

**ADASTRA, FI**  
Nº Registro CNMV: 5161

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

**Gestora:** INVERGIS GESTIÓN, S.A., SGIIC    **Depositario:** BANCO INVERGIS, S.A.    **Auditor:** DELOITTE, 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](http://www.inversis.es).

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

**Dirección**

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

**Correo Electrónico**

Soporte.IG@inversis.com

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

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 12/05/2017

**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: Global

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

**Descripción general**

Política de inversión: Se podrá invertir, directa o indirectamente, 0-100% de la exposición total en renta variable, o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), divisas y otros instrumentos financieros cuya rentabilidad está ligada a los siguientes activos (máximo 20% de la exposición total en cada categoría de activos):

- . Dividendos sobre acciones o índices bursátiles de mercados OCDE
- . Volatilidad y varianza de índices de renta variable de países OCDE
- . Índices financieros de materias primas e inflación de países OCDE o países emergentes (máximo conjunto del 20%)

**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	0,32	0,22	0,32	0,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,79	2,21	1,79	2,30

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	5.244,21	3.818,45	28	24	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	11.819,87	11.819,87	1	1	EUR	0,00	0,00	1000000	NO
CLASE P	46.692,74	50.405,76	99	100	EUR	0,00	0,00	100000	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	569	405	117	241
CLASE I	EUR	1.345	1.313	1.227	2.471
CLASE P	EUR	5.186	5.472	5.438	5.677

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	108,4081	106,1807	99,8727	93,6134
CLASE I	EUR	113,8301	111,0498	103,7903	96,5083
CLASE P	EUR	111,0743	108,5496	101,6750	94,8738

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,64	0,00	0,64	0,64	0,00	0,64	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE I		0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE P		0,42	0,00	0,42	0,42	0,00	0,42	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Rentabilidad IIC</b>	2,10	1,96	0,14	-0,35	2,66	6,32	6,69	-8,39	-1,83

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,61	04-04-2025	-1,61	04-04-2025	-1,22	14-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,95	12-05-2025	0,95	12-05-2025	0,99	14-12-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	5,86	7,28	3,97	2,93	4,20	3,56	4,39	4,82	10,24
<b>Ibex-35</b>	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	34,16
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32	0,84	0,88	0,83	0,41
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,36	3,36	3,41	5,19	5,14	5,19	5,38	5,80	7,74

(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.

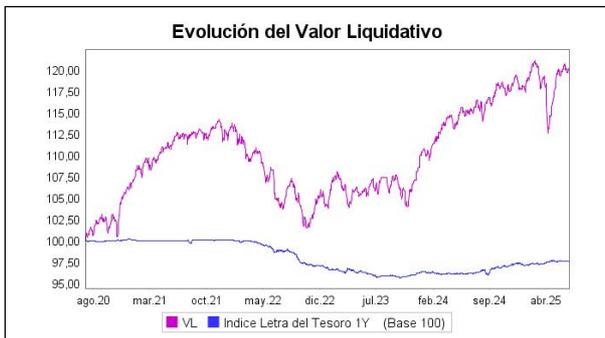
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,98	0,49	0,49	0,49	0,50	2,03	1,73	0,00	0,00

(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



**A) Individual CLASE I .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,50	2,16	0,33	-0,32	2,86	6,99	7,55	-7,65	-1,16

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,61	04-04-2025	-1,61	04-04-2025	-1,22	14-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,95	12-05-2025	0,95	12-05-2025	0,99	14-12-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	5,86	7,28	3,97	2,97	4,20	3,57	4,39	4,82	10,25
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)	3,34	3,34	3,43	5,19	5,13	5,19	5,26	5,44	6,45

(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.

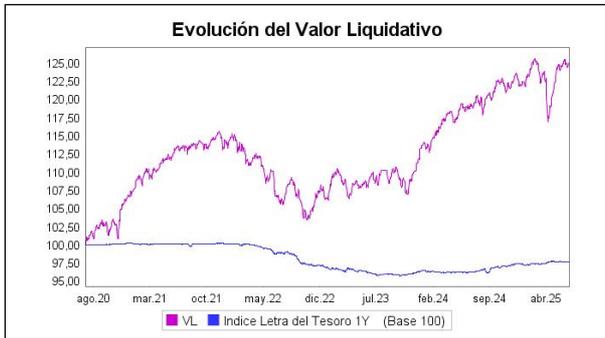
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,59	0,29	0,30	0,29	0,29	1,23	0,93	0,00	0,00

(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



**A) Individual CLASE P .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,33	2,07	0,25	-0,27	2,77	6,76	7,17	-7,98	-1,52

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,61	04-04-2025	-1,61	04-04-2025	-1,22	14-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,95	12-05-2025	0,95	12-05-2025	0,99	14-12-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	5,86	7,28	3,97	2,95	4,20	3,57	4,39	4,82	10,24
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)	3,36	3,36	3,48	5,32	5,27	5,32	5,40	5,57	5,97

(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.

