONES Brookfield Corp	USD	96	2,30	60	1,37
US7707001027 - ACCIONES RobinHood Markets In	USD	56	1,35	0	0,00
US3696043013 - ACCIONES General Electric	USD	102	2,44	131	3,03
US83406F1021 - ACCIONES Sofi Technologies	USD	38	0,92	0	0,00
US22788C1053 - ACCIONES Crowdstrike Hold	USD	0	0,00	107	2,47
US69608A1088 - ACCIONES Palantir Technologie	USD	116	2,80	62	1,42
US81141R1005 - ACCIONES Sea LTD-ADR	USD	0	0,00	125	2,88
CA9628791027 - ACCIONES Wheaton Precious Met	USD	0	0,00	47	1,08
US98980G1022 - ACCIONES Zscaler Inc	USD	0	0,00	78	1,81
US81762P1021 - ACCIONES ServiceNow Inc	USD	0	0,00	56	1,29
US11135F1012 - ACCIONES Accs. Broadcom Corp	USD	109	2,63	145	3,33
LU1778762911 - ACCIONES Spotify Technology	USD	0	0,00	117	2,69
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	0	0,00	103	2,38
US9100471096 - ACCIONES UniCont	USD	77	1,85	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US8740391003 - ACCIONES Taiwan Semiconductor	USD	177	4,26	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	165	3,98	0	0,00
US30161Q1040 - ACCIONES Exelixis Inc	USD	0	0,00	61	1,40
US1729081059 - ACCIONES Cintas Corp	USD	0	0,00	56	1,29
US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks	USD	50	1,19	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	145	3,48	162	3,72
US29364G1031 - ACCIONES Entergy Corp	USD	73	1,76	0	0,00
US64110L1061 - ACCIONES Netflix, Inc.	USD	0	0,00	173	3,98
US0320951017 - ACCIONES Amphenol Corporation	USD	134	3,23	98	2,25
US58733R1023 - ACCIONES Mercadolibre Inc	USD	0	0,00	146	3,37
US8725401090 - ACCIONES TJX Companies	USD	97	2,34	64	1,48
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	0	0,00	55	1,26
US694571004 - ACCIONES Williams Companies	USD	0	0,00	80	1,86
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical	USD	42	1,02	0	0,00
US7181721090 - ACCIONES Philip Morris Compan	USD	0	0,00	106	2,45
US00206R1023 - ACCIONES AT&T	USD	0	0,00	76	1,75
US1011371077 - ACCIONES Accs. Boston Scienti	USD	0	0,00	47	1,09
US14040H1059 - ACCIONES A.Capital	USD	0	0,00	77	1,77
US6934751057 - ACCIONES PNC Financial Serv.	USD	86	2,06	0	0,00
US91913Y1001 - ACCIONES Valero Energy Corp	USD	68	1,64	0	0,00
US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO	USD	86	2,06	153	3,53
US88579Y1010 - ACCIONES 3M Co.	USD	94	2,25	93	2,15
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	105	2,53	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	68	1,62	46	1,07
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	0	0,00	103	2,38
US38141G1040 - ACCIONES Goldman Sachs	USD	103	2,48	0	0,00
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	0	0,00	45	1,04
US0382221051 - ACCIONES Applied Materials	USD	99	2,39	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	128	3,08	0	0,00
US5324571083 - ACCIONES Lilly (Eli) & Co.	USD	99	2,37	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co. Inc.	USD	121	2,91	67	1,54
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	0	0,00	68	1,57
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.149</b>	<b>75,66</b>	<b>2.990</b>	<b>68,91</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.149</b>	<b>75,66</b>	<b>2.990</b>	<b>68,91</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.149</b>	<b>75,66</b>	<b>2.990</b>	<b>68,91</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>4.160</b>	<b>99,95</b>	<b>4.332</b>	<b>99,83</b>

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

### Información sobre Política Remunerativa

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2025 ha ascendido a 430.586,48 euros de remuneración fija y 80.697,89 euros de remuneración variable, correspondiendo a 9 empleados de los cuales 9 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, 248.681,37 euros de remuneración fija y 59.466,01 euros de remuneración variable ha sido percibida por 4 altos cargos y 152.224,05 euros de remuneración fija y 20.332,50 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 únicamente 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.

## **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 154.770.569,25 euros. De este volumen, 151.241.889,53 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 3.528.679,72 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 10676,24 y 784,79 euros respectivamente, con un rendimiento total de 11461,03 euros.

