DIRECTOR INCOME, FI

Nº Registro CNMV: 2542

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: INVERSIS GESTIÓN, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: BANCA MARCH **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.inversis.es.

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

Dirección

AV. de la Hispanidad, 6

28042 - Madrid

91-4001700

Correo Electrónico

Soporte.IG@inversis.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/01/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá directa/indirectamente (entre 0-100% del patrimonio, a través de IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, hasta un máximo del 30% en IIC no armonizadas, del grupo o no de la Gestora) en renta variable y renta fija (incluso depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos). La exposición total del fondo a activos de renta variable está limitada a un máximo del 60%. No existe predeterminación en cuanto a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), duración media de la cartera de renta fija, rating de emisión/emisor (pudiendo estar la totalidad de la cartera de renta fija en baja calidad crediticia), capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o países. La inversión en acciones de baja capitalización y en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo..

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación	**EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	2,40	2,11	2,40	3,80
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,96	3,08	1,96	3,32

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	479.609,18	373.994,73
Nº de Partícipes	151	112
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.658	11,7975
2024	4.446	11,8885
2023	4.070	11,2453
2022	5.428	11,1847

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	0,52	0,00	0,52	0,52	0,00	0,52	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	-0,77	0,76	-1,51	1,88	0,26	5,72	0,54	-6,24	-6,22

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,52	07-04-2025	-0,52	07-04-2025	-1,08	02-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	0,32	10-04-2025	0,34	28-01-2025	1,02	06-11-2024

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,71	2,12	3,20	3,18	4,06	2,85	2,11	3,99	5,19
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)	2,27	2,27	2,28	3,18	3,16	3,18	3,19	3,50	3,96

(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.

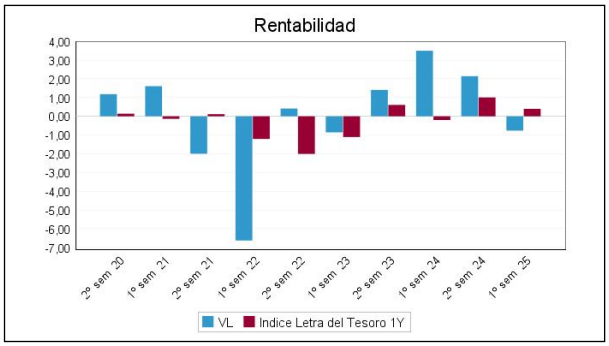
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,97	0,47	0,50	0,42	0,45	1,74	1,26	1,16	1,48

(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 suscripcipción 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	5.543	97,97	4.384	98,61
* Cartera interior	2.035	35,97	1.404	31,58

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	3.508	62,00	2.980	67,03
* 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)	53	0,94	38	0,85
(+/-) RESTO	62	1,10	24	0,54
TOTAL PATRIMONIO	5.658	100,00 %	4.446	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.446	4.175	4.446	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	23,78	4,04	23,78	613,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,99	2,14	-0,99	-155,85
(+) Rendimientos de gestión	-0,29	2,70	-0,29	-113,24
+ Intereses	0,29	0,45	0,29	-21,26
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,56	2,23	-0,56	-130,32
± Otros resultados	-0,03	0,01	-0,03	-465,02
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,63	-0,75	43,80
- Comisión de gestión	-0,52	-0,50	-0,52	25,27
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	27,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,16	-0,06	-0,16	207,16
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	26,53
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,05	0,07	0,05	-15,04
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,07	0,05	-15,04
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.658	4.446	5.658	

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

3. Inversiones financieras

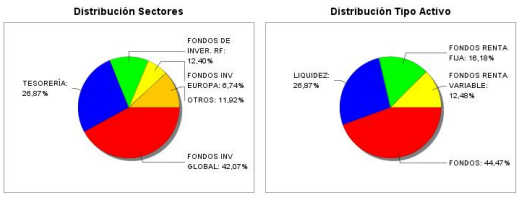
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.405	24,83	1.298	29,20
TOTAL RENTA FIJA	1.405	24,83	1.298	29,20
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	630	11,13	106	2,38
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.035	35,96	1.404	31,58
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	3.508	62,01	2.980	67,01
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.508	62,01	2.980	67,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.543	97,97	4.384	98,59

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

inscripción de fusión de IIC, de fecha 21 de marzo de 2025

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 44692 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 14506 miles de euros. De este volumen, 14506 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,02 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,05 % 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.