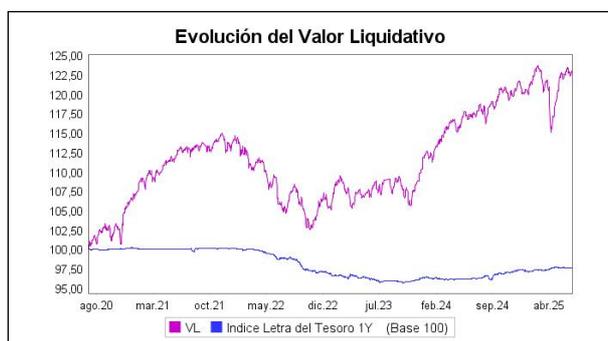
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,76	0,38	0,38	0,38	0,38	1,58	1,28	0,00	0,00

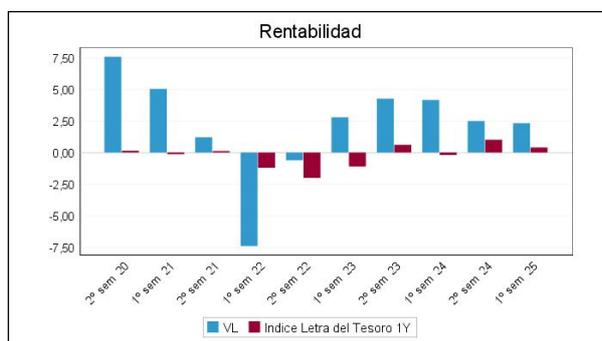
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	7.043	99,20	7.131	99,18
* Cartera interior	251	3,54	62	0,86
* Cartera exterior	6.792	95,66	7.069	98,32
* 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)	29	0,41	64	0,89
(+/-) RESTO	28	0,39	-5	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	7.100	100,00 %	7.190	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)	7.190	7.047	7.190	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,55	-0,47	-3,55	659,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,31	2,47	2,31	-5,98
(+) Rendimientos de gestión	2,85	3,22	2,85	-10,95
+ Intereses	0,04	0,06	0,04	-34,27
+ Dividendos	0,17	0,16	0,17	10,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,56	0,38	0,56	48,53
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,12	-0,04	0,12	-434,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,98	2,59	1,98	-22,85
± Otros resultados	-0,02	0,08	-0,02	-127,63
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,75	-0,55	-26,18
- Comisión de gestión	-0,41	-0,62	-0,41	-34,51
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-0,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,04	-0,06	48,37
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,28
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,02	-6,90
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	196,39
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-23,70
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.100	7.190	7.100	

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

### 3. Inversiones financieras

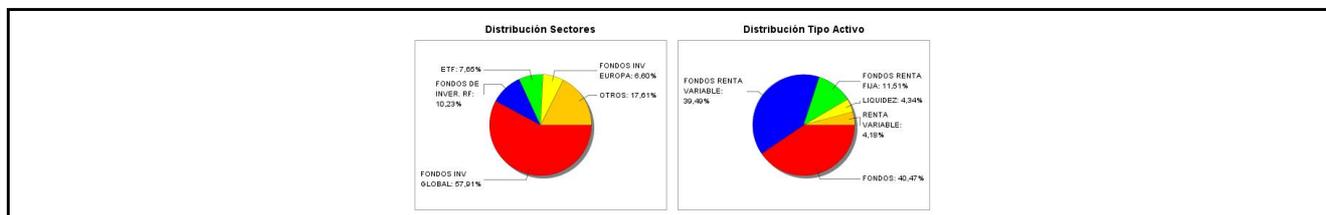
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	251	3,54	62	0,87
TOTAL RENTA FIJA	251	3,54	62	0,87
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	251	3,54	62	0,87
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	297	4,19	307	4,27
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	297	4,19	307	4,27
TOTAL IIC	6.495	91,49	6.761	94,07
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.792	95,68	7.069	98,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.043	99,22	7.131	99,21

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	C/ Opc. CALL Opción Call EuroStoxx50 5600 07/25	672	Inversión
Total subyacente renta variable		672	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		672	

### 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 7565 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 2995 miles de euros. De este volumen, 120 corresponden a renta variable, 2717 a operaciones sobre otras IIC 158 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.

