

URSUS-3 CAPITAL, FI

Nº Registro CNMV: 5401

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: INVERDIS GESTIÓN, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO INVERDIS, 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 www.inversis.es.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

Soporte.IG@inversis.com

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

URSUS-3 CAPITAL/MAESTRAL

Fecha de registro: 19/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

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	0,70	0,07	0,70	0,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,67	2,25	1,67	2,29

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	345.047,19	358.971,47
Nº de Partícipes	30	29
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	3.500	10,1433
2024	3.631	10,1148
2023	2.436	9,6155
2022	2.882	9,0478

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	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	0,28	0,15	0,13	0,55	2,49	5,19	6,27	-9,60	0,28

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,12	04-04-2025	-1,12	04-04-2025	-1,35	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,49	14-04-2025	0,49	14-04-2025	0,98	04-10-2022

(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	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,33	3,86	2,70	2,28	2,95	2,73	3,27	5,06	6,69
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32	0,84	0,88	0,83	0,41
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,08	3,08	3,05	3,21	3,18	3,21	3,38	3,35	2,16

(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.

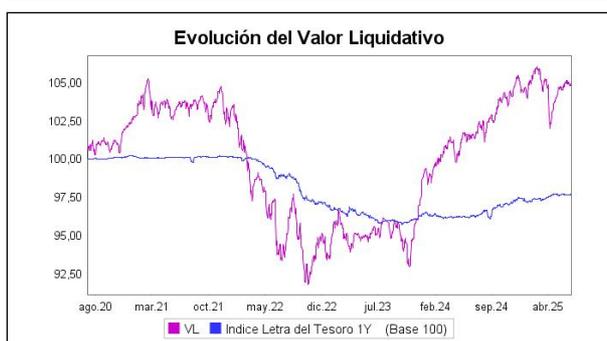
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,08	0,54	0,54	0,55	0,57	2,29	2,17	2,27	1,76

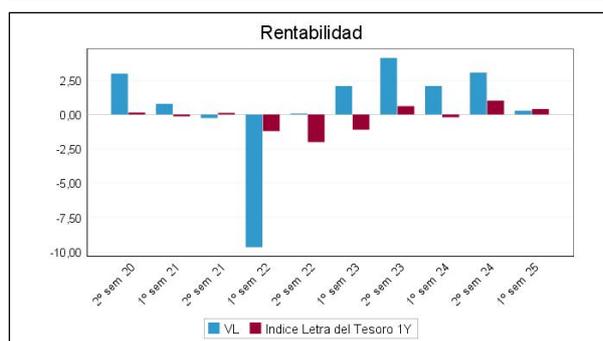
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.270	109	2,10
Renta Fija Internacional	186.401	901	0,81
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	99.258	758	0,43
Renta Variable Mixta Euro	1.914	38	7,89
Renta Variable Mixta Internacional	64.338	823	1,12
Renta Variable Euro	14.579	208	18,48
Renta Variable Internacional	378.861	8.243	-2,70
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	45.131	657	1,20
Global	89.162	3.059	1,27
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	5.869	50	0,79
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	896.783	14.846	-0,31

*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	3.448	98,51	3.615	99,56
* Cartera interior	702	20,06	1.005	27,68

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	2.746	78,46	2.610	71,88
* 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)	4	0,11	20	0,55
(+/-) RESTO	48	1,37	-4	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	3.500	100,00 %	3.631	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.631	2.853	3.631	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,76	22,98	-3,76	-120,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,29	2,83	0,29	-87,22
(+) Rendimientos de gestión	1,05	3,58	1,05	-63,22
+ Intereses	0,04	0,07	0,04	-33,02
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± 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)	-1,30	0,00	-1,30	819.046,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,33	3,50	2,33	-16,69
± Otros resultados	-0,02	0,00	-0,02	-3.092.833,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-0,81	-0,79	22,36
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	23,75
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	23,75
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,08	-0,07	18,69
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,63
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,03	0,06	0,03	-35,53
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,07	0,03	-47,05
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-200,84
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.500	3.631	3.500	

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

3. Inversiones financieras

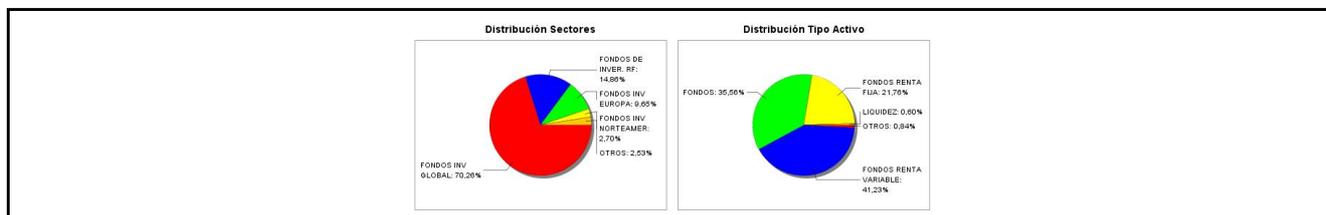
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	247	6,80
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	247	6,80
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	702	20,07	758	20,88
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	702	20,07	1.005	27,68
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	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	2.747	78,51	2.610	71,89
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.747	78,51	2.610	71,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.449	98,58	3.615	99,57

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 09/25	159	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 09/25	256	Inversión
Total subyacente renta variable		415	
TOTAL OBLIGACIONES		415	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 10244 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 3782 miles de euros. De este volumen, 3211 a operaciones sobre otras IIC 570 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,01 % sobre el patrimonio medio de la IIC

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

Durante el primer semestre los mercados financieros tuvieron como foco de atención la política comercial de la nueva Administración de Estados Unidos. Hasta mediados de febrero, los mercados de acciones se mantuvieron razonablemente estables a la espera de la concreción de las medidas arancelarias de EE. UU. A partir de ese momento, los mercados comenzaron a reflejar la incertidumbre de las posibles medidas y, tras el anuncio de los aranceles provisionales que anunció el presidente norteamericano el día 2 de abril, las caídas se aceleraron fuertemente. A partir de ahí, los anuncios de la suspensión de la mayoría de los aranceles provisionales anunciados y el inicio de las negociaciones comerciales entre EE.UU. y los diferentes países provocó un rebote en los mercados de renta variable continuado hasta el final del semestre.

Por otra parte, si bien en la Zona euro continuaron las bajadas de los tipos de interés como respuesta a la ralentización del crecimiento económico de la zona, en particular de la economía alemana, en Estados Unidos la Reserva Federal adoptó una posición de espera ante el posible efecto en los precios de los futuros aranceles que la Administración norteamericana podría imponer sobre las importaciones de los diferentes bienes y servicios según el origen de los mismos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido del 72,04% y 23,20% respectivamente. Y, a cierre del periodo ha sido, 19,21% en renta variable, 75,50% en renta fija y por último 4,57% en retorno absoluto.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 0,28 %, inferior a la variación de la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 0,4%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre disminuyó en un 3,61% hasta 3.499.923 euros, y el número de participes aumentó en 1 lo que supone un total de 30 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un 0,28%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 1,08% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,67% y la comisión de depósito un 0,05%.

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

El 0,79% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,29% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC.

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 1,67%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -1,3 % derivados, 2,33 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,02 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 1,05 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 0,28 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 1,12%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -0,31%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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 Edmond de Rothschild con un porcentaje del 15,67% sobre patrimonio de la IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Semestre supuso a un 71,17 % 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 3,86%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 3,33%.