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**  
MULTIGESTION/EURO SOCIMI-REIT DIVIDEND  
Fecha de registro: 24/05/2024

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

#### **Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

#### **Descripción general**

Política de inversión: Invierte 60-100% de la exposición total (habitualmente 90%) en renta variable de entidades radicadas en la zona Euro, con cualquier capitalización bursátil, en concreto SOCIMI y/o REIT, cotizados en todo caso en bolsas de valores de la zona Euro, pudiendo invertir el resto en REIT cotizados en bolsas de valores de UK, y en renta variable del sector inmobiliario de emisores/mercados de otros países OCDE, y hasta 20% en emergentes. Puntualmente podrá existir concentración geográfica. La inversión en activos de baja capitalización bursátil puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

#### **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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación EUR**

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	1,03	0,22	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,81	2,17	1,99	1,74

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	12.655,91	7.300,86
Nº de Partícipes	38	14
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	1,60	0,00
Inversión mínima (EUR)	1000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.247	98,5157
2024	315	96,5865
2023		
2022		

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	0,78	0,00	0,78	1,55	0,00	1,55	patrimonio			
Comisión de depositario			0,04			0,09	patrimonio			

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,60	-1,80	-0,98	6,59	-0,05				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,86	14-11-2025	-2,61	09-04-2025			
Rentabilidad máxima (%)	0,64	16-10-2025	2,15	15-01-2025			

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	9,72	4,90	7,61	12,77	11,65				
<b>Ibex-35</b>	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53				
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,42	3,42	3,52	3,78					

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	2,08	0,53	0,54	0,41	0,60	3,49			

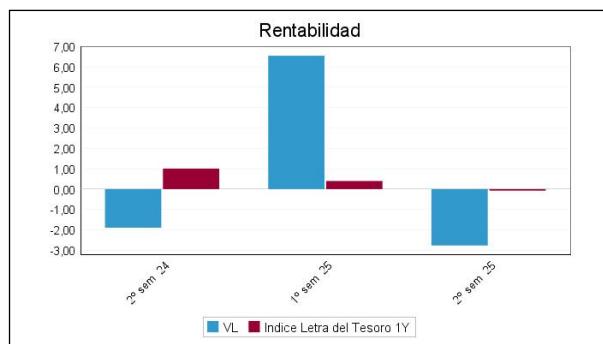
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.396	110	1,50
Renta Fija Internacional	184.625	963	0,60
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	105.094	850	2,43
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	69.354	770	4,82
Renta Variable Euro	16.524	209	19,13
Renta Variable Internacional	398.648	8.123	7,47
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	44.255	701	2,53
Global	82.045	4.271	6,83
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	7.429	132	0,58
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>919.369</b>	<b>16.129</b>	<b>5,10</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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.230	98,64	726	96,67
* Cartera interior	794	63,67	290	38,62

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	436	34,96	436	58,06
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	20	1,60	20	2,66
(+/-) RESTO	-3	-0,24	5	0,67
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.247</b>	<b>100,00 %</b>	<b>751</b>	<b>100,00 %</b>

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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	751	315	315	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	56,97	56,73	113,74	35,44
- Beneficios brutos distribuidos	-1,28	0,00	-1,48	0,00
± Rendimientos netos	-2,63	6,32	2,36	-156,08
(+) Rendimientos de gestión	-1,50	7,92	5,02	-125,48
+ Intereses	0,45	0,39	0,85	54,37
+ Dividendos	0,59	3,16	3,36	-75,02
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,27	3,77	0,61	-181,06
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,26	0,59	0,20	-159,74
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-147,58
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,13	-1,60	-2,66	-4,53
- Comisión de gestión	-0,78	-0,77	-1,55	37,18
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,09	12,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,24	-0,19	-0,44	71,19
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	36,22
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,59	-0,58	-84,24
(+) 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)	1.247	751	1.247	

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

### 3. Inversiones financieras

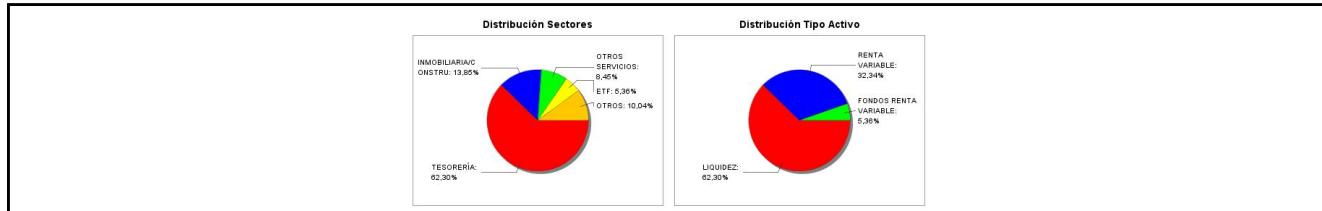
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	760	60,96	260	34,62
TOTAL RENTA FIJA	760	60,96	260	34,62
TOTAL RV COTIZADA	34	2,69	30	4,00
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	34	2,69	30	4,00
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	794	63,65	290	38,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	370	29,66	367	48,77
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	370	29,66	367	48,77
TOTAL IIC	67	5,36	69	9,22
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	436	35,02	436	57,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.230	98,67	726	96,61

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 periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 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

Modificación de las comisiones de depositaria estableciéndose por tramos en función del patrimonio  
Información sobre dividendos: no se abonó dividendos para la fecha de devengo 15 de enero, y se abonaron 12.000 euros para la fecha de devengo 15 de julio

## 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 36,56% del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 21410 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 1106 miles de euros. De este volumen, 1040 corresponden a renta variable, 65 a operaciones sobre otras IIC 1 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,08 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,03 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El mercado bursátil en general ha seguido una tendencia positiva subiendo a doble dígito, especialmente en el sector tecnológico, a pesar de todos los riesgos geopolíticos e incertidumbres económicas. Parece que se está descontando que todo lo malo que pase obligará a la Fed y otros Bancos Centrales a bajar tipos de interés.