El comienzo de año mostró un repunte significativo en enero para luego caídas en marzo. La dispersión de retornos fue notable entre distintas áreas geográficas. En Europa el sentimiento macroeconómico mejoró cuando el recién formado gobierno alemán anunció un plan de estímulo fiscal sin precedentes para inversión en defensa e infraestructuras. En el conjunto del primer trimestre, las bolsas europeas tuvieron una rentabilidad de +7,7% frente al -4,3% del S&P500 americano. También la actuación de los Bancos Centrales fue distinta: la Fed pausó su ritmo de bajadas de tipos mientras que el BCE siguió recortando; de manera algo contraintuitiva, los bonos gubernamentales a medio-largo plazo americanos se apreciaron mientras que los europeos corrigieron. Ya a principio del año, comenzaron los anuncios de aranceles por parte de EEUU para China, México y Canadá. A partir de ahí comenzó el sentimiento de incertidumbre en el mercado americano, sumado a la ralentización de la economía que se empezaba a mostrar en algunos indicadores como el PMI.

Pero el evento que ha determinado el semestre fue el anuncio los primeros días de abril de los aranceles anunciados por Trump (los mayores en casi 100 años), que causaron caídas bursátiles de doble dígito.

Inicialmente las caídas bursátiles se vieron acompañadas por rendimientos a la baja en los bonos de gobiernos USA, pero en una semana su rendimiento pasó del 4% al 4,5%, generando señales de pánico al considerar que se estaba produciendo una huida de todos los activos americanos. Esto empujó a Trump a posponer la aplicación de aranceles y abrir negociaciones con cada país, lo cual contribuyó a la recuperación de los mercados, que continuó a lo largo del trimestre hasta que varios índices han alcanzado nuevos máximos históricos.

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

Las actuaciones más destacables en nuestra cartera se produjeron en marzo con la revisión anual de la cartera estratégica, la cual tiene más renta variable y menos renta fija corporativa, debido a que los spreads de crédito están en niveles mínimos y por lo tanto ofrecen un menor retorno esperado frente al año pasado. Al estar las bolsas cerca de máximos históricos y con las incertidumbres ligadas a las primeras medidas de Trump, decidimos mantener un poco de infraoneración en activos de riesgo, lo cual nos ayudó por ejemplo a limitar las caídas de marzo.

En abril, aprovechando los momentos de mayor volatilidad compramos opciones al alza en el Eurostoxx.

#### c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo fue de un 0,4%.

La clase A obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de 2,1 %, la clase B obtuvo una rentabilidad de 2,5 %, y a clase C obtuvo una rentabilidad de 2,33 %, superior a la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que fue de 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 1,24% hasta 7.100.337 euros. El patrimonio de la Clase A a fecha de informe era de 568.515 euros, el de la Clase B de 1.345.457 euros, y el de la clase C de 5.186.365 euros.

El número de participes aumentó en 3 lo que supone un total de 128 participes a fecha del informe. De estos 28 participes pertenecen a la Clase A, 1 pertenecen a la Clase B, y 99 pertenecen a la Clase C.

La rentabilidad de la clase A durante el semestre ha sido de 2,1%, mientras que la rentabilidad de la clase B ha sido de 2,5% y la rentabilidad de la clase C de 2,33%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre por la clase A han ascendido a un 0,98% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,64% y la comisión de depósito un 0,05%.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre por la clase B han ascendido a un 0,59% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,25% y la comisión de depósito un 0,05%.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre por la clase C han ascendido a un 0,76% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,42% 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 ...).

De los gastos soportados durante el periodo por la clase A, el 0,76% corresponden a gastos directos y el 0,22% se corresponden a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. De los gastos anuales el 0,76% es directo y el 0,22% indirecto.

De los gastos soportados durante el periodo por la clase B, el 0,37% corresponden a gastos directos y el 0,22% se corresponden a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. De los gastos anuales el 0,37% es directo y el 0,22% indirecto.

De los gastos soportados durante el periodo por la clase C, el 0,54% corresponden a gastos directos y el 0,22% se

corresponden a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. De los gastos anuales el 0,54% es directo y el 0,22% indirecto.

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 1,79%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 0,56 % renta variable, 0,12 % derivados, 1,98 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,19 % 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 2,85 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 2,34 %, 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.

