

## AFFINIUM INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 5505

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

**Gestora:** INVERSIS GESTIÓN, S.A., SGIIC    **Depositario:** 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](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 19/02/2021

### 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: Se invertirá de 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la gestora.

Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre 0% y el 100% de la exposición total tanto en renta variable de media y alta capitalización bursátil, como en activos de renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos a la vista e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos) en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo de BBB-) o la que tenga el Reino de España si fuera inferior. Los emisores/mercados serán principalmente EEUU, Europa y países emergentes sin limitación, pudiendo invertir puntualmente en otros emisores/mercados.

Se podrá invertir entre un 0%-30% de la exposición total en materias primas, fundamentalmente oro, a través de instrumentos financieros derivados.

No existe ninguna distribución predeterminada por tipo de activos, emisores, divisas, sector económico, ni duración de los activos. Asimismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

La exposición a riesgo divisa podrá oscilar entre 0%-100% de la exposición total

#### 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	0,47	0,00	0,47	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,40	3,56	2,40	3,07

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	34.603,09	38.038,96
Nº de Partícipes	103	83
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.068	88,6694
2024	3.355	88,1906
2023	3.243	83,2529
2022	3.050	78,9527

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	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,54	-0,20	0,75	-2,89	9,25	5,93	5,45	-23,71	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,38	04-04-2025	-2,38	04-04-2025	-3,54	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,55	10-04-2025	1,55	10-04-2025	2,28	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,46	11,59	9,25	9,11	9,25	9,17	8,52	10,80	
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32	0,84	0,88	0,83	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,14	7,14	7,34	7,48	7,37	7,48	7,81	8,01	

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

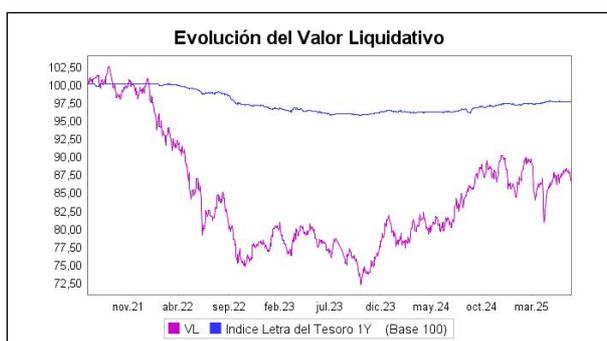
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,71	0,36	0,35	0,33	0,34	1,36	1,42	1,31	

(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
<b>Total fondos</b>	<b>896.783</b>	<b>14.846</b>	<b>-0,31</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.013	98,21	3.265	97,32
* Cartera interior	288	9,39	69	2,06

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	2.692	87,74	3.179	94,75
* Intereses de la cartera de inversión	33	1,08	17	0,51
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	20	0,65	20	0,60
(+/-) RESTO	35	1,14	69	2,06
TOTAL PATRIMONIO	3.068	100,00 %	3.355	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.355	3.200	3.355	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,73	-1,21	-9,73	656,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,76	5,78	0,76	-87,66
(+) Rendimientos de gestión	1,52	6,51	1,52	-78,07
+ Intereses	0,64	0,63	0,64	-4,66
+ Dividendos	0,32	0,00	0,32	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,34	0,65	-2,34	-436,50
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-55,64
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	4,58	-0,05	4,58	-8.010,61
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,43	5,26	-1,43	-125,54
± Otros resultados	-0,25	0,03	-0,25	-858,46
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-0,73	-0,76	-2,66
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	-7,21
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-7,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,14	-0,10	-0,14	35,81
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-1,28
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,07	-0,06	-21,56
(+) 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)	3.068	3.355	3.068	

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

### 3. Inversiones financieras

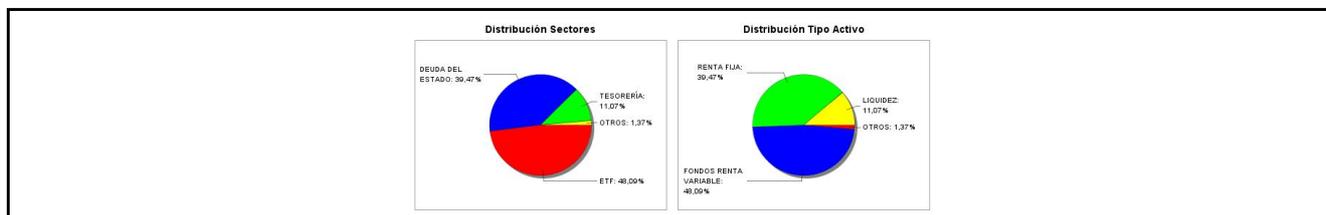
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	288	9,36	69	2,04
TOTAL RENTA FIJA	288	9,36	69	2,04
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	288	9,36	69	2,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.211	39,46	1.351	40,26
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	1.211	39,46	1.351	40,26
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	1.476	48,09	1.824	54,37
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.687	87,55	3.175	94,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.974	96,91	3.243	96,67

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
Gold Spot \$/OZ	C/ Futuro s/GOLD 100 OZ 08/25	846	Inversión
Total subyacente renta variable		846	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>846</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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 33,37% del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 12466 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 4683 miles de euros. De este volumen, 66 a renta fija, 1956 a operaciones sobre otras IIC 2662 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,04 % 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 0,04 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El primer semestre de 2025 ha presentado un panorama complejo y dinámico para los mercados financieros globales, marcado por una persistente incertidumbre económica y geopolítica. Veámoslo por clase de activo.

