

R3 GLOBAL ALLOCATION, FI

Nº Registro CNMV: 5914

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 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: 15/11/2024

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá entre 0%-100% del patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invierte, directamente o indirectamente a través de IIC, entre un 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). Podrá invertir hasta un 100% de la exposición total en emisiones/emisores de renta fija de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-) o no calificadas.

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	1,06	0,00	1,06	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,00	0,26	1,00	0,13

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	5.955.501,32	2.885.535,69
Nº de Partícipes	108	88
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	5.975	1,0033
2024	2.796	0,9689
2023		
2022		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,44	0,00	0,44	0,44	0,00	0,44	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,54	8,34	-4,42						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,86	04-04-2025	-4,86	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,99	12-05-2025	2,99	12-05-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,96	19,34	11,54						
Ibex-35	19,67	23,89	14,53						
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,98	0,49	0,49	1,24		1,24			

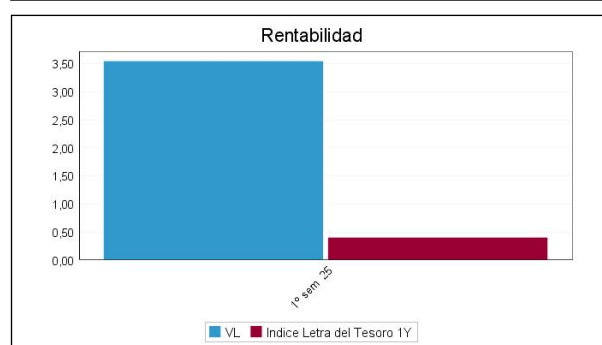
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	11.270	109	2,10
Renta Fija Internacional	186.401	901	0,81
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	99.258	758	0,43
Renta Variable Mixta Euro	1.914	38	7,89
Renta Variable Mixta Internacional	64.338	823	1,12
Renta Variable Euro	14.579	208	18,48
Renta Variable Internacional	378.861	8.243	-2,70
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	45.131	657	1,20
Global	89.162	3.059	1,27
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.869	50	0,79
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	896.783	14.846	-0,31

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.959	99,73	2.783	99,54
* Cartera interior	25	0,42	343	12,27

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	5.934	99,31	2.440	87,27
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	20	0,33	1.955	69,92
(+/-) RESTO	-4	-0,07	-1.942	-69,46
TOTAL PATRIMONIO	5.975	100,00 %	2.796	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)	2.796	0	2.796	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	56,30	334,21	56,30	5,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,64	-3,96	3,64	-675,14
(+) Rendimientos de gestión	4,23	-2,77	4,23	-1.055,61
+ Intereses	0,06	0,19	0,06	85,55
+ 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)	4,17	-2,96	4,17	-983,40
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-1,19	-0,59	211,50
- Comisión de gestión	-0,44	-0,13	-0,44	2.022,35
- Comisión de depositario	-0,04	-0,01	-0,04	2.022,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-1,03	-0,07	-59,25
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	294,86
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.975	2.796	5.975	

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

3. Inversiones financieras

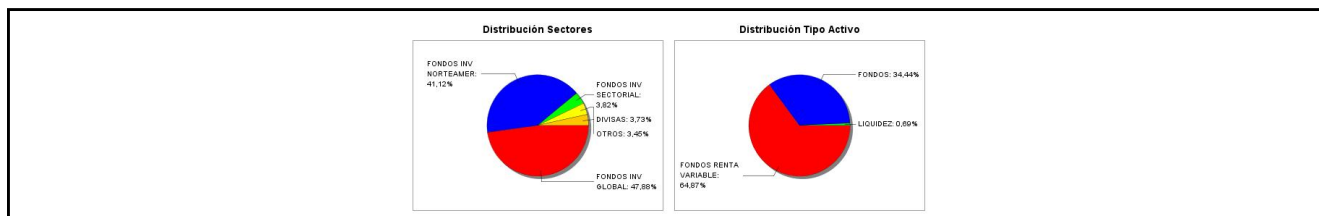
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	25	0,43	343	12,27
TOTAL RENTA FIJA	25	0,43	343	12,27
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	25	0,43	343	12,27
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	5.934	99,29	2.440	87,26
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.934	99,29	2.440	87,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.959	99,72	2.783	99,53

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) El fondo tiene 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 20,13% del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 7397 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 8958 miles de euros. De este volumen, 8958 a operaciones sobre otras IIC . 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 0,00 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