Las más destacables son las compras de opciones del Eurostoxx en abril y, como fondos subyacentes nuevos en cartera, destacar Fiera Emerging Markets Fund que es un fondo de renta variable emergente global, el cual incluye también pequeños pesos en países frontera y fuera del índice. Y a final del semestre el fondo Loomis Sales US Growth fund, fondo con muchos años de track record con sesgo growth.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha de informe se mantiene una inversión de dudoso cobro, en concreto en el fondo UBS LUX INVEST FD-US EQTY PLUS-F de la que esperamos se resuelva el litigio para saber si recuperamos un montante de lo invertido.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora Blackrock con un porcentaje del 6,43% 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.

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, medido por la volatilidad del valor liquidativo diario durante el último trimestre, por la clase A ha sido de 7,28%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 5,86%.

El riesgo asumido por la clase B durante el último trimestre, ha sido de 7,28%, mientras que la acumulada ha sido de 5,86%. El riesgo asumido por la clase C durante el último trimestre, ha sido de 7,28%, mientras que la acumulada ha sido

de 5,86%.

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 de la clase A alcanzó 3,36 %. El VaR histórico acumulado en el año de la clase B alcanzó 3,34 %. El VaR histórico acumulado en el año de la clase C alcanzó 3,36 %."

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.

A pesar de las incógnitas sobre la economía mundial ligadas al tema de los aranceles (que a fecha de este informe siguen sin definirse, con el 1 de Agosto como nueva fecha límite), los mercados parecen haber vuelto a un estado de complacencia y apetito por el riesgo. En nuestra opinión, si bien lo ocurrido parece indicar la existencia de un "Trump put" (hay un punto en el cual la reacción de los mercados forzaría la mano a Trump e impediría que se materialice un escenario más dañino), el nivel de activación de este "put" está lejos del actual así que vemos más probables bajadas de un 15-20% en las bolsas que subidas del mismo porcentaje; por otra parte, el riesgo de recesión parece alejarse y no hay señales que apunten a un incremento desordenado de las expectativas de inflación, así que la Fed podría reanudar las bajadas de tipos, lo cual apoyaría los activos de riesgo, mientras que los resultados empresariales en EE.UU. se beneficiarán de la debilidad del dólar, que esperamos siga a medio plazo.