El primer semestre de 2025 ha vuelto a finalizar de forma positiva tanto para la Renta Fija como para la Renta Variable. Los principales índices americanos han cerrado el semestre en máximos históricos, gracias de nuevo al empuje de las grandes tecnológicas, donde vuelve a destacar Nvidia. Pese a que las noticias refrentes a la imposición de aranceles por parte de Trump a los demás países, con especial interés a China, han copado prácticamente la totalidad de los titulares, la realidad es que los mercados han sabido sobreponerse a la fuerte caída del mes de marzo y han recuperado todo el terreno perdido.

Respecto a la política monetaria, estamos viendo dos rumbos diferentes entre Estados Unidos y Europa, principalmente por la diferente evolución de la inflación. En la zona euro, gracias a que la inflación está prácticamente controlada en el 2% se han podido seguir bajando los tipos de interés. Mientras tanto, en Estados Unidos debido a su mayor inflación y a la

incertidumbre del impacto de los aranceles en una economía que sigue creciendo, han llevado a la Reserva Federal a tomar la decisión de mantener los tipos de interés, pese a las continuas críticas de Trump.

En el apartado de divisas, contra todo pronóstico de lo que cabría esperar, el dólar se ha debilitado con fuerza respecto al euro cerrando el semestre en los niveles del 1.17.

Por último, el apartado geopolítico también ha sido muy convulso este semestre, donde hemos presenciado por un lado una escalada bélica entre dos potencias nucleares como Pakistan e India o el ataque por parte de Israel a Iran con el objetivo de eliminar su programa nuclear.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
La Cartera ha estado todo el semestre sobreponderada en Renta Variable, a través de fondos de inversión en los segmentos de Tecnología, y Estados Unidos. A partir del mes de mayo, se ha reducido la exposición en Renta Variable para incrementar la exposición en Renta Fija a través de fondos de inversión.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de -0,77 %, inferior a la variacion 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 27,26% hasta 5.658.198 euros, y el número de partícipes aumentó en 39 lo que supone un total de 151 partícipes a fecha del informe.
La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un -0,77%
Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,97% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,52% 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 0,74% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,23% 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 1,96%.
La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -0,56 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,27 % 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 -0,29 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.
El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del -0,77 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 1,2%.
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.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: BNPP Flexi I Flex Conv Bd I RH EUR Acc, Eurizon Securitized Bond X EUR Acc y GS AAA ABS-I Cap EUR.
Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: DNB Technology retail A (EUR) N, Robeco Global Stars Eq. D EUR y Dunas Valor Prudente I FI.

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 Groupama con un porcentaje del 8.6% 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 63,6 % 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 2,12%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 2,71%.
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 2,27 %.
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.

