

MAVERICK FUND, FI

Nº Registro CNMV: 5049

Informe Semestral del Primer Semestre 2025**Gestora:** INVERSIS GESTIÓN, S.A., SGIIC**Depositarario:** BANCO INVERSIS, 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.com.

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 ElectrónicoSoporte.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: 22/07/2016

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

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directamente o indirectamente a través de IIC, entre 0% -100% de la exposición total tanto en renta variable y/o renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación por tipo de activos, divisas, sector económico o capitalización bursátil. Podrá existir concentración geográfica o sectorial. En cuanto a la renta variable, no hay predeterminación por emisores/mercados pudiendo invertir en emisores o mercados de cualquier país, incluyendo emergentes sin limitación.

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	0,67	0,68	0,67	1,11
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,52	2,56	2,52	3,10

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	107.669,16	107.558,11	188	188	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE B	376.340,66	371.285,10	6	6	EUR	0,00	0,00	300000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	1.004	1.023	950	1.004
CLASE B	EUR	3.710	3.722	3.027	2.678

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	9,3220	9,5090	9,7618	10,1806
CLASE B	EUR	9,8582	10,0236	10,2235	10,5930

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	mixta	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,97	-0,79	-1,19	-1,43	-0,59	-2,59			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-8,73	09-04-2025	-8,73	09-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	5,89	04-04-2025	5,89	04-04-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,93	23,82	2,44	3,61	9,76	5,43			
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27			
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32	0,84			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,58	7,58	8,03	11,89	11,86	11,89			

(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.

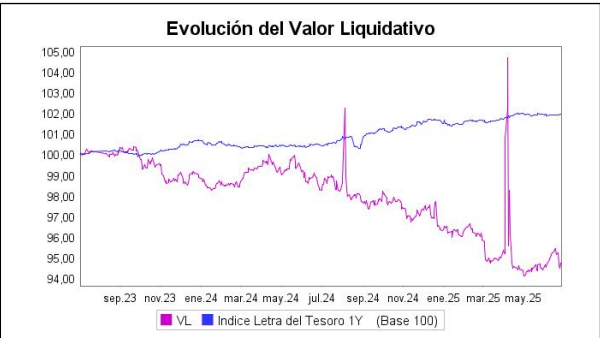
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,82	0,42	0,40	0,40	0,40	1,63	1,73	1,62	1,58

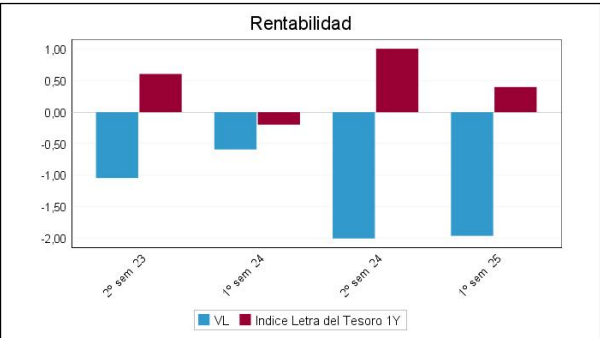
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,65	-0,63	-1,03	-1,27	-0,43	-1,95			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-8,72	09-04-2025	-8,72	09-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	5,89	04-04-2025	5,89	04-04-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,93	23,82	2,44	3,61	9,76	5,43			
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27			
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32	0,84			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,55	7,55	8,00	11,85	11,82	11,85			

(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.

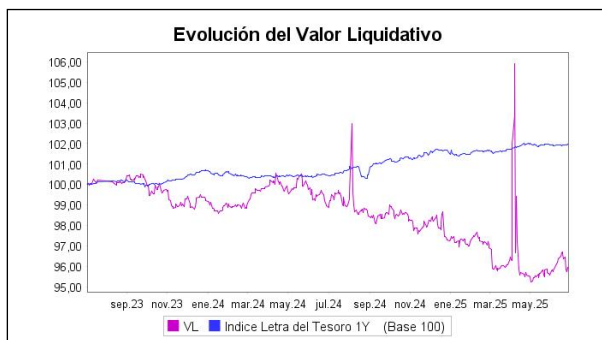
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,50	0,25	0,24	0,24	0,24	0,98	1,08	0,97	0,93