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 0,59 %, y la del Ibx 35 de 19,67%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 3,08 %.

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.

Para el tercer trimestre de este año, nuestra visión de fondo no ha cambiado, no contamos con una entrada de la economía USA en recesión y pensamos que la economía europea, a pesar del bajo crecimiento actual, debe de ir tomando tracción de cara a la segunda parte del año, donde se tiene que dejar sentir las sucesivas bajadas de tipos de interés que ha aplicado el B.C.E.

Sin embargo, en renta variable de mercados desarrollados mantenemos nuestras coberturas de riesgo para el siguiente trimestre, por los siguientes motivos:

- El desenlace en la negociación de los aranceles impuestos por la administración Trump y las posibles consecuencias sobre la inflación. La inflación está por debajo del 3% en USA, sin embargo, la FED está retrasando decisiones de política monetaria por este tema, pues quiere valorar el impacto que puede tener en la inflación, la entrada de los nuevos aranceles.
- Las consecuencias e interpretación que pueda tener el mercado con la reforma fiscal en USA. Dentro de nuestra estrategia nos fijamos en la parte larga de la curva en Estados Unidos, pues la cotización del tesoro americano a 30 años por encima del 5%, provocaría stress en los mercados de deuda pública norteamericanos.
- Las expansiones de múltiplos en los activos de renta variable, las subidas que hemos visto en bolsa en el último trimestre aumenta la valoración de los activos y nos hace ser cautos en la exposición en renta variable y en los sectores donde invertimos.

En mercados emergentes de renta variable seguimos con la misma ponderación que en el trimestre anterior, inversión muy localizada en la zona asiática, concretamente en India y China.

Por lo tanto contamos que durante el segundo semestre se produzcan caídas en los mercados de renta variable que pongan en precio las incertidumbres que consideramos, siguen existiendo

Ante esta situación y con caídas en los mercados que puedan alcanzar un ajuste de un 10-15% en los índices y siguiendo nuestro escenario central, cerraríamos las posiciones cortas en los índices y aumentaríamos nuestra exposición neta alcista en mercado

En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada moment

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
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
ES00000128Q6 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	247	6,80
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	247	6,80
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	247	6,80
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
ES0127795039 - PARTICIPACIONES EDM RENTA L	EUR	144	4,11	156	4,29
ES0138922069 - PARTICIPACIONES GESCO. CORTO PLAZO	EUR	213	6,08	0	0,00
ES0140986003 - PARTICIPACIONES GESCO. OPORT. RF FI	EUR	67	1,91	72	1,97
ES0175437039 - PARTICIPACIONES Dunas Valor Prudente	EUR	166	4,73	178	4,91
ES0168673038 - PARTICIPACIONES EDM Ahorro FI	EUR	113	3,24	123	3,38
ES0138922036 - PARTICIPACIONES GESCO. CORTO PLAZO	EUR	0	0,00	230	6,33
TOTAL IIC		702	20,07	758	20,88
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		702	20,07	1.005	27,68
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
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		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 ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IE000NS7XVU2 - PARTICIPACIONES Man Funds PLC - Man	USD	61	1,76	0	0,00
IE000GDY7UP9 - PARTICIPACIONES Man Funds PLC - Man	USD	90	2,56	0	0,00
LU0823426993 - PARTICIPACIONES BNP Paribas Funds Ch	USD	84	2,40	0	0,00
FR001400S6D4 - PARTICIPACIONES EDR-Bond	EUR	216	6,16	0	0,00
LU1789398580 - PARTICIPACIONES AM Sura-Latin Americ	USD	96	2,74	0	0,00
LU1234712617 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST SERENITE	EUR	179	5,11	0	0,00
LU1744459667 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST SERENITE	EUR	167	4,78	80	2,21
FR001400S680 - PARTICIPACIONES Edmond de Rothschild	EUR	0	0,00	105	2,90
LU0963031736 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	USD	50	1,44	61	1,68
LU0847874772 - PARTICIPACIONES EDM International St	EUR	39	1,11	41	1,13
LU2699051236 - PARTICIPACIONES MIRA DM FIXED MARTY-	EUR	215	6,15	233	6,41
LU2210152745 - PARTICIPACIONES Fidelity Funds-Absol	EUR	95	2,70	0	0,00
LU1721682562 - PARTICIPACIONES LT Funds - European	EUR	49	1,40	50	1,38
LU1234750898 - PARTICIPACIONES IEDR FUND EMERGING CR	EUR	0	0,00	35	0,96
LU1797813448 - PARTICIPACIONES M&G LX GLB DIVIDEND-	EUR	40	1,16	46	1,28
FR0014008W63 - PARTICIPACIONES IEDR SIV-MILLE WD 202	EUR	404	11,54	433	11,94
LU0966156712 - PARTICIPACIONES Fidelity Active Stra	EUR	20	0,59	0	0,00
LU1790342635 - PARTICIPACIONES IEDR - US VALUE-CR USD	USD	34	0,96	41	1,14
LU1832174889 - PARTICIPACIONES Independence et Expa	EUR	83	2,38	69	1,90
LU0519590607 - PARTICIPACIONES Lemmanik SICAV - Acti	EUR	160	4,57	173	4,76
FR0013443835 - PARTICIPACIONES Millesima 2024-CR	EUR	0	0,00	124	3,43
LU1244894231 - PARTICIPACIONES IEDR Fund Big Data	EUR	38	1,08	42	1,17
IE00B1929612 - PARTICIPACIONES Legg Mason	EUR	0	0,00	100	2,76
LU1670724373 - PARTICIPACIONES M&G Optimal Income-E	EUR	92	2,63	197	5,41
LU1670722674 - PARTICIPACIONES M&G LX GB Fit RT HY-	EUR	176	5,02	188	5,16
BE0948502365 - PARTICIPACIONES DPAM INV B-Eq Newgms	EUR	39	1,12	46	1,28
LU0444973100 - PARTICIPACIONES Threadneedle Credit	EUR	54	1,56	58	1,61
LU1378879081 - PARTICIPACIONES MSIF-Asian Opp IH	EUR	0	0,00	95	2,61
LU1549401112 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	95	2,70	92	2,54
LU1161527038 - PARTICIPACIONES IEDRothschild-Eur HY	EUR	0	0,00	205	5,66
BE6213831116 - PARTICIPACIONES DPAM INV REAL EST EU	EUR	42	1,20	41	1,14
IE00B84J9L26 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	65	1,86	0	0,00
IE00B706BP88 - PARTICIPACIONES BNY Mellon Global HY	EUR	64	1,83	0	0,00
LU0133096635 - PARTICIPACIONES T.Rowe Price-US	USD	0	0,00	52	1,43
TOTAL IIC		2.747	78,51	2.610	71,89
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.747	78,51	2.610	71,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.449	98,58	3.615	99,57

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

--

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

Durante el primer semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 13.675.284,11 euros. De este volumen, 13.428.209,73 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 247.074,38 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 1295,59 y 74,46 euros respectivamente, con un rendimiento total de 1370,05 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

URSUS-3 CAPITAL/CIERZO

Fecha de registro: 19/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

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

Se invertirá, directa o indirectamente, entre 0-90% de la exposición total, en renta variable y el resto de la exposición total en renta fija, pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos).