Estamos viviendo tiempos excepcionales: venimos de una pandemia mundial sin precedentes en los últimos siglos que desencadenó una profunda crisis económica, forzando a los Bancos Centrales y gobiernos a incrementar significativamente los estímulos económicos y fiscales, lo que sumado a las disrupciones en la cadena de suministros y la invasión rusa han creado los mayores niveles de inflación de las últimas décadas. Los propios Bancos Centrales han tenido que verse forzados a intervenir, adoptando políticas monetarias totalmente inversas y mucho más restrictivas con fuertes subidas de tipos de interés y reducción de balance. Todo ello es inevitable que no acabe creando una fuerte volatilidad en los mercados, tanto de Renta Variable como de Renta Fija. Nuestra visión para la Renta Fija es neutral positiva. Somos positivos con la Renta Fija gubernamental de corto plazo (2-3 años), que proporciona actualmente rentabilidades cercanas al 4%. Respecto a la Renta Variable, el posicionamiento continúa siendo neutral. Las temáticas salud, al igual que la exposición en ciertos mercados Hong Kong o Europa nos continúan pareciendo que están en valoraciones atractivas. No obstante, los riesgos que hay hoy en día en los mercados, tales como una guerra arancelaria entre Estados Unidos, Europa y China, el constante incremento de los conflictos internacionales o los elevados niveles de los bonos gubernamentales, a nuestro parecer deben de desencadenar una compresión de múltiplos en las valoraciones en Renta Variable. Sin embargo, como fondo de retorno absoluto continuaremos rotando las inversiones hacia los sectores que mejor ratio rentabilidad/riesgo presenten en cada momento, tratando de obtener rentabilidades positivas con un riesgo controlado en cualquier situación de mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
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 INVERSIS, S.A.|1,86|2025-07-01	EUR	1.405	24,83	0	0,00
ES0000128H5 - REPO|BANCO INVERSIS, S.A.|2,75|2025-01-02	EUR	0	0,00	1.298	29,20
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.405	24,83	1.298	29,20
TOTAL RENTA FIJA		1.405	24,83	1.298	29,20
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
ES0156832000 - PARTICIPACIONES|Rural Mixto Internac	EUR	31	0,54	0	0,00
ES0174227035 - PARTICIPACIONES|Rural Mixto 15 FI	EUR	164	2,89	0	0,00
ES0115359038 - PARTICIPACIONES|Caja Ingenieros Bols	EUR	0	0,00	24	0,53
ES0141222036 - PARTICIPACIONES|Mutuafondo Tecnologi	EUR	0	0,00	39	0,87
ES0175437039 - PARTICIPACIONES|Dunas Valor Prudente	EUR	212	3,75	44	0,98
ES0138936036 - PARTICIPACIONES|FONDIBAS FI	EUR	85	1,50	0	0,00
ES0162333035 - PARTICIPACIONES|MERCHRENTA F.I.	EUR	139	2,45	0	0,00
TOTAL IIC		630	11,13	106	2,38
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.035	35,96	1.404	31,58
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0401809073 - PARTICIPACIONES|DNCA INVEST - CONVER	EUR	28	0,49	0	0,00
DE000A2JJ1W5 - PARTICIPACIONES|ODDO BHF POLARIS MOD	EUR	56	0,99	0	0,00
LU0264598342 - PARTICIPACIONES|Janus Henderson Hori	EUR	56	0,98	0	0,00
LU0352097272 - PARTICIPACIONES|Schroder Internation	EUR	88	1,55	0	0,00
IE00B3YQ1K12 - PARTICIPACIONES|Nomura Funds Ireland	EUR	28	0,50	0	0,00
LU2020654815 - PARTICIPACIONES|BNP Paribas Flexi I	EUR	216	3,81	0	0,00
DE000DWS29E6 - PARTICIPACIONES|DWS SMART INDUSTRIAL	EUR	0	0,00	43	0,96
LU0278531701 - PARTICIPACIONES|Nordea 1 SICAV - US	EUR	0	0,00	93	2,10
LU0787834513 - PARTICIPACIONES|Nordea 1 SICAV - Glo	EUR	0	0,00	46	1,04
LU1663960422 - PARTICIPACIONES|DWS Invest II US Top	EUR	0	0,00	22	0,50
LU0280438135 - PARTICIPACIONES|Pictet - Asian Local	EUR	0	0,00	66	1,49
LU1332270245 - PARTICIPACIONES|Invesco Global Flexi	EUR	0	0,00	23	0,51
LU0318939765 - PARTICIPACIONES|Fidelity Funds - Eur	EUR	83	1,47	11	0,25
LU1883318740 - PARTICIPACIONES|Amundi Funds - Globa	EUR	27	0,48	68	1,53
LU1683465147 - PARTICIPACIONES|Schroder ISF Global	EUR	0	0,00	12	0,27
