

DEIDAD, FI
Nº Registro CNMV: 5703

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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
Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

Soporte.IG@inversis.com

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

DEIDAD/POSEIDON

Fecha de registro: 02/12/2022

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: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte, directa o indirecta a través de IICs, entre un 75%-100% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). No existe predeterminación en cuanto a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), duración media de la cartera de renta fija, rating de emisión/emisor, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos, duración media de la cartera de renta fija, nivel de rating emisiones/emisores, pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad. Los emisores/mercados serán países OCDE pudiendo invertir en emergentes hasta un máximo del 20%. En momentos puntuales, podrá existir concentración geográfica o sectorial

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación	EUR
------------------------	-----

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,42	0,20	0,42	0,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,84	1,87	1,84	2,08

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	497.133,99	516.183,99	6	6	EUR	0,00	0,00	500000	NO
CLASE B	51.292,77	52.415,36	50	48	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	7.480	6.890	6.395	5.875
CLASE B	EUR	717	656	768	689

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	15,0467	13,3478	11,5923	10,5441
CLASE B	EUR	13,9760	12,5200	11,0122	10,1310

(*)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	0,32	0,36	0,68	0,32	0,36	0,68	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,67	1,02	1,69	0,67	1,02	1,69	mixta	0,04	0,04	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,73	11,21	1,37	4,75	4,72	15,14	9,94		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,12	23-06-2026	-2,11	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,91	08-04-2026	1,91	08-04-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,71	9,82	9,56	7,14	5,66	8,75	6,24		
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27		
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,46	3,46	3,51	3,08	3,26	3,08	2,91		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,22	0,24	0,22	0,22	0,87	0,85	0,70	

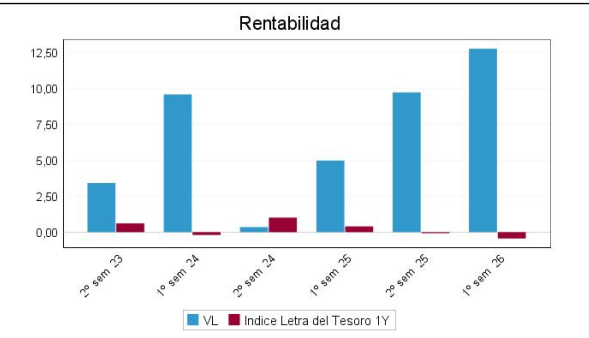
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,63	10,37	1,14	4,38	4,31	13,69	8,70	3,84	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,06	23-06-2026	-1,99	03-03-2026	-3,66	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,80	08-04-2026	1,80	08-04-2026	1,42	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,18	9,28	9,03	6,75	5,35	8,45	5,91	3,86	
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84	0,88	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,35	3,35	3,37	3,01	3,16	3,01	2,85	2,92	

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,80	0,40	0,41	0,40	0,39	1,57	1,55	1,60	

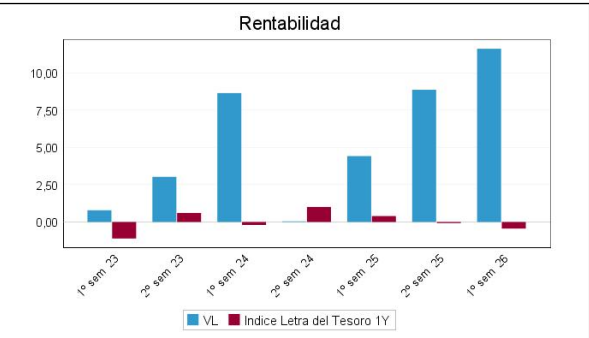
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	10.078	109	0,74
Renta Fija Internacional	184.592	940	0,58
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	113.072	970	2,35
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	80.605	899	3,57
Renta Variable Euro	19.237	243	12,26
Renta Variable Internacional	416.507	8.062	13,59
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	45.560	792	2,68
Global	87.919	4.416	4,75
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	11.886	140	0,60
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	969.457	16.571	7,34