No existe ninguna distribución predeterminada por tipo de activos, emisores/mercados, divisas o países (pudiendo invertir en emisores o mercados de cualquier país, incluyendo emergentes hasta el 60% de la exposición total), sector económico, capitalización bursátil, ni duración de los activos, nivel de rating de las emisiones o emisores, pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. Así mismo, 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	0,65	0,43	0,65	1,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,47	2,34	1,47	2,51

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	163.795,58	153.224,30
Nº de Partícipes	48	50
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	1.951	11,9122
2024	1.859	12,1325
2023	1.498	11,1338
2022	1.995	10,3510

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	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	-1,82	-0,10	-1,72	0,85	2,96	8,97	7,56	-16,32	15,86

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,65	04-04-2025	-2,65	04-04-2025	-2,23	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,36	12-05-2025	1,36	12-05-2025	1,84	04-10-2022

(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	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,66	9,93	7,20	6,67	8,64	6,92	6,48	10,60	16,76
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32	0,84	0,88	0,83	0,41
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,11	6,11	6,26	7,31	7,20	7,31	7,71	8,27	9,09

(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.

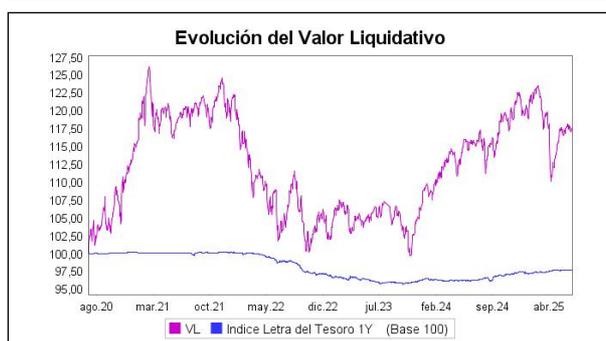
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,35	0,68	0,67	0,69	0,70	2,78	2,51	2,46	2,52

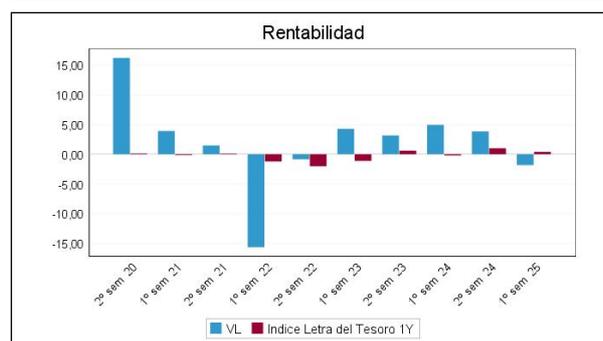
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.270	109	2,10
Renta Fija Internacional	186.401	901	0,81
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	99.258	758	0,43
Renta Variable Mixta Euro	1.914	38	7,89
Renta Variable Mixta Internacional	64.338	823	1,12
Renta Variable Euro	14.579	208	18,48
Renta Variable Internacional	378.861	8.243	-2,70
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	45.131	657	1,20
Global	89.162	3.059	1,27
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	5.869	50	0,79
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	896.783	14.846	-0,31

*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	1.899	97,33	1.842	99,09
* Cartera interior	88	4,51	122	6,56

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.811	92,82	1.720	92,52
* 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	1,03	20	1,08
(+/-) RESTO	32	1,64	-3	-0,16
TOTAL PATRIMONIO	1.951	100,00 %	1.859	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.859	1.609	1.859	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,65	11,08	6,65	-27,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,13	3,68	-2,13	-169,54
(+) Rendimientos de gestión	-1,34	4,50	-1,34	-135,70
+ Intereses	0,04	0,07	0,04	-30,07
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	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)	-2,62	0,00	-2,62	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,28	4,43	1,28	-65,20
± Otros resultados	-0,05	0,00	-0,05	-1.546.750,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,86	-0,88	-0,86	17,54
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	18,77
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	18,75
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,13	-0,13	21,30
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,63
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,07	0,06	0,07	41,46
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,05	0,03	-34,67
+ Otros ingresos	0,04	0,00	0,04	1.057,54
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.951	1.859	1.951	

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

3. Inversiones financieras

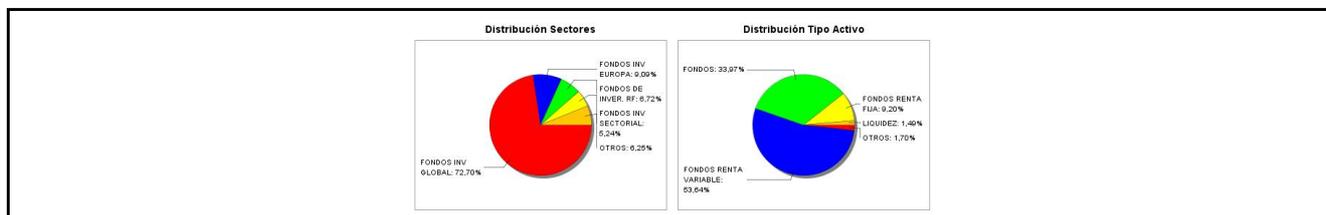
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	11	0,57	12	0,64
TOTAL RENTA FIJA	11	0,57	12	0,64
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	77	3,93	111	5,95
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	88	4,50	122	6,59
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	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	1.812	92,89	1.720	92,53
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.812	92,89	1.720	92,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.900	97,39	1.842	99,12

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 09/25	212	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 09/25	256	Inversión
Total subyacente renta variable		469	
TOTAL OBLIGACIONES		469	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 5278 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 2318 miles de euros. De este volumen, 1715 a operaciones sobre otras IIC 603 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 0,05 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

Durante el primer semestre los mercados financieros tuvieron como foco de atención la política comercial de la nueva Administración de Estados Unidos. Hasta mediados de febrero, los mercados de acciones se mantuvieron razonablemente estables a la espera de la concreción de las medidas arancelarias de EE.UU. A partir de ese momento, los mercados comenzaron a reflejar la incertidumbre de las posibles medidas y, tras el anuncio de los aranceles provisionales que anunció el presidente norteamericano el día 2 de abril, las caídas se aceleraron fuertemente. A partir de ahí, los anuncios de la suspensión de la mayoría de los aranceles provisionales anunciados y el inicio de las negociaciones comerciales entre EE.UU. y los diferentes países provocó un rebote en los mercados de renta variable continuado hasta el final del semestre.

Por otra parte, si bien en la Zona Euro continuaron las bajadas de los tipos de interés como respuesta a la ralentización del crecimiento económico de la zona, en particular de la economía alemana, en Estados Unidos la Reserva Federal adoptó una posición de espera ante el posible efecto en los precios de los futuros aranceles que la Administración norteamericana podría imponer sobre las importaciones de los diferentes bienes y servicios según el origen de los mismos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 17.51% y 74.30%, respectivamente, el porcentaje destinado a retorno absoluto fue de un 6.27% y a cierre del mismo de 20.98% en renta fija y 63.18% en renta variable y 14.22% retorno absoluto. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de -1,82 %, inferior a la variación de la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 0,4%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 4,96% hasta 1.951.165 euros, y el número de participes disminuyó en 2 lo que supone un total de 48 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un -1,82%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 1,35% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,67% y la comisión de depósito un 0,05%.

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

El 0,86% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,49% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC.

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 1,47%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -2,62 % derivados, 1,28 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -1,34 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del -1,82 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 1,27%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -0,31%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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 J.P. Morgan Asset Management con un porcentaje del 12.58% sobre patrimonio de la IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Semestre supuso a un 67,04 % sobre el patrimonio medio del periodo.