LU0569862609 - PARTICIPACIONES|UBAM GLOB HIGH YLD S	EUR	47	0,84	45	1,02
LU1670715546 - PARTICIPACIONES|M&G Lux Investment F	EUR	0	0,00	90	2,03
LU1883320993 - PARTICIPACIONES|Amundi Funds - Globa	EUR	0	0,00	44	0,99
LU1670708335 - PARTICIPACIONES|M&G Lux Investment F	EUR	57	1,00	0	0,00
FR0010301317 - PARTICIPACIONES|GROUPAMA CONVERTIBLE	EUR	140	2,48	0	0,00
LU0571100584 - PARTICIPACIONES|G FUND-EUROPEAN CONV	EUR	139	2,46	0	0,00
LU1490785331 - PARTICIPACIONES|DNCA INVEST SERENITE	EUR	209	3,69	66	1,49
LU1815417172 - PARTICIPACIONES|BNP PRB FLX I ST CRE	EUR	0	0,00	100	2,26
LU2377005629 - PARTICIPACIONES|European Specialist	EUR	0	0,00	69	1,55
LU0171304719 - PARTICIPACIONES|BlackRock Global Fun	EUR	0	0,00	169	3,81
IE00BYYLQ421 - PARTICIPACIONES|Comgest Growth PLC -	EUR	0	0,00	23	0,52
LU0387754996 - PARTICIPACIONES|Robeco Sustainable G	EUR	0	0,00	46	1,03
LU1164219682 - PARTICIPACIONES|AXA World Funds - Eu	EUR	57	1,00	0	0,00
LU1269891641 - PARTICIPACIONES|Candriam Bonds Globa	EUR	14	0,25	23	0,51
LU1533169378 - PARTICIPACIONES|JPM Europe High Yiel	EUR	127	2,24	51	1,15
LU1735604784 - PARTICIPACIONES|Eurizon Fund Sustain	EUR	29	0,51	0	0,00
LU1111996713 - PARTICIPACIONES|GS GBL ST MB PO RH E	EUR	29	0,51	0	0,00
LU0289473133 - PARTICIPACIONES|JPM INC OPPORT-I PER	EUR	57	1,02	45	1,01
LU1900228542 - PARTICIPACIONES|Goldman Sachs Europe	EUR	170	3,00	77	1,74
LU1355121929 - PARTICIPACIONES|Lyxor Investment Fun	EUR	147	2,60	62	1,39
IE00BG226Z29 - PARTICIPACIONES|Aegon European ABS F	EUR	0	0,00	32	0,71
LU1960062815 - PARTICIPACIONES|BlueBay Investment G	EUR	0	0,00	125	2,81
LU0939627880 - PARTICIPACIONES|Goldman Sachs AAA AB	EUR	198	3,50	256	5,76
LU0568583933 - PARTICIPACIONES|Amundi Funds - Equit	EUR	0	0,00	0	0,00
LU1910163606 - PARTICIPACIONES|Schroder Internation	EUR	28	0,50	0	0,00
LU1762222476 - PARTICIPACIONES|Invesco Japanese Equ	EUR	29	0,51	0	0,00
LU0766124803 - PARTICIPACIONES|Fidelity Funds - Glo	EUR	69	1,21	0	0,00
LU1261432576 - PARTICIPACIONES|Fidelity Funds - US	EUR	0	0,00	47	1,05
LU1840769779 - PARTICIPACIONES|Robeco Capital Growt	EUR	0	0,00	63	1,42
LU0933613423 - PARTICIPACIONES|Fidelity Funds - Jap	EUR	55	0,98	0	0,00
IE00B3RW6Z61 - PARTICIPACIONES|Nomura Funds Ireland	EUR	0	0,00	47	1,05
LU0519590607 - PARTICIPACIONES|Lemanik SICAV - Acti	EUR	45	0,80	44	1,00
LU0346389181 - PARTICIPACIONES|Fidelity FD-GL Indus	EUR	0	0,00	68	1,53
LU1663931324 - PARTICIPACIONES|DWS Inv.GLB Infrastr	EUR	0	0,00	49	1,09
LU1720112173 - PARTICIPACIONES|Lux Sel -Arcan LW Eu	EUR	85	1,50	102	2,29
FR0013289428 - PARTICIPACIONES|Amundi F2 EM Mkt Bd	EUR	141	2,50	63	1,42
LU1706372916 - PARTICIPACIONES|DNB-Technology-A	EUR	0	0,00	213	4,79
IE00B55MWC15 - PARTICIPACIONES|Polar Capital Income	EUR	0	0,00	160	3,59
LU1602255561 - PARTICIPACIONES|Parts. Vontobel-ABS	EUR	85	1,51	90	2,02
LU0658025209 - PARTICIPACIONES|AXA IM FIIS-EUR SH D	EUR	127	2,25	75	1,68
LU0726357527 - PARTICIPACIONES|Pictet Short Mid Ter	EUR	141	2,48	0	0,00
LU0641745921 - PARTICIPACIONES|DNAC INVEST MIURI I	EUR	141	2,50	0	0,00
LU0346388530 - PARTICIPACIONES|Fidelity FDS Germany	EUR	212	3,75	0	0,00
LU0571101715 - PARTICIPACIONES|G Fund-Alpha Fixed I	EUR	210	3,70	103	2,32
IE00B706BP88 - PARTICIPACIONES|BNY Mellon Global HY	EUR	0	0,00	78	1,76
LU0346389348 - PARTICIPACIONES|Fidelity FDS-Global	EUR	0	0,00	70	1,57
LU0087798301 - PARTICIPACIONES|Ubam Medium Term $	EUR	110	1,95	0	0,00
LU0086913042 - PARTICIPACIONES|Parvest ¿ Conv BondA	EUR	28	0,50	0	0,00
TOTAL IIC		3.508	62,01	2.980	67,01
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.508	62,01	2.980	67,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.543	97,97	4.384	98,59

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 110.500.424,57 euros. De este volumen, 108.092.442,19 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 2.407.982,38 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 9899,85 y 591,86 euros respectivamente, con un rendimiento total de 10491,71 euros.