Los mercados financieros durante el primer semestre del ejercicio han estado muy impactados por la fase inicial de ejecución del programa político del nuevo gobierno de EEUU liderado por su presidente Donald Trump. Las decisiones iniciales en torno a la política migratoria y sobre todo de comercio exterior, en especial en materia arancelaria, han generado incertidumbre y por momentos una extrema volatilidad en los mercados. La flexibilidad mostrada por todas las partes implicadas en las negociaciones con el objetivo de alcanzar acuerdos razonables en materia de comercio exterior, así como la contención de algunas preocupaciones en torno sobre todo a las presiones inflacionistas que podrían generar estas decisiones políticas, permitió que al cierre del semestre muchos índices alcanzasen nuevos máximos históricos así un relevante retroceso en los niveles de volatilidad. Sin duda que también ha contribuido muy positivamente a este cierre

semestral en positivo la fortaleza de los beneficios empresariales así el consenso general de que los bancos centrales continuaran su proceso gradual de normalización de política monetaria para llevar las tasas de interés a sus niveles neutrales. Destacar la debilidad generalizada del dólar americano y en particular contra el euro moneda de referencia del fondo, debilidad que pensamos continuará en estos próximos meses.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo se registró en CNMV el pasado 15/11/2024. Durante el primer semestre se ha ido construyendo la cartera de inversión con disciplina y de acuerdo con la política de inversión del mismo y la visión de mercados para 2025, tomando adicionalmente en consideración las recomendaciones del asesor del mismo R3 PWM AGENCIA DE VALORES S.A.

A pesar de que hay valor en prácticamente todos los segmentos de inversión en renta fija se considera que se pueden capturar retornos superiores con el riesgo ajustado en términos de volatilidad en los mercados de renta variable, haciendo uso de la flexibilidad para invertir contemplada en su folleto se inicia invirtiendo en una cartera de renta variable global en la que con relación al MSCI AC World se infra pondera ligeramente EEUU y mercados emergentes, Asia fundamentalmente, y se sobre pondera con claridad Europa y todo Japón. Con relación al sesgo de la cartera claramente se opta por un estilo quality growth y con relación a las divisas con el riesgo yen completamente cubierto y el riesgo dólar americano parcialmente cubierto hasta finales del mes de mayo que se cubre por completo. Para tomar posición en dichos mercados se opta por fondos de inversión de gestoras internacionales que destacan por su buen track record en cada una de las geografías. Se pretende mantener un nivel de riesgo en términos de SRI de 4.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de 3,54 %, superior a la variación de la rentabilidad de la Letra del Tesoro a un año que obtuvo un 0,4%

El fondo de inversión no tiene índice de referencia, su política de inversión es flexible y su objetivo consiste en primer lugar en la preservación del capital y en segundo lugar en el crecimiento del mismo, todo ello en función de las condiciones existentes en cada momento en los mercados financieros.

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

El patrimonio del fondo en el primer semestre aumentó en un 113,71% hasta 5.975.028 euros, y el número de participes aumentó en 20 lo que supone un total de 108 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un 3,54%

Los gastos soportados durante el primer semestre han ascendido a un 0,98% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,44% y la comisión de depósito un 0,04%.

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

El 0,56% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,42% 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%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 4,17 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,06 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 4,23 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 3,54 %, 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.

La cartera de inversión está invertida a cierre de semestre y en su totalidad en diferentes fondos de inversión de gestoras internacionales con un buen track record en todas las geografías y mercados en los que se ha decidido invertir. Se pretende mantener altos niveles de exigencia en la selección de gestores con el objetivo de añadir el máximo valor para los partícipes.

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 internacionales con una adecuada diversificación en términos de gestoras no siendo necesario destacar ningún porcentaje relevante de concentración en ninguna de ellas.

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 65,42 % 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 19,34%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 15,96%.

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%

A fecha de informe, no existen observaciones suficientes para realizar el cálculo del VAR del fondo.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

El ejercicio 2025 se presenta como volátil y complejo en su gestión y ejecución debido fundamentalmente al impacto que implica el cambio de gobierno en EEUU con su programa político, la evolución de los mercados en el primer semestre del ejercicio así lo demuestra. No obstante, ello no significa que la resultante en términos de resultados de gestión vaya a ser malo. El punto de partida de la economía mundial es positivo en términos de crecimiento económico, las tasas de paro son prácticamente estructurales y permiten mantener dinamismo en el consumo, se mantiene un ciclo de inversión importante en términos de tecnología en el más amplio sentido de la palabra aunque liderado por la IA, en materia de sostenibilidad, de infraestructuras tanto básicas como otras más innovadoras necesarias para soportar las grandes transformaciones económicas que estamos experimentando, así como en seguridad y defensa para hacer frente a los importantes desafíos que se enfrentan en términos geopolíticos. A todo ello hemos de añadir un proceso de desinflación que debería continuar y permitir que los bancos centrales continúen reduciendo gradualmente el nivel de los tipos de interés. Todo ello configura un contexto atractivo de inversión para prácticamente todo tipo de instrumentos financieros, destacando en renta fija el atractivo nivel de rentabilidad de partida, así como el escenario de revalorización en un contexto de reducción de los tipos de interés, y en renta variable las buenas previsiones que se manejan en términos de consecución de beneficios empresariales, así como una dinámica creciente de operaciones corporativas a nivel mundial.

No obstante, también se enfrentan incertidumbres e importantes riesgos geopolíticos relacionados con las políticas migratorias, de comercio exterior en términos arancelarios, de política fiscal, en materia de sostenibilidad y por supuesto de riesgo geopolítico.