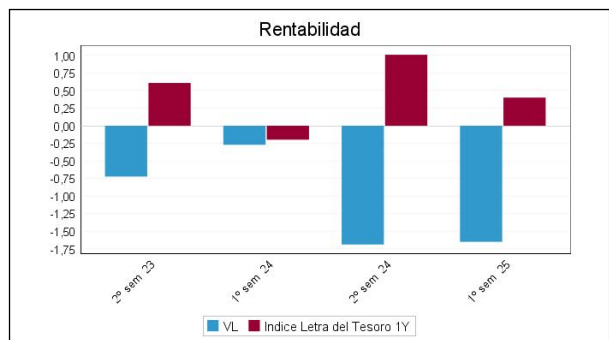
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	11.270	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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	4.696	99,62	4.725	99,60
* Cartera interior	1.422	30,17	1.744	36,76
* Cartera exterior	3.236	68,65	2.947	62,12
* Intereses de la cartera de inversión	38	0,81	33	0,70
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	23	0,49	28	0,59
(+/-) RESTO	-5	-0,11	-8	-0,17
TOTAL PATRIMONIO	4.714	100,00 %	4.744	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)	4.744	4.515	4.744	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,08	6,89	1,08	-83,66
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,72	-1,84	-1,72	-2,02
(+) Rendimientos de gestión	-1,15	-1,28	-1,15	-6,41
+ Intereses	1,27	1,49	1,27	-10,51
+ Dividendos	0,00	0,06	0,00	-98,92
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	0,73	-0,02	-102,69
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,12	-0,03	0,12	-569,74
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,13	-3,37	-3,13	-3,01
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,61	-0,16	0,61	-487,84
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-242,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,56	-0,58	8,11
- Comisión de gestión	-0,42	-0,43	-0,42	2,01
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	3,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,07	-0,10	51,75
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,28
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-17,12
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.714	4.744	4.714	

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

3. Inversiones financieras

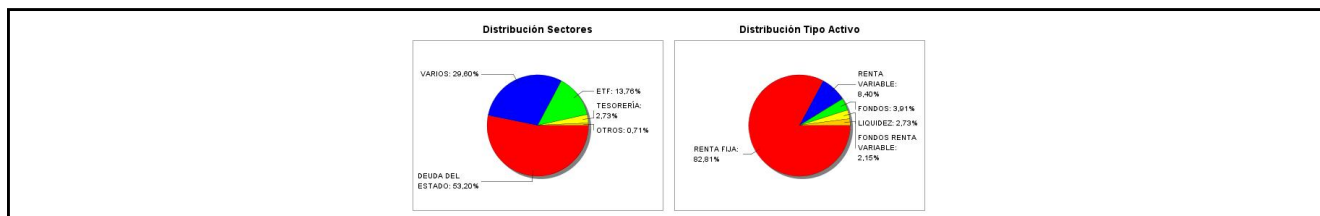
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.364	28,92	1.446	30,47
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	59	1,24	298	6,29
TOTAL RENTA FIJA	1.422	30,16	1.744	36,76
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	1.422	30,16	1.744	36,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.540	53,88	2.467	51,99
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	2.540	53,88	2.467	51,99
TOTAL RV COTIZADA	273	5,79	280	5,89
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	273	5,79	280	5,89
TOTAL IIC	409	8,68	195	4,11
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.222	68,35	2.941	61,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.644	98,51	4.685	98,75

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
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción Put S&P500 3W 4600 07/25	28.049	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. CALL Opción Call S&P500 1W 6090 07/25	536	Inversión
Total subyacente renta variable		28584	
TOTAL DERECHOS		28584	

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 23,61% del patrimonio de la IIC.
d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 21095 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 3119 miles de euros. De este volumen, 2796 a renta fija, 173 a operaciones sobre otras IIC 150 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,00 % sobre el patrimonio medio de la IIC
g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,05 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

Durante la primera mitad de 2025, los mercados financieros globales mostraron un desempeño mixto, marcado por la resiliencia de los índices bursátiles estadounidenses, la recuperación parcial de Europa y la persistente debilidad en China. En general, los inversores navegaron un entorno complejo influenciado por las decisiones de los bancos centrales, la evolución de la inflación, la geopolítica y los cambios tecnológicos.