*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	8.104	98,87	7.540	99,92
* Cartera interior	4.066	49,60	4.013	53,18
* Cartera exterior	4.038	49,26	3.527	46,74
* 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)	100	1,22	20	0,27
(+/-) RESTO	-7	-0,09	-14	-0,19
TOTAL PATRIMONIO	8.197	100,00 %	7.546	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)	7.546	6.955	7.546	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,69	-1,04	-3,69	281,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,98	9,18	11,98	41,05
(+) Rendimientos de gestión	13,05	10,06	13,05	40,23
+ Intereses	0,21	0,22	0,21	2,73
+ Dividendos	0,77	0,59	0,77	41,98
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,75	8,35	11,75	52,07
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,32	0,90	0,32	-61,82
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	343,83
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,07	-0,88	-1,07	31,70
- Comisión de gestión	-0,77	-0,68	-0,77	22,90
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	2,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,03	-0,05	83,47
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,21	-0,12	-0,21	79,07
(+) 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)	8.197	7.546	8.197	

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

3. Inversiones financieras

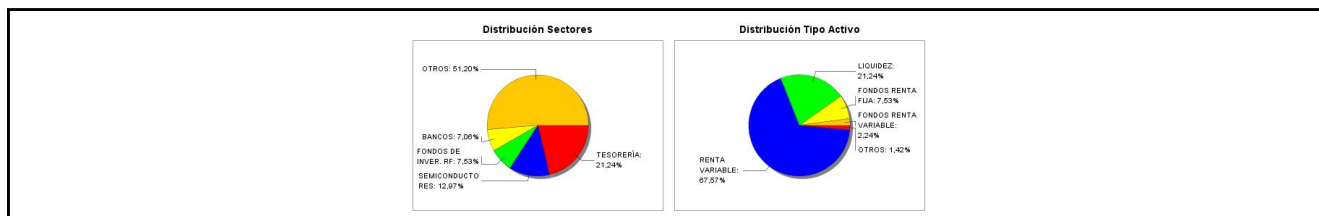
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.649	20,11	1.475	19,54
TOTAL RENTA FIJA	1.649	20,11	1.475	19,54
TOTAL RV COTIZADA	1.801	21,96	1.932	25,59
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	1.801	21,96	1.932	25,59
TOTAL IIC	617	7,53	607	8,04
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.066	49,60	4.013	53,17
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	3.738	45,61	3.142	41,62
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	3.738	45,61	3.142	41,62
TOTAL IIC	300	3,66	384	5,10
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.038	49,27	3.527	46,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.104	98,87	7.540	99,89

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

j) Modificación del lugar de publicación de los valores liquidativos de los vehículos de Inversis Gestión. Lugar de publicación actual: Página web de Inversis Gestión. (Blocked __www.inversisgestion.com__Blocked)

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 99540 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 5562 miles de euros. De este volumen, 3257 corresponden a renta variable, 379 a operaciones sobre otras IIC 1926 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,02 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,04 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El comienzo de 2026 fue dominado por el sentimiento optimista por encima del ruido geopolítico:

El nuevo año había arrancado con inesperadas novedades geopolíticas... El apresamiento de Maduro, las revueltas en Irán con el esperado fin del régimen de los Ayatollahs, la "compra" de Groenlandia, las intervenciones fatídicas de los paramilitares de la Inmigración (ICE) en Mineápolis, sin olvidar el persistente conflicto Rusia Ucrania... En la madrugada del sábado 28 de febrero, tras la falta de avances en el proceso negociador, Estados Unidos e Israel iniciaron una ofensiva coordinada con Israel contra objetivos estratégicos en territorio iraní: el fallecimiento del Ayatollah Chameini junto a 50 altos cargos y la destrucción de puntos estratégicos infravaloró la fuerza de otros grupos como el la de la Guardia Revolucionaria en Irán: las represalias no tardaron en aflorar con ataques a estructuraas estratégicas (aeropuertos, hoteles, refinerías y desalinizadoras de los países amigos de EEUU – Dubai, Emiratos, Bahrein y Kuwait entre otros, y lo más importante:

cerrando el Estrecho de Ormuz tránsito clave del tráfico marítimo mundial afectando a los precios de la energía y fertilizantes. Israel, por su parte prosiguió sus ataques en el Líbano.

El primer semestre se ha caracterizado por un constante “tira y afloja” de los ataques y tentativas de acuerdos a los que los iraníes no acaban de claudicar sobre todo en el espinoso tema del enriquecimiento de uranio y las armas nucleares: son muy conscientes del poder de negociación que tienen al controlar el 30% de transporte marítimo a través del Estrecho de Ormuz. A pesar de los intentos y anuncios de alto el fuego que ayudaron a aliviar los temores en los mercados, presenciamos a lo largo del semestre repuntes del precio del crudo por encima de los 120USD/bl, con el evidente impacto sobre la inflación.