La renta fija experimentó un inicio de año relativamente estable, con la mayoría de los sectores de alta calidad registrando ganancias modestas, tal como se refleja en el Bloomberg Global Aggregate Bond Index, que avanzó un 1.4% en el primer semestre. No obstante, la incertidumbre en torno a la política monetaria y las perspectivas económicas mantuvo siempre presente la volatilidad.

Se observó escepticismo entre los participantes en los mercados sobre la capacidad de la administración de EEUU para lograr una reducción significativa del déficit fiscal sin generar un impacto negativo en el ritmo de crecimiento económico. La creciente emisión de deuda pública también fue señalada como un factor de preocupación para la sostenibilidad fiscal.

Por un lado, existía la visión de que las economías avanzadas podrían lograr un "aterrizaje suave", caracterizado por una disminución de la inflación y la implementación de recortes en las tasas de interés por parte de los bancos centrales. Sin embargo, se advirtió que diversos factores, especialmente en el tema arancelario y el ámbito geopolítico, podrían frustrar este escenario más benigno.

La renta variable ofreció un rendimiento positivo durante la primera mitad de 2025, especialmente la europea, aunque estuvo marcada por episodios de considerable volatilidad. No obstante, las inquietudes relacionadas con las tensiones comerciales y el potencial impacto de las amenazas de medidas arancelarias por parte de EEUU, introdujeron un elemento de cautela entre los inversores.

Las valoraciones de las acciones estadounidenses parecían elevadas en comparación con los mercados a nivel global, recordando incluso a periodos de sobrecalentamiento histórico. Esta situación sugería la posibilidad de una corrección en el futuro cercano. Por otro lado, a medio plazo el sector tecnológico podría ser capaz de mitigar los efectos adversos de las políticas comerciales proteccionistas. Incluso se consideró que ciertas innovaciones tecnológicas podrían generar un impulso alcista para los mercados bursátiles a largo plazo, al representar un impacto positivo en la oferta agregada global. A pesar de las fluctuaciones, también se mantuvo una visión optimista sobre el potencial de la renta variable, con previsiones que apuntaban a ganancias significativas para el S&P 500 durante la primera mitad del año, impulsadas por la fortaleza mostrada por las empresas y una mejora en las condiciones económicas generales.

El oro continuó siendo un activo refugio relevante en la primera mitad de 2025, continuando su tendencia alcista significativa. A finales de junio, el precio del oro se situó en torno a los 3300\$/onza, lo que representó una subida del 26% respecto a finales de 2024.

Este comportamiento se vio favorecido por la incertidumbre económica, las tensiones geopolíticas y la expectativa de una inflación persistente. Fueron particularmente llamativas las compras de oro físico por parte de Bancos Centrales, ya iniciadas en 2024, lo que no deja de ser una llamada a la atención respecto a los problemas fiscales y de deuda de las principales economías mundiales.

La inversión inmobiliaria (REITs) demostró una notable resiliencia durante la primera mitad de 2025, a pesar de la volatilidad general del mercado y los altos tipos de interés a largo plazo. En el primer semestre, los REITs estadounidenses lograron una ganancia del 2.6%. Esta fortaleza se atribuyó en parte a la disciplina en los balances y un acceso eficiente al capital. Sin embargo, el rendimiento entre los diferentes sectores de REITs fue dispar. Por ejemplo, los REITs de hoteles y resorts experimentaron dificultades debido a las preocupaciones por la inflación y una menor confianza del consumidor.

La evolución de los acontecimientos durante la segunda mitad del año será fundamental para confirmar o ajustar estas tendencias y expectativas.

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

La cartera se ha estructurado para navegar la incertidumbre económica siempre presente en los mercados. Actualmente, tres son los escenarios más influyentes en las decisiones de los participantes en los mercados. Primero, la posibilidad de que la inflación regrese; en esta ocasión impulsada por una política arancelaria por parte de EEUU calificable como descabellada. Segundo, las dudas sobre si el crecimiento económico se sostendrá (ya que muchos participantes siguen anticipando una recesión que todavía no ha ocurrido, especialmente al introducir en la ecuación el impacto a medio plazo de los aranceles). Y, finalmente, la opción contraria: que el buen ritmo de los últimos dos años continúe.

En cualquiera de estos y otros escenarios, la cartera está suficientemente diversificada para contener el impacto de los escenarios negativos, así como para aprovechar la continuidad del crecimiento en los escenarios positivos.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 0,54 %, superior a la variación de la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 0,4%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre disminuyó en un 8,54% hasta 3.068.236 euros, y el número de participes aumentó en 20 lo que supone un total de 103 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un 0,54%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,71% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,5% y la comisión de depósito un 0,05%.