El S&P 500 registró ganancias sólidas, impulsadas principalmente por el sector tecnológico y el optimismo en torno a la inteligencia artificial, así como por señales de una posible moderación en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal.

Los mercados europeos mostraron un comportamiento más contenido. El Euro Stoxx 50 subió de forma modesta, con el BCE adoptando una política monetaria más flexible tras señales de desaceleración económica en la eurozona.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre de 2025, se ha mantenido la estrategia de inversión del fondo, orientada a preservar un perfil de muy baja volatilidad y a limitar de forma estricta el máximo drawdown. Al mismo tiempo, se ha buscado estar estratégicamente posicionados para captar una rentabilidad extraordinaria en el muy corto plazo, en caso de producirse un evento de alta volatilidad en los mercados de renta variable.

Las decisiones de inversión adoptadas han seguido fielmente esta directriz. En particular, se han implementado posiciones con elevada convexidad mediante opciones ubicadas en las colas del índice S&P 500, complementadas con inversiones de bajo riesgo en activos de renta fija soberana y materias primas con influencia directa en los índices de precios.

c) Índice de referencia.

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

La clase A obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de -1,97 % y la clase B obtuvo una rentabilidad de -1,65 %, inferior a 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 0,65% hasta 4.713.739 euros. El patrimonio de la Clase A a fecha de informe era de 1.003.687 euros y el de la Clase B de 3.710.052 euros.

El número de participes disminuyó en 0 lo que supone un total de 194 participes a fecha del informe. De estos 188 participes pertenecen a la Clase A, y 6 pertenecen a la Clase B.

La rentabilidad de la clase A durante el semestre ha sido de -1,97%, mientras que la rentabilidad de la clase B durante el semestre ha sido de -1,65%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre por la clase A han ascendido a un 0,82% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,67% y la comisión de depósito un 0,05%.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre por la clase B han ascendido a un 0,49% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,35% y la comisión de depósito un 0,05%.

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

Todos los gastos soportados por la IIC son gastos directos, dado que no se mantienen saldos en cartera de otras IIC que superen el 10% de su patrimonio.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un 2,52%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -0,02 % a renta fija, 0,12 % renta variable, -3,13 %

derivados, 0,61 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 1,27 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de

Durante el primer semestre de 2025, los rendimientos de gestión se han mantenido dentro de las expectativas, considerando tanto las estrategias implementadas como el contexto de mercado. La exposición a activos soberanos en euros ha contribuido con estabilidad al rendimiento de las carteras, especialmente en un entorno donde la política monetaria del Banco Central Europeo comenzó a mostrar signos de mayor flexibilidad.

Por otro lado, la evolución de las materias primas, si bien ha estado marcada por episodios de volatilidad, ofreció oportunidades selectivas, particularmente en energía y metales industriales.

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 -1,15 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del -1,72 %, 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.

En el primer semestre de 2025 las operaciones se han centrado principalmente en la ejecución de transacciones diarias de repos, además de la gestión estratégica de posiciones en opciones sobre el índice S&P 500. Estas posiciones han incluido tanto opciones de venta (put) como de compra (call), con el objetivo de optimizar la exposición del portfolio y anticiparnos a posibles escenarios de alta volatilidad o eventos extremos en el mercado a corto plazo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha de informe no se mantienen inversiones incluidas en el artículo 48.1.j., ni se mantienen inversiones dudosas.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora WISDOMTREE con un porcentaje del 9.44% 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 12,52 % 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, medido por la volatilidad del valor liquidativo diario durante el último trimestre, por la clase A ha sido de 23,82%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 16,93%.

El riesgo asumido por la clase B durante el último trimestre, ha sido de 23,82%, mientras que la acumulada ha sido de 16,93%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 0 %, y un 0 % 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 de la clase A alcanzó 7,58 %. El VaR histórico acumulado en el año de la clase B alcanzó 7,55 %.

El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en 11 los informes periódicos a partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA IIC.

De cara al segundo semestre de 2025, las perspectivas para los mercados financieros se presentan condicionadas por un equilibrio delicado entre la moderación de los riesgos macroeconómicos y la persistencia de factores de incertidumbre estructurales y geopolíticos.