Al cierre de este primer semestre, es probable que la normalización total de las operaciones en el estrecho lleve meses...

La creciente sensibilidad ante los precios de la energía —con una inflación que alcanzó el 4,2 % en mayo en EEUU— y unos términos vagos que ofrecían a Irán un incentivo económico sin dejar de ser políticamente aceptables en Washington, contribuyen a la sustancial caída de popularidad de Trump ante las elecciones de noviembre.

Sus conversaciones con Xi Jin Ping no mostraron efectos positivos, la hegemonía mundial permanece en este duelo de titanes, con un avance espectacular por parte de China que vuelve a mostrar su dominio en vehículos eléctricos, baterías, y soluciones muy competitivas en el área de IA.

Los repuntes de los costes energéticos y su impacto en toda la cadena de suministros han resultado en un cambio de sesgo en la política monetaria de los Bancos Centrales, activando subidas entre otros por parte del BCE en junio. En consecuencia, se espera que los bancos centrales se mantengan alerta, y el mercado de la renta fija anticipa una mayor tensión al alza de las rentabilidades. El cambio del Presidente de la Reserva Federal, con la nominación de Kevin Warsh, afín a Trump, se desmarca de éste con un mensaje “hawkish” en su primera comparecencia que llevó a tensionar las rentabilidades en los plazos largos a niveles preocupantes. El panorama general es un riesgo persistente de estanflación: una inflación persistente impulsada por la energía, junto con un debilitamiento de la actividad económica.

Las políticas de estímulo -monetaria y fiscal- siguen alentando el crecimiento mundial:

El “One Big Beautiful Bill Act” de Trump conlleva devoluciones fiscales retroactivas, aporta Incentivos a la fabricación en EEUU, además de implementar una “desregularizaicón” del sistema bancario. Mientras, por el lado de la Unión Europea el presupuesto de gasto en Defensa se eleva al 5% del PIB, se añade el impulso a Infraestructuras así como el final de la “política austera” en Alemania, Japón prosigue la política de Shinzo Abe con la nueva PM S.Takaishi, y adopta las Reformas del Gobierno Corporativo, y China, con un paquete de medidas de estímulo. Todas ellas han impulsado la euforia de los mercados a lo largo del semestre, junto con la carrera de los grandes “hiperescaladores”, y semiconductores a la inversión en capital de la IA.

A todo esto, Trump continúa amenazando y aplicando, a su conveniencia aranceles a los diferentes países como herramienta de negociación, fomentando la incertidumbre y volatilidad de los mercados.

Renta Fija: pasamos de la moderación a la tensión a niveles que rozan la cautela: tras un comienzo de “moderación” y optimismo impulsados por las políticas monetarias laxas, y promesas de ceses de conflictos por parte de Trump, hemos vuelto a la presión inflacionista derivada del precio de la energía e interrupciones en el transporte marítimo internacional: la inmediata consecuencia resultó en subidas de las rentabilidades de los bonos del Tesoro estadounidenses, con diferenciales versus el Bund Alemán que propició la revalorización del USD contra las demás divisas, retomando su posición como “valor refugio” contra el oro, que presencia una pérdida desde máximos en el primer semestre de más de un 25%.

Mantenemos una duración corta en general, una visión constructiva respecto a los bonos del Estado británico a 10 años y los BTP italianos frente a los Bunds, y una postura neutral en crédito. Optamos por renta fija corporativa en empresas de calidad tanto en Europa como en EEUU y bonos de alto rendimiento europeo, así como deuda de países emergentes cuyas primas aportan a la rentabilidad con economías poco endeudadas y generadoras de riqueza pro tratarse de las principales exportadoras de materias primas. El sector financiero prosigue su recorrido y goza de solidez en sus balances y bajo riesgo en la calidad de sus carteras de préstamos, con perspectivas de crecimiento de resultados apupados por las subidas de tipos de interés.