A lo largo de todo el periodo 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 9,93%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 8,66%.

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 0,59 %, y la del Ibx 35 de 19,67%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 6,11 %.

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.

Para el tercer trimestre de este año, nuestra visión de fondo no ha cambiado, no contamos con una entrada de la economía USA en recesión y pensamos que la economía europea, a pesar del bajo crecimiento actual, debe de ir tomando tracción de cara a la segunda parte del año, donde se tiene que dejar sentir las sucesivas bajadas de tipos de interés que ha aplicado el B.C.E.

Sin embargo, en renta variable de mercados desarrollados mantenemos nuestras coberturas de riesgo para el siguiente trimestre, por los siguientes motivos:

- El desenlace en la negociación de los aranceles impuestos por la administración Trump y las posibles consecuencias sobre la inflación. La inflación está por debajo del 3% en USA, sin embargo, la FED está retrasando decisiones de política monetaria por este tema, pues quiere valorar el impacto que puede tener en la inflación, la entrada de los nuevos aranceles.
- Las consecuencias e interpretación que pueda tener el mercado con la reforma fiscal en USA. Dentro de nuestra estrategia nos fijamos en la parte larga de la curva en Estados Unidos, pues la cotización del tesoro americano a 30 años por encima del 5%, provocaría stress en los mercados de deuda pública norteamericanos.
- Las expansiones de múltiplos en los activos de renta variable, las subidas que hemos visto en bolsa en el último trimestre aumenta la valoración de los activos y nos hace ser cautos en la exposición en renta variable y en los sectores donde invertimos.

En mercados emergentes de renta variable seguimos con la misma ponderación que en el trimestre anterior, inversión muy localizada en la zona asiática, concretamente en India y China.

Por lo tanto contamos que durante el segundo semestre se produzcan caídas en los mercados de renta variable que pongan en precio las incertidumbres que consideramos, siguen existiendo

Ante esta situación y con caídas en los mercados que puedan alcanzar un ajuste de un 10-15% en los índices y siguiendo nuestro escenario central, cerráramos las posiciones cortas en los índices y aumentaríamos nuestra exposición neta alcista en mercado

En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	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
ES0000012K61 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,86]2025-07-01	EUR	11	0,57	0	0,00
ES00000128H5 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[2,75]2025-01-02	EUR	0	0,00	12	0,64
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		11	0,57	12	0,64
TOTAL RENTA FIJA		11	0,57	12	0,64
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
ES0140986003 - PARTICIPACIONES GESCO. OPORT. RF FI	EUR	44	2,26	45	2,43
ES0116848005 - PARTICIPACIONES Renta 4 Global Alloc	EUR	33	1,67	65	3,52
TOTAL IIC		77	3,93	111	5,95
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		88	4,50	122	6,59
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
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		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
IE000NS7XVU2 - PARTICIPACIONES Man Funds PLC - Man	USD	39	2,00	0	0,00
IE00BJM0B852 - PARTICIPACIONES BlueBay Global Sover	EUR	52	2,66	0	0,00
IE000GDY7UP9 - PARTICIPACIONES Man Funds PLC - Man	USD	52	2,67	0	0,00
LU0823426993 - PARTICIPACIONES BNP Paribas Funds Ch	USD	93	4,76	0	0,00
LU1789398580 - PARTICIPACIONES AM Sura-Latin Americ	USD	54	2,78	0	0,00
LU1234712617 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST SERENITE	EUR	36	1,86	0	0,00
LU1744459667 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST SERENITE	EUR	36	1,86	0	0,00
LU0963031736 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	USD	50	2,57	58	3,12
LU0104337620 - PARTICIPACIONES IDPD AM SICAV FRNE S	EUR	52	2,65	45	2,43
LU0847874772 - PARTICIPACIONES EDM International St	EUR	81	4,16	82	4,40
LU2210152745 - PARTICIPACIONES Fidelity Funds-Absol	EUR	120	6,15	0	0,00
LU1683485848 - PARTICIPACIONES Vontobel Fund - US E	EUR	53	2,72	0	0,00
LU1721682562 - PARTICIPACIONES LT Funds - European	EUR	44	2,24	43	2,31
LU1234750898 - PARTICIPACIONES IEDR FUND EMERGING CR	EUR	0	0,00	32	1,73
LU1797813448 - PARTICIPACIONES M&G LX GLB DIVIDEND-	EUR	48	2,46	53	2,84
LU0348786764 - PARTICIPACIONES Allianz Oriental Inc	USD	109	5,59	0	0,00
LU0966156712 - PARTICIPACIONES Fidelity Active Stra	EUR	49	2,49	0	0,00
LU1790342635 - PARTICIPACIONES IEDR- US VALUE-CR USD	USD	31	1,59	83	4,47
LU0572586757 - PARTICIPACIONES ALKEN FUND - Absolut	EUR	0	0,00	0	0,00
LU1832174889 - PARTICIPACIONES Independence et Expa	EUR	48	2,47	38	2,06
LU0519590607 - PARTICIPACIONES Lemanik SICAV - Acti	EUR	82	4,19	84	4,53
LU2145462300 - PARTICIPACIONES RobecoSAM Smart En E	EUR	0	0,00	55	2,95
LU1535885468 - PARTICIPACIONES LT Funds-Focus M-Cap	EUR	0	0,00	38	2,06
LU1244894231 - PARTICIPACIONES IEDR Fund Big Data	EUR	102	5,24	109	5,87
IE00B19Z9612 - PARTICIPACIONES Legg Mason	EUR	0	0,00	86	4,64
LU0345362361 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS Global	EUR	0	0,00	59	3,19
LU1433232698 - PARTICIPACIONES Pictet TR	EUR	48	2,47	49	2,64
LU1670724373 - PARTICIPACIONES M&G Optimal Income-E	EUR	0	0,00	50	2,69
LU1670722674 - PARTICIPACIONES M&G LX GB Flt RT HY-	EUR	59	3,03	60	3,25
BE0948502365 - PARTICIPACIONES DPPAM INV B-Eq Newgms	EUR	88	4,50	99	5,34
LU1597246039 - PARTICIPACIONES Allianz GL Artif	EUR	0	0,00	61	3,29
LU0444973100 - PARTICIPACIONES Threadneedle Credit	EUR	38	1,92	73	3,91
LU0312383663 - PARTICIPACIONES Pictet Biotech P	EUR	0	0,00	57	3,06
LU1378879081 - PARTICIPACIONES MSIF-Asian Opp IH	EUR	0	0,00	100	5,37
LU1549401112 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	60	3,07	56	3,00
LU1161527038 - PARTICIPACIONES IEDR Rothschild-Eur HY	EUR	0	0,00	59	3,18
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	34	1,74	37	1,98
BE6213831116 - PARTICIPACIONES DPPAM INV REAL EST EU	EUR	58	2,99	55	2,96
LU0289214628 - PARTICIPACIONES JPMorgan Europe Eq	EUR	38	1,94	0	0,00
LU0218171717 - PARTICIPACIONES JPM Inv US Select Eq	EUR	0	0,00	0	0,00
IE00B706BP88 - PARTICIPACIONES BNY Mellon Global HY	EUR	72	3,69	0	0,00
LU0346389348 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	EUR	86	4,43	40	2,13
LU0133096635 - PARTICIPACIONES T.Rowe Price-US	USD	0	0,00	58	3,13
TOTAL IIC		1.812	92,89	1.720	92,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.812	92,89	1.720	92,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.900	97,39	1.842	99,12

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

.