El fondo de inversión se caracteriza precisamente por su flexibilidad en términos de política de inversión y sin duda será necesario ir adaptando la cartera de inversión a lo largo del ejercicio en función de cómo se vayan desarrollando todos estos temas.

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 INVERSI, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	25	0,43	0	0,00
ES00000128Q6 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	343	12,27
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		25	0,43	343	12,27
TOTAL RENTA FIJA		25	0,43	343	12,27
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		25	0,43	343	12,27
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

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
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
LU2242744915 - PARTICIPACIONES Wellington Global Qu	EUR	258	4,32	0	0,00
LU0528412322 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Glo	EUR	205	3,44	0	0,00
LU0329591993 - PARTICIPACIONES BlackRock Global Fun	EUR	347	5,80	0	0,00
LU0248053109 - PARTICIPACIONES JPMF INV-EUR GLB BON	EUR	0	0,00	99	3,55
LU1379000414 - PARTICIPACIONES Capital Group Invest	EUR	398	6,66	133	4,75
LU0828813526 - PARTICIPACIONES JH Global Technology	EUR	0	0,00	35	1,25
IE0086TYHG95 - PARTICIPACIONES Wellington Strategic	EUR	223	3,73	75	2,68
LU0232524818 - PARTICIPACIONES AB SICAV I - America	EUR	0	0,00	138	4,94
LU1797804967 - PARTICIPACIONES M&G Lux Investment F	EUR	56	0,93	35	1,24
LU1728554749 - PARTICIPACIONES BGF-WRLD TECH-I2 EUR	EUR	63	1,05	35	1,24
LU1797806665 - PARTICIPACIONES M&G LX JAPAN-EUR CH	EUR	0	0,00	79	2,83
LU0832430747 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	EUR	0	0,00	134	4,81
IE00876RRL37 - PARTICIPACIONES Nomura Funds Ireland	EUR	231	3,86	80	2,86
LU1797811236 - PARTICIPACIONES M&G LX EUR STRTG VAL	EUR	225	3,77	75	2,68
LU0827883793 - PARTICIPACIONES BGF-JAPAN FLX E-D2 E	EUR	0	0,00	80	2,86
LU0940004913 - PARTICIPACIONES Robeco Sustainable G	EUR	209	3,50	99	3,55
LU0642272388 - PARTICIPACIONES JH Global Technology	EUR	64	1,06	0	0,00
LU0827886119 - PARTICIPACIONES BGF-US BASIC VAL-D2	EUR	0	0,00	134	4,79
LU0248049412 - PARTICIPACIONES JPMorgan F-Strat Val	EUR	221	3,70	75	2,67
LU0511403627 - PARTICIPACIONES AB Amer Grwth-C Cap	EUR	363	6,07	0	0,00
LU0971565493 - PARTICIPACIONES Robeco Cap GR-NW W	EUR	148	2,48	60	2,14
IE00BYX4R502 - PARTICIPACIONES BAI Gifford Worldwid	EUR	207	3,46	98	3,51
LU1387591727 - PARTICIPACIONES MSIF-Europe Opp Z	EUR	0	0,00	74	2,66
LU0316494474 - PARTICIPACIONES FrankTempleton US Op	EUR	362	6,06	0	0,00
LU1840769696 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con TR EQ	EUR	216	3,62	59	2,12
LU0871827209 - PARTICIPACIONES Robeco Asia-Pacific	EUR	56	0,94	35	1,25
LU1586276476 - PARTICIPACIONES FT Opportunities Fun	EUR	0	0,00	137	4,88
LU1663839865 - PARTICIPACIONES Deutsche Inv Braziln	EUR	50	0,84	0	0,00
LU1295556887 - PARTICIPACIONES Capital GP New Pers-	EUR	205	3,43	98	3,51
LU1378879081 - PARTICIPACIONES MSIF-Asian Opp IH	EUR	58	0,98	34	1,21
LU1549401112 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	232	3,89	60	2,14
LU1511517010 - PARTICIPACIONES MSIF-Global Opportun	EUR	236	3,95	98	3,50
LU0320897043 - PARTICIPACIONES Robeco Bp Us Prem Eq	EUR	348	5,83	0	0,00
LU0329206246 - PARTICIPACIONES JPM F Japan Eq	EUR	228	3,82	80	2,87
LU0963540371 - PARTICIPACIONES Parts, Fidelity Fund	EUR	342	5,72	0	0,00
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	0	0,00	30	1,07
LU0755218046 - PARTICIPACIONES Fidelity Amer-YEur A	EUR	0	0,00	135	4,82
LU0360484769 - PARTICIPACIONES JPMorgan US Advantag	EUR	381	6,38	136	4,88
TOTAL IIC		5.934	99,29	2.440	87,26
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.934	99,29	2.440	87,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.959	99,72	2.783	99,53

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 9.166.839,24 euros. De este volumen, 8.716.115,77 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 450.723,47 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 831,44 y 141,15 euros respectivamente, con un rendimiento total de 972,59 euros.