Renta Variable: Tras un 2025 de euforia tras el desplome por la guerra arancelaria de abril, los indicios comenzaron siendo mayoritariamente favorables de cara al 2026, aunque preveíamos repuntes de volatilidad por las elevadas valoraciones alcanzadas en ciertos sectores (Tech), las dudas acerca del excesivo endeudamiento para acometer inversiones de capital. Los beneficios empresariales, las políticas monetaria y fiscal fundamentalmente expansivas tanto en EEUU, como en Europa con su Plan de Inversión en Defensa e Infraestructuras, la desregularización del sector bancario, el cambio de liderazgo en Japón, y los mercados emergentes ofrecen oportunidades para seguir obteniendo resultados próximos al doble dígito nuevamente. La diversificación sectorial y geográfica sin olvidar de incluir a las pequeñas y medianas empresas constituyen clave para alcanzar los objetivos de retorno.

En Estados Unidos, sobreponderamos específicamente el sector tecnológico, y en Europa hemos ido diversificando a sectores industriales, materiales, financieros, energía, sanitario y consumo básico por la ampliación de los beneficios más allá de las empresas tecnológicas de gran capitalización. Tanto en EEUU como en Europa, optamos por las infraestructuras por la intensa inversión en mejoras y reconstrucción. Dentro de Europa, una posición que habríamos calificado de contraria hace seis meses, pero que ahora refleja la valoración, la reforma estructural, el gasto en defensa y la base de ingresos global del MSCI Europe. En Japón, se mantiene la sobreponderación gracias a la reforma de la gobernanza y al estímulo fiscal. Por último, los mercados emergentes presentan también a la renta variable con preferencia por Asia y determinados exportadores de materias primas.

Al cierre del semestre, la confianza de los inversores ha mejorado, respaldada por las expectativas de un acuerdo entre EE.UU. e Irán, lo que ha aliviado los temores sobre la inflación y nuevas subidas de tipos. Aun así, conviene actuar con cautela: el marco acordado aún no resuelve cuestiones clave y no se pueden descartar nuevos giros en la situación. La renta variable europea, más expuesta al conflicto de Oriente Medio, podría beneficiarse si se consolidan las buenas noticias sobre Irán. En EEUU., los fundamentales siguen ofreciendo un respaldo razonable: la economía mantiene su resiliencia y la temporada de resultados del primer trimestre de 2026 dejó un balance positivo.

La apuesta por la IA sigue respaldada por el fuerte gasto en inversión de los hiperescaladores, la demanda de infraestructuras y la mejora de los ingresos. Sin embargo, los inversores exigen cada vez más una monetización visible de ese esfuerzo inversor y están empezando a diferenciar entre empresas en función de su capacidad para traducir el gasto en crecimiento y beneficios. Con valoraciones muy exigentes, cualquier decepción puede desencadenar correcciones significativas.

Las salidas a bolsa como SpaceX, la primera – seguirán OpenAI y Anthropic, así como la temporada de resultados del segundo trimestre de 2026 acapararán la atención en las próximas semanas. La primera podría seguir respaldando el tono del mercado, con empresas dispuestas a mostrar su mejor cara a los inversores, aunque estos últimos puedan volverse cada vez más exigentes. Mantenemos una visión constructiva, aunque más selectiva, sobre la renta variable. Los sólidos resultados, la resiliencia

macroeconómica y el reciente alivio geopolítico respaldan el sentimiento, pero las exigencias en torno a la IA, la mayor dispersión entre las empresas y la fragilidad de algunos catalizadores exigen una selección cada vez más rigurosa.

Divisas: el USD ha vuelto a su valor como “activo refugio” ...

El efecto del conflicto ha provocado la recuperación del dólar, con un rally contra todas las divisas y llegando a romper el nivel de 1,15 contra el EUR. El franco suizo prosigue su solidez frente a todas las demás divisas. Tanto Yen como la Libra siguen debilitándose sin intervención alguna de sus bancos centrales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La estrategia desde el inicio del semestre se basa en la toma de beneficios progresiva, en sectores tecnológicos, financieros por las importantes subidas de 2025, y se ha procedido a reforzar industriales, energía y sectores relacionados con la energía, vendiendo consumo discrecional – sector lujo-, y con el estallido del conflicto, se redujo el riesgo momentáneamente hasta proseguir con los mensajes de negociaciones. Por lo general se han ido tomando beneficios parciales para remansar liquidez y recuperar importes en las correcciones, derivadas de sectores perjudicados que han lastrado al resto (por ejemplo software por el excesivo endeudamiento). La exposición a renta variable se halla a cierre de semestre a un 76%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo fue de un -0,44%.