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

Durante el primer semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 7.202.623,12 euros. De este volumen, 7.160.535,03 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 42.088,09 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 662,76 y 7,01 euros respectivamente, con un rendimiento total de 669,77 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

URSUS-3 CAPITAL/DYAM EQUITY

Fecha de registro: 19/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre 50-100% de su patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora, mayoritariamente a través de Exchanged Trade Funds (ETFs).

Se invertirá, directa o indirectamente, entre el 80-100% de la exposición total, en renta variable (teniendo al menos el 60% en emisores/ mercados Zona Euro) y el resto en renta fija, pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos) de emisiones/emisores con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Los emisores/mercados serán mayoritariamente de la Zona Euro y puntualmente países de la OCDE y 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	2,44	2,67	2,44	4,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,85	2,38	1,85	2,90

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	46.211,70	47.408,09
Nº de Partícipes	35	37
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	605	13,0984
2024	596	12,5750
2023	711	12,2499
2022	1.300	10,8674

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	0,60	0,04	0,63	0,60	0,04	0,63	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	4,16	3,19	0,94	-1,17	0,16	2,65	12,72	-14,24	5,96

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,95	07-04-2025	-3,95	07-04-2025	-3,95	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	3,05	10-04-2025	3,05	10-04-2025	2,88	25-02-2022

(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	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,82	17,83	11,08	9,29	13,29	9,62	9,81	18,00	24,67
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32	0,84	0,88	0,83	0,41
Stoxx Europe 600 Net Return	17,57	22,12	11,54	10,12	12,92	10,35	11,36	18,86	28,06
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,23	7,23	7,18	8,69	8,59	8,69	9,14	10,12	11,73

(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.

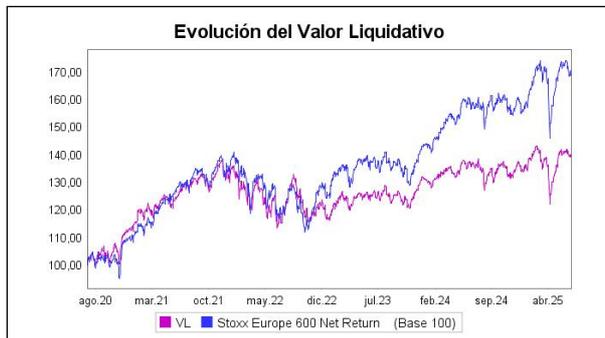
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,11	0,57	0,54	0,51	0,53	2,12	1,93	1,57	1,67

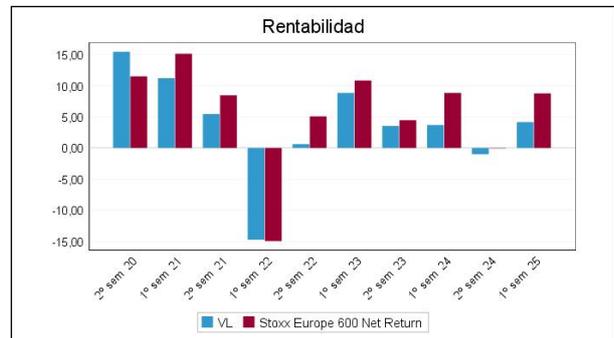
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.270	109	2,10
Renta Fija Internacional	186.401	901	0,81
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	99.258	758	0,43
Renta Variable Mixta Euro	1.914	38	7,89
Renta Variable Mixta Internacional	64.338	823	1,12
Renta Variable Euro	14.579	208	18,48
Renta Variable Internacional	378.861	8.243	-2,70
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	45.131	657	1,20
Global	89.162	3.059	1,27
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	5.869	50	0,79
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	896.783	14.846	-0,31

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	588	97,19	582	97,65
* Cartera interior	40	6,61	25	4,19
* Cartera exterior	548	90,58	557	93,46
* 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	3,31	20	3,36
(+/-) RESTO	-3	-0,50	-6	-1,01
TOTAL PATRIMONIO	605	100,00 %	596	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	596	624	596	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,59	-3,66	-2,59	-28,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,10	-1,02	4,10	-506,38
(+) Rendimientos de gestión	5,04	0,19	5,04	2.627,15
+ Intereses	0,11	0,09	0,11	19,90
+ Dividendos	0,08	0,16	0,08	-50,98
± 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	-100,00
± 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)	4,86	-0,06	4,86	-7.635,15
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,15	-1,17	-1,15	-1,64
- Comisión de gestión	-0,63	-0,60	-0,63	5,62
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-0,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,44	-0,37	-0,44	21,35
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-1,63
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,13	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,20	-0,03	0,20	-817,30
+ 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	0,20	-0,03	0,20	-817,30
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	605	596	605	

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

3. Inversiones financieras

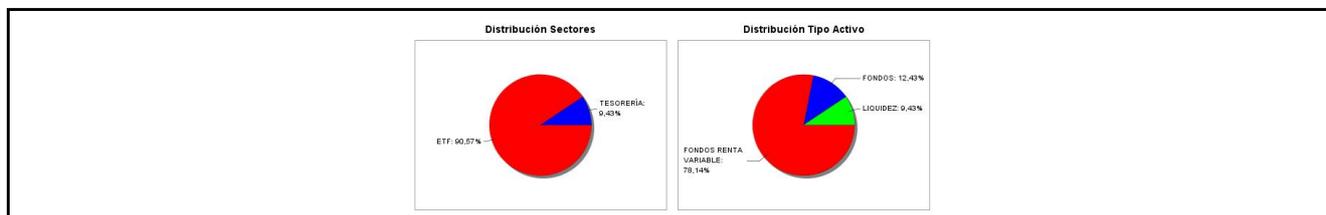
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	40	6,55	25	4,13
TOTAL RENTA FIJA	40	6,55	25	4,13
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	40	6,55	25	4,13
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	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	548	90,56	557	93,47
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	548	90,56	557	93,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	588	97,11	582	97,60

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



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

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

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 2755 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 1501 miles de euros. De este volumen, 1501 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,23 % 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.

La primera mitad del 2025 ha estado marcada por una alta volatilidad en los mercados financieros. Si bien el mes de enero empezó con altas rentabilidades, a partir de la segunda quincena de febrero los mercados corrigieron de forma considerable. Entre febrero y abril, las bolsas globales cayeron tras el anuncio de nuevos aranceles por parte de Estados Unidos: el índice global MSCI ACWI (All Country World Index) en euros llegó a bajar casi un 12 % en ese periodo. Sin embargo, al cierre del semestre, la caída acumulada se ha moderado hasta un 2,9 %.

En lo que a los mercados europeos se refiere, la inestabilidad ha sido mucho menor que en los mercados americanos y los mercados globales en general. Esto se ha producido, aparte de por la gran inestabilidad que han generado los anuncios arancelarios de la administración Trump, por la debilidad del euro frente al dólar, que de cotizar casi en la paridad a inicios de año (el eurodólar se situaba en entornos de 1,03-1,04) ha pasado a cotizar a 1,17 a cierre de semestre. Esto ha provocado que las inversiones de cotizadas estadounidenses referenciadas al euro hayan sufrido el deterioro del tipo de cambio.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En lo referente a la composición de la cartera de DYAM Equity Fund durante el primer semestre de 2025, se ha tenido en cuenta la evolución económica en Europa, así como su impacto sectorial. También se ha estado muy atento a la inestabilidad de los mercados, tanto europeos como mundiales y al impacto que dicha inestabilidad tenía en cada sector específico.