En conjunto consideramos adecuada una exposición a riesgo cercana a la neutralidad, buscando sobre todo añadir valor con la selección de sub-estrategias dentro de cada clase de activo, con mucha confianza en el buen hacer de los gestores subyacentes.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012K61 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	251	3,54	0	0,00
ES000012K38 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	62	0,87
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		251	3,54	62	0,87
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		251	3,54	62	0,87
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		251	3,54	62	0,87
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
JE00BF5FX167 - ACCIONES 3i Infrastructure PL	GBP	110	1,55	71	0,98
GB00BLNNFL88 - ACCIONES Pantheon Infrastruct	GBP	0	0,00	85	1,18
JE00B8DFY052 - ACCIONES WisdomTree Phy.Gold	EUR	187	2,64	152	2,11
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		297	4,19	307	4,27
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		297	4,19	307	4,27
IE00BBPLSG61 - PARTICIPACIONES FIERA EMERGING MRKTS	EUR	375	5,28	0	0,00
IE00B1FZS913 - PARTICIPACIONES ETF ISHARES EURO GOV	EUR	86	1,21	0	0,00
IE00B3RW8050 - PARTICIPACIONES Nomura Funds Ireland	EUR	157	2,21	0	0,00
IE00BG36V039 - PARTICIPACIONES Barings Emerging Mar	EUR	209	2,94	159	2,21
IE00BD03RN13 - PARTICIPACIONES EI Sturza-Strat Eur	EUR	72	1,01	66	0,92
IE00BF16L752 - PARTICIPACIONES BNY Mellon Dynamic U	USD	78	1,10	84	1,17
LU0335987698 - PARTICIPACIONES Eurizon Fund - Bond	EUR	222	3,12	218	3,03
IE00BWWY56Y06 - PARTICIPACIONES Algebris UCITS Funds	EUR	95	1,34	81	1,13
IE00BMXZ3G26 - PARTICIPACIONES BRUMMER MULTI-STR	EUR	130	1,83	131	1,82
IE00BYVQS433 - PARTICIPACIONES Man GLG Pan-European	EUR	159	2,24	73	1,02
LU2557886988 - PARTICIPACIONES BNP Paribas Funds US	EUR	102	1,44	74	1,04
IE00B94T1N53 - PARTICIPACIONES Heptagon Fund ICAV -	USD	106	1,49	115	1,60
LU0119620176 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley Inves	USD	95	1,34	102	1,42
GB00BP37WF17 - PARTICIPACIONES BNY Mellon Internation	GBP	110	1,55	117	1,62
IE00B4WX2D18 - PARTICIPACIONES PIMCO Global Investo	EUR	0	0,00	92	1,28
LU0719864208 - PARTICIPACIONES Exane Equity Select	EUR	219	3,09	151	2,10
LU1569900605 - PARTICIPACIONES Helium Fund - Helium	EUR	114	1,61	110	1,53
LU1274520086 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	EUR	147	2,08	148	2,06
IE00BFXYHY63 - PARTICIPACIONES ETF ISHARES USD TRE	EUR	167	2,36	184	2,55
IE00BFTW8Z27 - PARTICIPACIONES MAGNA NEW FRONTIERS	EUR	132	1,86	132	1,83
LU0397156604 - PARTICIPACIONES GSSI-GSQ MOD BB TR P	EUR	83	1,17	79	1,10
IE000C8T09Q7 - PARTICIPACIONES PIMCO Emerging Market	EUR	400	5,63	331	4,60
IE00BG382T50 - PARTICIPACIONES Winton UCITS Funds I	EUR	89	1,25	98	1,36
LU1435384513 - PARTICIPACIONES Loomis Sayles US Gro	EUR	106	1,49	0	0,00
IE00BFNWY499 - PARTICIPACIONES Lord Abbett Global F	EUR	178	2,50	0	0,00
LU1857276965 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SICAV - Low	EUR	70	0,99	142	1,98
IE00BH480S68 - PARTICIPACIONES GGQ Partners Global	EUR	193	2,72	184	2,56
LU1864666323 - PARTICIPACIONES BGF-N/R GR & INC-D2	EUR	86	1,22	80	1,11
LU0642272388 - PARTICIPACIONES JH Global Technology	EUR	100	1,41	92	1,28
LU0227127643 - PARTICIPACIONES AXA World Funds - Eu	EUR	153	2,16	257	3,58
IE00BTL1GS46 - PARTICIPACIONES Nomura US High Yld	EUR	148	2,08	143	1,99
IE00BD8PGZ49 - PARTICIPACIONES ETF Ishares USD 20+	EUR	0	0,00	66	0,92
IE00BM94ZP69 - PARTICIPACIONES BNY Mellon US FlIn A	EUR	93	1,30	125	1,73
IE00BJ7BP033 - PARTICIPACIONES LRD Abbit Short Dur	EUR	0	0,00	259	3,60
IE00BDZVH966 - PARTICIPACIONES ETF Ishares USD Tips	EUR	73	1,02	70	0,98
LU1720112173 - PARTICIPACIONES Lux Sel -Arcan LW Eu	EUR	147	2,07	209	2,90
LU0638557669 - PARTICIPACIONES Ruffer Total Return	EUR	148	2,09	141	1,95
IE00BZ005F46 - PARTICIPACIONES Aegon European ABS	EUR	197	2,77	193	2,68
IE00B78FDY06 - PARTICIPACIONES Nomura US High Yld	EUR	0	0,00	163	2,27
LU1681045370 - PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma	EUR	92	1,29	350	4,87
LU1330191385 - PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	EUR	202	2,85	179	2,50
FR0010584474 - PARTICIPACIONES Edr-Signatures Finan	EUR	133	1,88	201	2,80
LU0895805017 - PARTICIPACIONES Jupiter GI Fd Euro G	EUR	194	2,74	187	2,61
LU0622664224 - PARTICIPACIONES Robeco Finan. Ins. B	EUR	103	1,45	100	1,40
LU0935221761 - PARTICIPACIONES Natixis Euro Credit	EUR	106	1,49	104	1,44
FR0000989626 - PARTICIPACIONES Groupama Tresorerie	EUR	0	0,00	291	4,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0255979238 - PARTICIPACIONES Pictet Funds Japanes	EUR	123	1,73	124	1,72
IE00B1YZSC51 - PARTICIPACIONES ETF Ishares STOXX	EUR	126	1,77	117	1,63
LU0487547167 - PARTICIPACIONES Amundi-Volatility	EUR	140	1,98	134	1,87
LU0141799097 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	EUR	237	3,34	307	4,27
<b>TOTAL IIC</b>		6.495	91,49	6.761	94,07
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		6.792	95,68	7.069	98,34
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		7.043	99,22	7.131	99,21

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 27.244.115,21 euros. De este volumen, 26.269.881,76 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 974.233,45 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 2264,79 y 237,40 euros respectivamente, con un rendimiento total de 2502,19 euros.