La clase A obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de 12,73 % y la clase B obtuvo una rentabilidad de 11,63 %.

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 8,63% hasta 8.197.092 euros. El patrimonio de la Clase A a fecha de informe era de 7.480.225 euros y el de la Clase B de 716.867 euros.

El número de partícipes aumentó en 2 lo que supone un total de 56 partícipes a fecha del informe. De estos 6 partícipes pertenecen a la Clase A, y 50 pertenecen a la Clase B.

La rentabilidad de la clase A durante el semestre ha sido de 12,73%, mientras que la rentabilidad de la clase B durante el semestre ha sido de 11,63%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre por la clase A han ascendido a un 0,46% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,32% y la comisión de depósito un 0,04%.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre por la clase B han ascendido a un 0,81% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,67% y la comisión de depósito un 0,04%.

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 1,84%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 11,75 % renta variable, 0,32 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,98 % 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 13,05 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 12,64 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 13,59%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 7,34%

2. RMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Nuevas o refuerzo posiciones en cartera:

- Costco
- Morgan Stanley
- Mastercard
- UBS
- Caterpillar
- GE Vernova
- ABB
- GE Vernova
- SAAB
- Schlumberger
- Canadian Natural Resources
- NVidia
- Micon Technologies

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.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora Abaco Gestión con un porcentaje del 8,25% 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 9,8 % 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 9,82%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 9,71%.

El riesgo asumido por la clase B durante el último trimestre, ha sido de 9,28%, mientras que la acumulada ha sido de 9,18%.

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 0,77 %, y la del Ibex 35 de 19,18%

El VaR histórico acumulado en el año de la clase A alcanzó 3,46 %. El VaR histórico acumulado en el año de la clase B alcanzó 3,35 %.

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.