En el mes de enero de 2025 el fondo estaba sobreponderado en los sectores consumo cíclico y utilities, sin embargo para febrero se redujeron de forma clara dichos sectores en favor de los sectores energía y tecnológico. En el mes de marzo no se produjeron grandes variaciones, mientras que en el mes de abril se optó por reducir la exposición al sector financiero y tecnológico. De cara al mes de mayo se volvió a sobreponderar de forma clara el sector energía en detrimento, mayormente, del sector utilities. Por último en el mes de junio, no se produjeron movimientos muy acusados en la cartera, siendo lo más relevante la opción de reducir el riesgo de la cartera, pasando la exposición en liquidez a ponderar un 12% de la cartera.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice STOXX EUROPE 600 (NET RETURN) EUR (SXXR), que incluye dividendos netos, tomando dicha referencia a efectos meramente informativos y comparativos. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 4,16 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un 8,78%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 1,53% hasta 605.299 euros, y el número de participes disminuyó en 2 lo que supone un total de 35 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un 4,16%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 1,11% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,6% y la comisión de depósito un 0,05%.

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

Todos los gastos soportados por la IIC 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 1,85%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 4,86 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,18 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

Como se comentó en el apartado 1.a) la evolución del tipo de cambio eurodólar ha tenido un impacto muy importante sobre los rendimientos del fondo. Si bien el fondo invierte mayoritariamente en Europa (alrededor del 70%-75%), hay sectores donde la profundidad del mercado europeo no es suficiente y hay que acudir a mercados globales. Estos mercados globales están representados mayoritariamente por empresas americanas. Por lo tanto, la caída de más del 10% del euro respecto al dólar ha tenido un impacto importante sobre el fondo, puesto que aunque el fondo está referenciado al 100% en euros, el tipo de cambio influye de forma directa en aquellos activos individuales que, formando parte del fondo y cotizando en euros, están referenciados en dólares.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 5,04 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 4,16 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 18,48%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -0,31%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo se gestiona mediante ETFs, por lo que no se puede hablar de activos individuales concretos. En términos de ETFs, la operativa más destacable llevada a cabo en lo que respecta a compras y ventas durante el primer semestre del año 2025 se puede resumir en las siguientes tablas, donde aparecen las 10 mayores operaciones de compra-venta realizadas durante el semestre por volumen de efectivo:

COMPRAS:

Fecha ETF ISIN Nº Títulos Efectivo

07/02/2025 Amundi Global Hydrogen ESG Screened UCITS FR0010930644 163 73.283,10 €
06/06/2025 Lyxor Index Fund - Lyxor STOXX Europe 600 Travel & Leisure LU1834988781 2434 67.044,53 €
05/05/2025 iShares STOXX Europe 600 Oil & Gas DE000A0H08M3 1810 59.060,30 €
07/02/2025 Xtrackers MSCI World Materials UCITS ETF 1C IE00BM67HS53 995 55.640,40 €
06/01/2025 Xtrackers MSCI World Utilities Index UCITS IE00BM67HQ30 1495 52.310,05 €
05/05/2025 Xtrackers MSCI World Consumer Discretionary UCITS ETF 1C IE00BM67HP23 798 40.503,99 €
03/04/2025 SPDR® MSCI Europe Utilities UCITS ETF IE00BKWQ0P07 199 36.954,30 €
07/02/2025 SPDR MSCI Europe Financials UCITS ETF IE00BKWQ0G16 346 34.710,72 €
07/02/2025 Lyxor Stoxx 600 Europe technology LU1834988518 342 33.889,81 €
07/02/2025 iShares STOXX Europe 600 Chemicals UCITS ETF DE000A0H08E0 277 33.552,43 €

VENTAS:

Fecha ETF ISIN Nº Títulos Efectivo

03/04/2025 Lyxor MSCI World Financials TR UCITS ETF - C-EUR LU0533032859 159 51.205,11 €
07/02/2025 Xtrackers MSCI World Consumer Discretionary UCITS ETF 1C IE00BM67HP23 760 48.792,00 €
07/02/2025 Lyxor Index Fund - Lyxor STOXX Europe 600 Travel & Leisure LU1834988781 1586 47.738,60 €
07/02/2025 iShares STOXX Europe 600 Personal & Household Goods UCITS ETF DE000A0H08N1 433 46.816,74 €
07/02/2025 LYXOR UCITS ETF STOXX Europe 600 Utilities LU1834988864 619 42.849,04 €
07/02/2025 Xtrackers MSCI World Utilities Index UCITS IE00BM67HQ30 1178 41.559,84 €
05/05/2025 SPDR® MSCI Europe Utilities UCITS ETF IE00BKWQ0P07 199 38.625,90 €
05/05/2025 Xtrackers MSCI World Utilities Index UCITS IE00BM67HQ30 1091 38.075,90 €
03/04/2025 Lyxor Stoxx 600 Europe technology LU1834988518 419 38.010,84 €
04/03/2025 iShares STOXX Europe 600 Chemicals UCITS ETF DE000A0H08E0 264 33.369,60 €

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.

Como se comentó con anterioridad, la inversión se ha realizado a través de ETFs. Se han utilizado varias entidades gestoras para llevar a cabo dichas inversiones. Si bien hay varias entidades gestoras entre los ETFs que DYAM Equity F.I. tiene en cartera; en términos de patrimonio medio invertido durante el primer semestre de 2025, las principales entidades gestoras en las que DYAM Equity ha estado invertido fueron Lyxor Asset Management Black Rock (ishares) con un 42%, seguida por Lyxor y Amundi Asset Management con un 19% y un 17% respectivamente. Asimismo se ha invertido, aunque con un peso menos relevante, en DWS Asset Management , en State Street Global Advisors (SPDR) y en INVESCO.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Semestre supuso a un 34,17 %

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 17,83%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 14,82%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 22,12 %, y un 17,57 % 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 0,59 %, y la del Ibex 35 de 19,67%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 7,23 %.

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.

Nuestra visión para el segundo semestre 2025 estará basada en la búsqueda de rentabilidad ajustada al riesgo de mercado. Durante el primer semestre del año hemos vivido momentos de gran aumento de volatilidad debido al riesgo de endurecimiento de las políticas arancelarias por parte de Estados Unidos. Esperamos que, en el segundo semestre de 2025, se vuelven a producir momentos de tensión en los mercados con repuntes en la volatilidad por lo que, una vez más, nuestra política de control de riesgos será un factor clave en la gestión.