- b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre se decidió iniciar la compra de una nueva posición en una inmobiliaria alemana con fuerte presencia

en el mercado residencial polaco, que tiene unas muy buenas perspectivas a largo plazo.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de -4,27 %, inferior a la variacion de la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,07%

El mercado inmobiliario cotizado europeo cayó un 2.9% aproximadamente medido según el FTSE Epra Nareit Developed Europe Return. Las razones han sido sobre todo las pocas expectativas de bajadas adicionales de tipos de interés europeas que puedan dinamizar un activo de duración tan largo como el Real Estate cotizado.

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre aumentó en un 65,95% hasta 1.246.806 euros, y el número de partícipes aumentó en 24 lo que supone un total de 38 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de -4,27% y la acumulada durante el año de 3,6%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 1,07% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,78% y la comisión de depósito un 0,04%.

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 1,81%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -2,27 % renta variable, -0,26 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 1,03 % 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 disminuido en un -1,5 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del -4,27 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 19,13%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 5,1%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre se amplió la cartera de inversión con una empresa inmobiliaria alemana que tiene una gran exposición al mercando inmobiliario polaco y que tiene unas perspectivas muy interesantes a largo plazo.

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.

## 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 1<sup>a</sup> del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Segundo Semestre supuso a un 7,19 % 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 4,9%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 9,72%.

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 0,52 %, y la del Ibex 35 de 16,21%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 3,42 %.

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.

Las perspectivas a largo plazo del sector inmobiliario cotizado europeo son bastante buenas basadas en una reducción de la deuda de las empresas, aumento del Valor Neto de Activos, una inflación moderada y unos tipos de interés estables o ligeramente a la baja durante la primera mitad de 2026. La IIC buscará más oportunidades de inversión en los mismos valores o en nuevas empresas del sector.

### 10. Detalle de inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<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
ES0000012067 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	127	10,16	0	0,00
ES0000012059 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	127	10,16	0	0,00
ES0L02602065 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	127	10,16	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	127	10,16	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	127	10,16	0	0,00
ES0000012K61 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	260	34,62
ES0000012411 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	127	10,16	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		760	60,96	260	34,62
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		760	60,96	260	34,62
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	34	2,69	30	4,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		34	2,69	30	4,00
<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>		34	2,69	30	4,00
<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>		794	63,65	290	38,62
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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<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>		0	0,00	0	0,00
BE6362863514 - DERECHOS xior Student Housing	EUR	0	0,00	0	0,00
DE000A3H2333 - ACCIONES Hamborner REIT AG	EUR	24	1,96	32	4,32
GB00BF345X11 - ACCIONES Supermarket Income R	GBP	39	3,15	42	5,53
BE0974288202 - ACCIONES xior Student Housing	EUR	33	2,62	35	4,62
FR0000033219 - ACCIONES Altarea	EUR	35	2,81	32	4,31
FR0010241638 - ACCIONES Mercialys SA	EUR	35	2,80	34	4,48
DE000LEG1110 - ACCIONES Leg Immobilien AG	EUR	23	1,85	28	3,71
FR0000064578 - ACCIONES Fonciere des Regions	EUR	33	2,64	31	4,13
FR0000035081 - ACCIONES Icade	EUR	28	2,21	30	3,97
DE0008303504 - ACCIONES Tag Immobilien AG	EUR	26	2,12	0	0,00
DE000A1ML7J1 - ACCIONES Vonovia SE	EUR	25	1,97	30	3,98
FR0010040865 - ACCIONES Gecina SA	EUR	29	2,34	34	4,47
FR0000121964 - ACCIONES Klep	EUR	40	3,19	39	5,25
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		370	29,66	367	48,77
<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>		370	29,66	367	48,77
LU0489337690 - PARTICIPACIONES Xtrackers FTSE Devel	EUR	67	5,36	69	9,22
<b>TOTAL IIC</b>		67	5,36	69	9,22
<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>		436	35,02	436	57,99
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.230	98,67	726	96,61

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

### Información sobre Política Remunerativa

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2025 ha ascendido a 430.586,48 euros de remuneración fija y 80.697,89 euros de remuneración variable, correspondiendo a 9 empleados de los cuales 9 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, 248.681,37 euros de remuneración fija y 59.466,01 euros de remuneración variable ha sido percibida por 4 altos cargos y 152.224,05 euros de remuneración fija y 20.332,50 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 política 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 54.889.422,17 euros. De este volumen, 52.843.612,38 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 2.045.809,79 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 3721,07 y 466,39 euros respectivamente, con un rendimiento total de 4187,46 euros.