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

El 0,7% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,01% 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 2,4%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -2,34 % a renta fija, 4,58 % derivados, -1,43 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,71 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

Por un lado, el buen comportamiento del oro —y también, pero en menor medida, de la renta variable internacional— durante el primer semestre han contribuido positivamente al retorno positivo de la cartera en la primera mitad del año. Sin embargo, el mal comportamiento de los bonos alemanes a largo plazo ha lastrado gran parte de dicha contribución, obteniendo un agregado neto para la primera mitad del año del +0.54%.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 1,52 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 0,54 %, 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 exposición a oro del fondo sigue siendo de alrededor de 1/4 de la cartera. Después de fluctuar entre 2020 y 2023 entre los \$1600 y \$2000 por onza, en la primera mitad de 2025 ha continuado su revalorización ya iniciada en 2024, con una subida durante la primera mitad del presente año del 26%.

Es relevante que los balances del Banco Internacional de Pagos siguen mostrando una fuerte actividad compradora de oro, iniciada ya en 2024 por parte de muchos bancos centrales —en particular de China y países emergentes. Esta actividad de los bancos centrales parece estar siendo la causa principal de la subida en el precio del oro, motivada por las expectativas de inflación, la inestabilidad geopolítica, la incertidumbre política a ambos lados del Atlántico y sobre todo los crecientes problemas fiscales de las principales economías asociadas a las principales divisas —en particular el USD.

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 BlackRock con un porcentaje del 24% 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 38,4 % 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 11,59%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 10,46%.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,59 %, y la del Ibex 35 de 19,67%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 7,14 %.

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 foco de atención de los mercados durante la segunda mitad del año 2025 seguirá estando en el impacto de los aranceles tanto en la inflación como el crecimiento económico, así como en la responsabilidad fiscal de EEUU y Europa.

Los mercados temen que, si la inflación vuelve a aumentar más allá de las expectativas esperadas, los Bancos Centrales

se vean forzados a cambiar el sesgo respecto a sus decisiones de cara al futuro, ahogando el actual crecimiento económico. En este escenario se podrían producir fuertes caídas en las bolsas anticipando un recorte en el beneficio futuro de las empresas, así como una continuación en las caídas de los precios de la renta fija a largo plazo.

El enfoque estratégico de la cartera ante este y otros factores de incertidumbre permanece inalterado. La construcción de la misma no se fundamenta en una apuesta direccional hacia un único escenario previsto, sino en su capacidad para demostrar resiliencia y, potencialmente, capitalizar múltiples coyunturas económicas. La cartera está estructurada para navegar desde un resurgimiento inflacionario y distintos grados de aterrizaje económico, hasta la continuación del crecimiento global con una inflación más contenida.

## 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
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	48	1,56	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	11	0,34
ES0L02506068 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	11	0,34
ES0L02502075 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	11	0,34
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	48	1,56	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	11	0,34
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	48	1,56	0	0,00
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	11	0,34
ES0000012K20 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	48	1,56	0	0,00
ES0000012F43 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	48	1,56	0	0,00
ES0000012G26 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	11	0,34
ES00000122E5 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	48	1,56	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		288	9,36	69	2,04
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		288	9,36	69	2,04
<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>		288	9,36	69	2,04
DE000BU2Z015 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 2,60 2033-08-15	EUR	631	20,56	669	19,94
DE0001102614 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 1,80 2053-08-15	EUR	580	18,90	682	20,32
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.211	39,46	1.351	40,26
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>		1.211	39,46	1.351	40,26
<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>		1.211	39,46	1.351	40,26
<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
IE00BFMXVQ44 - PARTICIPACIONES ETF VANG FTSE250 GBP	EUR	92	3,00	99	2,95
US4642852044 - PARTICIPACIONES ETF Ish Gold Trust	USD	0	0,00	215	6,41
IE00B4YBJ215 - PARTICIPACIONES ETF SPDR S&P 400 US	EUR	76	2,48	106	3,16
IE00BJ38QD84 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Russell 200	EUR	75	2,45	105	3,13
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	EUR	81	2,65	119	3,55
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES ETF Ishares CORE	EUR	271	8,83	302	9,00
IE00B1FZSF77 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Dev Mkt	EUR	340	11,07	0	0,00
LU0322253906 - PARTICIPACIONES ETF DBX MSCI	EUR	96	3,14	94	2,80
US9229085538 - PARTICIPACIONES Vanguard REIT ETF	USD	346	11,27	0	0,00
LU0274211480 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	98	3,20	106	3,15
US78463V1070 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Gold Trust	USD	0	0,00	678	20,22
<b>TOTAL IIC</b>		1.476	48,09	1.824	54,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<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>		2.687	87,55	3.175	94,63
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.974	96,91	3.243	96,67

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 31.634.868,36 euros. De este volumen, 31.015.701,36 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 619.167,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 2704,67 y 130,02 euros respectivamente, con un rendimiento total de 2834,69 euros.