En todo momento DYAM se guiará por las directrices marcadas en su política de inversión, buscando siempre los sectores más estables y con mayor potencial de revalorización y teniendo un especial cuidado en la gestión y monitorización del riesgo 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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
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
ES0L02603063 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	40	6,55	0	0,00
ES0000012729 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	25	4,13
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		40	6,55	25	4,13
TOTAL RENTA FIJA		40	6,55	25	4,13
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		40	6,55	25	4,13
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
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		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
IE000LTA2082 - PARTICIPACIONES Amundi ETF S&P Globa	EUR	0	0,00	0	0,03
IE000ZIJ5B20 - PARTICIPACIONES Amundi ETF S&P Consu	EUR	22	3,64	22	3,69
IE00BKWQ0G16 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI Europe Fin	EUR	40	6,60	0	0,00
LU0533032859 - PARTICIPACIONES Lyxor MSCI World Fin	EUR	0	0,00	22	3,67
IE00B5MTZ488 - PARTICIPACIONES ETF Invesco Eur600 O	EUR	19	3,18	15	2,54
IE00BKWQ0C77 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Europe Cons	EUR	32	5,31	54	9,08
IE00BM67HS53 - PARTICIPACIONES ETF Xtrackers World	EUR	9	1,46	0	0,00
IE00BM67HP23 - PARTICIPACIONES ETF Xtrackers MSCI W	EUR	43	7,17	51	8,56
LU1834988781 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Ex600 Trav	EUR	66	10,82	45	7,54
LU1834988518 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600	EUR	0	0,00	19	3,24
FR0010930644 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI World	EUR	55	9,09	0	0,00
IE000NM0ALX6 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI World	EUR	0	0,02	0	0,03
IE00BKWQ0K51 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Europe Ener	EUR	21	3,45	28	4,69
DE000A0H08E0 - PARTICIPACIONES ETF. Ishares	EUR	24	3,93	21	3,56
DE000A0H08L5 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Eur 600	EUR	22	3,56	23	3,84
DE0005933972 - PARTICIPACIONES ETF Ishares TECDAX U	EUR	13	2,19	34	5,64
IE00BKWQ0F09 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Europe Ener	EUR	48	7,99	79	13,33
DE000A0H08N1 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	EUR	0	0,00	43	7,26
LU1834988864 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor	EUR	22	3,62	22	3,65
DE000A0H08M3 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	EUR	66	10,94	0	0,00
FR0010524777 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor New Energy	EUR	46	7,59	78	13,12
TOTAL IIC		548	90,56	557	93,47
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		548	90,56	557	93,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		588	97,11	582	97,60

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

.

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

Durante el primer semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inverisis Banco S.A. por un importe total de 5.448.633,64 euros. De este volumen, 5.304.050,47 euros fueron

operaciones con un vencimiento de un día, y 144.583,17 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 480,11 y 40,24 euros respectivamente, con un rendimiento total de 520,35 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
URSUS-3 CAPITAL/THETA OPCIONES

Fecha de registro: 05/03/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá un 50%-100% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector, principalmente a través de estrategias con opciones vendidas sobre índices, con vencimientos a corto plazo, buscando aprovechar las variaciones en el valor temporal de estas opciones. La inversión en emisores de baja capitalización bursátil puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

La parte no invertida en renta variable se invertirá en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses.

Exposición a riesgo divisa: 0%-100% de la exposición total.

Los emisores/mercados serán fundamentalmente Zona Euro y, puntualmente, de otros países OCDE, pudiendo existir concentración geográfica y/o sectorial.

Podrá invertir hasta 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

De forma directa, sólo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados

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	0,11	0,07	0,11	0,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,30	3,30	2,30	3,52

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	133.204,55	136.724,48
Nº de Partícipes	39	40
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	1.536	11,5328
2024	1.551	11,3426
2023	1.580	10,7657
2022	1.131	9,8857

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	0,97	0,00	0,97	0,97	0,00	0,97	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,68	-0,40	2,08	1,30	1,31	5,36	8,90	1,18	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,62	04-04-2025	-3,62	04-04-2025	-3,32	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	3,08	10-04-2025	3,08	10-04-2025	3,07	09-03-2022

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,91	13,78	2,60	5,12	7,74	5,33	5,29	10,47	
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32	0,84	0,88	0,83	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,20	3,20	3,18	3,30	3,41	3,30	3,87	4,78	

(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.

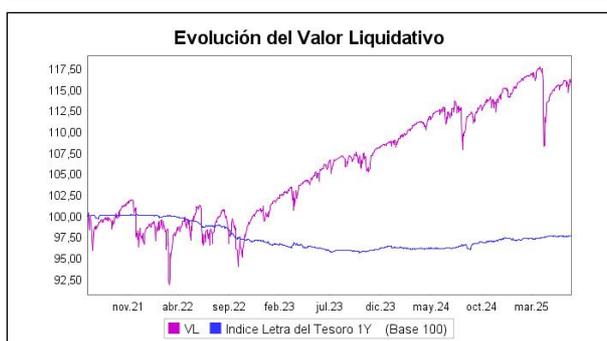
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,21	0,61	0,60	0,59	0,59	2,38	2,48	2,45	

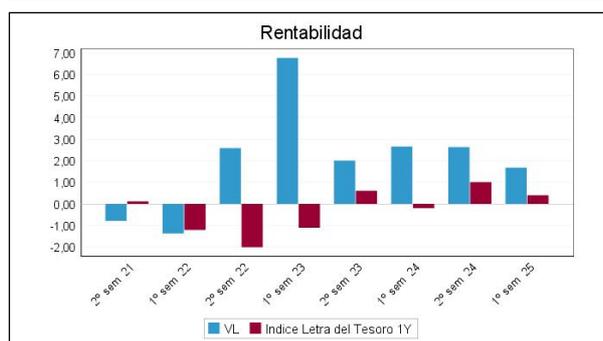
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.270	109	2,10
Renta Fija Internacional	186.401	901	0,81
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	99.258	758	0,43
Renta Variable Mixta Euro	1.914	38	7,89
Renta Variable Mixta Internacional	64.338	823	1,12
Renta Variable Euro	14.579	208	18,48
Renta Variable Internacional	378.861	8.243	-2,70
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	45.131	657	1,20
Global	89.162	3.059	1,27
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	5.869	50	0,79
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	896.783	14.846	-0,31

*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	1.460	95,05	1.449	93,42
* Cartera interior	1.463	95,25	1.455	93,81

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	-3	-0,20	-5	-0,32
* 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	1,30	20	1,29
(+/-) RESTO	56	3,65	81	5,22
TOTAL PATRIMONIO	1.536	100,00 %	1.551	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.551	1.597	1.551	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,64	-5,62	-2,64	-53,82
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,69	2,64	1,69	-37,13
(+) Rendimientos de gestión	2,97	3,83	2,97	-23,74
+ Intereses	1,10	1,55	1,10	-29,89
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± 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)	1,86	2,28	1,86	-19,47
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,28	-1,24	-1,28	1,55
- Comisión de gestión	-0,97	-0,98	-0,97	-3,04
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-3,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,20	-0,15	-0,20	28,32
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,04	-0,05	15,61
(+) Ingresos	0,00	0,05	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,05	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.536	1.551	1.536	

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

3. Inversiones financieras

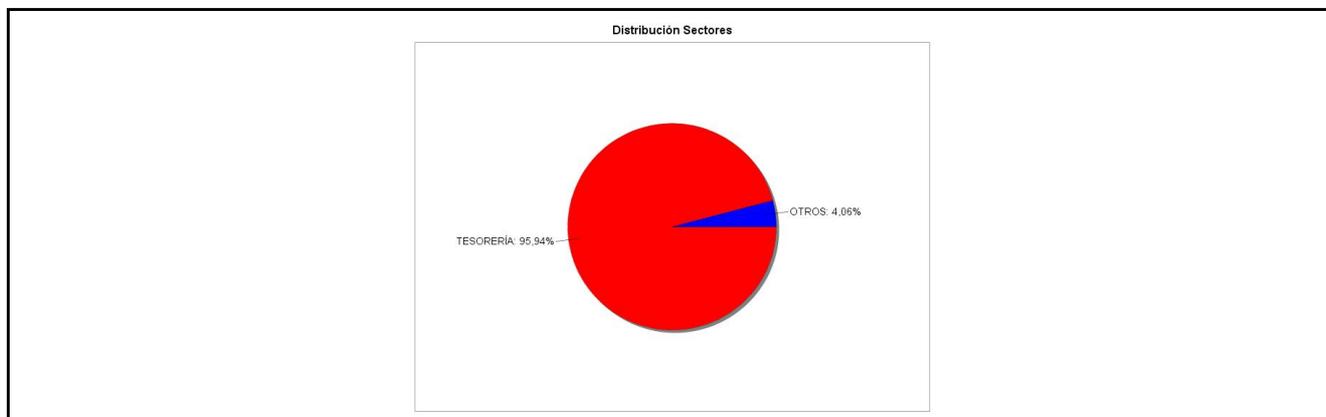
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.465	95,34	1.459	94,08
TOTAL RENTA FIJA	1.465	95,34	1.459	94,08
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	1.465	95,34	1.459	94,08
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	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 EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.465	95,34	1.459	94,08