En los mercados desarrollados, especialmente en EE.UU., el foco de los inversores estará centrado en la trayectoria de la política monetaria de la Reserva Federal. Con una inflación que ha continuado cediendo aumentan las probabilidades de uno o más recortes de tipos en lo que resta del año. Este escenario podría seguir apoyando los activos de riesgo.

En Europa, se espera una continuidad en el sesgo expansivo del Banco Central Europeo, en respuesta a una recuperación económica más frágil. La estabilización de los tipos podría favorecer una reactivación progresiva de la renta variable europea, aunque condicionada por factores políticos internos y una demanda global moderada.

En este contexto, la gestión activa, el control del riesgo y una adecuada diversificación seguirán siendo claves para capturar oportunidades sin comprometer la estabilidad del capital.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012N35 - BONO DEUDA ESTADO ESPAÑOL 3,45 2034-10-31	EUR	463	9,82	465	9,80
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		463	9,82	465	9,80
ES0000012K38 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,07 2025-05-31	EUR	0	0,00	981	20,67
ES00000127G9 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 2,15 2025-10-31	EUR	900	19,10	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		900	19,10	981	20,67
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		1.364	28,92	1.446	30,47
TOTAL RENTA FIJA NO 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 RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012K61 - REPO BANCO INVERISIS, S.A.[1,86 2025-07-01	EUR	59	1,24	0	0,00
ES00000128Q6 - REPO BANCO INVERISIS, S.A.[2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	298	6,29
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		59	1,24	298	6,29
TOTAL RENTA FIJA		1.422	30,16	1.744	36,76
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		1.422	30,16	1.744	36,76
IT0003535157 - BONO BUONI POLIENNALI DEL[5,00 2034-08-01	EUR	744	15,78	738	15,55
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		744	15,78	738	15,55
IT0005345183 - BONO BUONI POLIENNALI DEL[2,50 2025-11-15	EUR	651	13,82	0	0,00
FR0013415627 - BONO FRANCE (GOVT OF)[3,18 2025-03-25	EUR	0	0,00	985	20,76
FR0012938116 - RENTA FIJA Estado Francés[1,00 2025-11-25	EUR	1.145	24,28	0	0,00
IT0005090318 - RENTA FIJA Rep.de Italia[2025-06-01	EUR	0	0,00	744	15,68
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.796	38,10	1.729	36,44
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		2.540	53,88	2.467	51,99
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		2.540	53,88	2.467	51,99
NL0015001W49 - ACCIONES Pluxee France SA	EUR	5	0,11	5	0,11
JE00B78CGV99 - ACCIONES ETC WT BRENT CRUDE O	USD	86	1,83	104	2,18
JE00B1VS3333 - ACCIONES ETC WT PHYSICAL SILV	EUR	86	1,83	78	1,65
JE00B1VS2W53 - ACCIONES ETC WT PHYSICAL PLAT	EUR	67	1,42	52	1,09
US6687711084 - ACCIONES NortonLifeLock Inc	GBP	3	0,06	3	0,06
FR0014004UW8 - ACCIONES Sodexho	EUR	15	0,32	23	0,48
CH0048265513 - ACCIONES Transocean Ltd	CHF	10	0,22	15	0,32
TOTAL RV COTIZADA		273	5,79	280	5,89
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		273	5,79	280	5,89
JE00B44F1611 - PARTICIPACIONES WisdomTree Hedged Co	EUR	74	1,56	0	0,00
IE000NDWFGA5 - PARTICIPACIONES Global X Uranium UCI	EUR	111	2,35	0	0,00
JE00B4PDKD43 - PARTICIPACIONES ETC WT COPPER - EUR	EUR	101	2,15	84	1,78
IE00B4ND3602 - ACCIONES ETC Ish Phys GoldE	EUR	123	2,62	111	2,33
TOTAL IIC		409	8,68	195	4,11
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.222	68,35	2.941	61,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.644	98,51	4.685	98,75

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 70.628.346,93 euros. De este volumen, 69.078.949,71 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 1.549.397,22 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 6094,78 y 560,86 euros respectivamente, con un rendimiento total de 6655,64 euros.