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 2W 13850 07/25	14	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 4W 5200 07/25	52	Inversión
Indice DAX INDEX	V/ Opc. PUT Opción Put Micro DAX 23600 07/25	24	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 1W 5200 07/25	52	Inversión
Indice DAX INDEX	V/ Opc. PUT Opción Put Micro DAX 23500 07/25	24	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 2W 5225 07/25	52	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 1W 5225 07/25	52	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 5100 07/25	51	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 2W 13600 07/25	27	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex1W 13600 07/25	27	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 1W 5125 07/25	51	Inversión
Indice DAX INDEX	V/ Opc. PUT Opción Put Micro DAX 23100 07/25	23	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 2W 5100 07/25	51	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 2W 13700 07/25	55	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 2W 13650 07/25	14	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 2W 13750 07/25	55	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 2W 13800 07/25	28	Inversión
Indice DAX INDEX	V/ Opc. PUT Opción Put Micro DAX 23400 07/25	23	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 1W 5150 07/25	52	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 2W 5200 07/25	52	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex1W 13650 07/25	55	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex1W 13700 07/25	27	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex1W 13750 07/25	41	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex1W 13850 07/25	28	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex1W 13800 07/25	41	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 5200 07/25	52	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex1W 13950 07/25	14	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex1W 14000 07/25	14	Inversión
Indice DAX INDEX	V/ Opc. PUT Opción Put Micro DAX 23800 07/25	24	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 1W 5250 07/25	52	Inversión
Indice DAX INDEX	V/ Opc. PUT Opción Put Micro DAX 23700 07/25	24	Inversión
Indice DAX INDEX	V/ Opc. PUT Opción Put Micro DAX 24000 07/25	24	Inversión
Total subyacente renta variable		1174	
TOTAL OBLIGACIONES		1174	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo tiene 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 22,13% del patrimonio de la IIC.

- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 91811 miles de euros.
- 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 primer semestre los mercados financieros tuvieron como foco de atención la política comercial de la nueva Administración de Estados Unidos. Hasta mediados de febrero, los mercados de acciones se mantuvieron razonablemente estables a la espera de la concreción de las medidas arancelarias de EE. UU. A partir de ese momento, los mercados comenzaron a reflejar la incertidumbre de las posibles medidas y, tras el anuncio de los aranceles provisionales que anunció el presidente norteamericano el día 2 de abril, las caídas se aceleraron fuertemente. A partir de ahí, los anuncios de la suspensión de la mayoría de los aranceles provisionales anunciados y el inicio de las negociaciones comerciales entre EE.UU. y los diferentes países provocó un rebote en los mercados de renta variable continuado hasta el final del semestre.

Por otra parte, si bien en la Zona euro continuaron las bajadas de los tipos de interés como respuesta a la ralentización del crecimiento económico de la zona, en particular de la economía alemana, en Estados Unidos la Reserva Federal adoptó una posición de espera ante el posible efecto en los precios de los futuros aranceles que la Administración norteamericana podría imponer sobre las importaciones de los diferentes bienes y servicios según el origen de los mismos

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En nuestro caso las inversiones son independientes del entorno de mercado (la operativa consiste básicamente en venta de opciones put) lo que cambio es la ponderación de los índices en la cartera Ibex / Eurostoxx/ Dax, el plazo al que estas opciones están vendidas y el grado de inversión que alcanzamos en los momentos puntuales. De media en este semestre la cartera se ha compuesto de opciones de Eurostoxx en un 45% del Ibex en un 35% y del dax en un 20%, debido a una mayor VI de los índices europeos y a un peor comportamiento relativo de ellos respecto al Ibex. La vida media se ha movido alrededor de los 11 / 13 días y la prima media cercana al 1%.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 1,68 %, superior a la variación de la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 0,4%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre disminuyó en un 0,94% hasta 1.536.226 euros, y el número de participes disminuyó en 1 lo que supone un total de 39 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un 1,68%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 1,21% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,97% y la comisión de depósito un 0,05%.

El resto de los 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 2,3%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 1,86 % derivados,. La diferencia de 1,11 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 2,97 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 1,68 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -2,7%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -0,31%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La operativa media ha consistido en la venta de opciones a un plazo medio de 11 / 13 días y que estaban entre un 0,75 y 1,5 % OTM. Para diversificar en lo posible el riesgo además de utilizar los 3 índices comentados diversificamos en las fechas de vencimiento (normalmente entre una semana y cuatro) y en los diferentes precios de ejercicio, así como en la operativa diaria para evitar movimientos puntuales negativos.

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.

No mantenemos posiciones en otras IIC

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Semestre supuso a un 15,33 % sobre el patrimonio medio del periodo.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 13,78%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 9,91%.

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 0,59 %, y la del Ibx 35 de 19,67%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 3,2 %.

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.

El fondo seguirá durante el próximo periodo asumiendo posiciones vendedoras de opciones put OTM que aportan ingresos por la venta de las opciones al fondo ponderando mas o menos los índices en función de su comportamiento relativo.

El objetivo de tener un nivel de volatilidad muy inferior a la media del mercado hace que su ratio de Sharpe sea muy interesante y su des correlación con otros fondos lo hace un producto interesante para diversificación de una cartera invertida en renta variable con posibilidad de obtener rentabilidad positiva incluso en entornos ligeramente bajistas.

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
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
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERGIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	244	15,89	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERGIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	243	15,68
ES0L02506068 - REPO BANCO INVERGIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	243	15,68
ES0L02502075 - REPO BANCO INVERGIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	243	15,68
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERGIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	244	15,89	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERGIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	243	15,68
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERGIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	243	15,68
ES0000012K20 - REPO BANCO INVERGIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	244	15,89	0	0,00
ES0000012F43 - REPO BANCO INVERGIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	244	15,89	0	0,00
ES0000012G26 - REPO BANCO INVERGIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	243	15,68
ES00000128H5 - REPO BANCO INVERGIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	244	15,89	0	0,00
ES00000122E5 - REPO BANCO INVERGIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	244	15,89	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.465	95,34	1.459	94,08
TOTAL RENTA FIJA		1.465	95,34	1.459	94,08
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.465	95,34	1.459	94,08
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
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		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 EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.465	95,34	1.459	94,08

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

.

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

Durante el primer semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 180.888.727,40 euros. De este volumen, 176.545.735,40 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 4.342.992,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 15928,16 y 1049,52 euros respectivamente, con un rendimiento total de 16977,68 euros.