Ante la “estacionalidad” del mercado, los altos niveles de valoración alcanzados, la campaña de resultados y la incertidumbre acerca de la evolución del conflicto de Irán, la inflación y la política monetaria, preferimos reducir riesgo en cartera y recuperar con la correcciones - no descartamos importantes “reversiones a la media”, sobre todo en sectores como los chips de memoria, tal y como se han producido en el sector de software en estos meses. Seguimos siendo cautos y preservar las ganancias a fin de suavizar las pérdidas, como estrategia de “crecimiento del capital”.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012067 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,91]2026-01-02	EUR	0	0,00	1.475	19,54
ES0000012K95 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[2,14]2026-07-01	EUR	1.649	20,11	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.649	20,11	1.475	19,54
TOTAL RENTA FIJA		1.649	20,11	1.475	19,54
ES06670509T7 - DERECHOS ACS Actividades de C	EUR	3	0,04	0	0,00
NL0015001FS8 - ACCIONES Ferrovia SA	EUR	191	2,32	173	2,29
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	52	0,64	55	0,73
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	83	1,01	113	1,49
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja	EUR	125	1,52	111	1,47
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	100	1,22	142	1,89
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	51	0,62	63	0,83
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	17	0,21	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	0	0,00	157	2,08
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	294	3,59	245	3,25
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	216	2,63	175	2,32
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	85	1,03	66	0,87
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	62	0,76	67	0,89
ES0116870314 - ACCIONES Naturgy Energy Group	EUR	110	1,34	104	1,37
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	193	2,36	222	2,94
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	110	1,34	159	2,11
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	109	1,33	80	1,06
TOTAL RV COTIZADA		1.801	21,96	1.932	25,59
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		1.801	21,96	1.932	25,59
ES0124526015 - PARTICIPACIONES ABACO RENTA FIJA MIX	EUR	617	7,53	607	8,04
TOTAL IIC		617	7,53	607	8,04
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.066	49,60	4.013	53,17
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
SE0021921269 - ACCIONES Saab AB	EUR	46	0,56	0	0,00
CH1499059983 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	108	1,32	0	0,00
KYG651631007 - ACCIONES Joby Aviation Inc	USD	0	0,00	45	0,60
US36828A1016 - ACCIONES GE Vernova Inc	USD	62	0,75	0	0,00
DK0062498333 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	51	0,62	52	0,69
NL0015001FS8 - ACCIONES Ferrovia SA	EUR	0	0,00	1	0,02
IE00059YS762 - ACCIONES Linde AG-Tender	EUR	68	0,83	54	0,72
US11135F1012 - ACCIONES Accs. Broadcom Corp	USD	116	1,41	103	1,37
DE000A0D9PT0 - ACCIONES Aero Engines AG	EUR	109	1,33	107	1,41
US16411R2085 - ACCIONES Cheniere Energy INC	USD	136	1,66	108	1,43
CA94106B1013 - ACCIONES WasConn	USD	0	0,00	60	0,79
US8740391003 - ACCIONES Taiwan Semiconductor	USD	209	2,55	116	1,54
DE000A1ML7J1 - ACCIONES Vonovia SE	EUR	0	0,00	49	0,65
DE000A0JL9W6 - ACCIONES Verbio Vereinigte Bi	EUR	45	0,55	32	0,42
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	93	1,13	134	1,77
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	63	0,76	0	0,00
US2473617023 - ACCIONES Delta Air Lines	USD	0	0,00	59	0,78
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	172	2,10	92	1,22
CH0210483332 - ACCIONES CIE Financiere Riche	CHF	61	0,74	55	0,73
CA1363851017 - ACCIONES Canadian Natural Res	USD	28	0,34	0	0,00
FR0000121329 - ACCIONES THALES	EUR	67	0,82	69	0,91
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	45	0,55	78	1,03
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corporation	USD	55	0,67	60	0,79
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	136	1,66	139	1,84
CH0013841017 - ACCIONES Lonza Group AG	CHF	59	0,72	58	0,77
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	90	1,10	85	1,12
FR0000073272 - ACCIONES Safran SA	EUR	104	1,26	89	1,18
US35671D8570 - ACCIONES Freeport McMoran Cop	USD	165	2,02	130	1,72
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	0	0,00	56	0,74
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	70	0,85	0	0,00
US949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	140	1,71	136	1,80
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	88	1,07	86	1,13
US20030N1019 - ACCIONES Comcast Corp-CI A	USD	0	0,00	38	0,51
US22160K1051 - ACCIONES Cotscos Wholesale	USD	82	1,00	0	0,00
US5398301094 - ACCIONES Lockheed Martin	USD	0	0,00	103	1,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US1491231015 - ACCIONES Caterpillar	USD	93	1,14	0	0,00
CA1332111085 - ACCIONES Cameco	USD	62	0,76	55	0,72
CH0012221716 - ACCIONES ABB AG-Bearer	CHF	47	0,58	0	0,00
CH0244767585 - ACCIONES UBS AG	CHF	43	0,53	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	0	0,00	106	1,40
US7475251036 - ACCIONES Qualcomm Inc.	USD	40	0,49	58	0,77
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	0	0,00	60	0,79
US0382221051 - ACCIONES Applied Materials	USD	253	3,09	88	1,16
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	101	1,24	93	1,23
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	94	1,15	88	1,17
US6174464486 - ACCIONES Morgan Stanley	USD	46	0,56	0	0,00
US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.	USD	202	2,47	36	0,48
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	98	1,20	126	1,67
AN8068571086 - ACCIONES Schlumberger	USD	41	0,50	0	0,00
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	77	0,94	73	0,97
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	72	0,88	77	1,02
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	0	0,00	90	1,20
TOTAL RV COTIZADA		3.738	45,61	3.142	41,62
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		3.738	45,61	3.142	41,62
IE00BYVJRF70 - PARTICIPACIONES Jupiter Gold & Silve	EUR	117	1,42	0	0,00
IE00BYXVGX24 - PARTICIPACIONES Fidelity US Quality	EUR	0	0,00	127	1,68
LU1681037864 - PARTICIPACIONES Amundi Japtpix Eur H	EUR	184	2,24	258	3,42
TOTAL IIC		300	3,66	384	5,10
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.038	49,27	3.527	46,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.104	98,87	7.540	99,89

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 200.611.044,76 euros. De este volumen, 195.483.468,11 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 5.127.576,65 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 14527,68 y 1118,43 euros respectivamente, con un rendimiento total de 15646,11 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

DEIDAD/KYVELI

Fecha de registro: 02/12/2022

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: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC, entre un 0-60% de la exposición total en renta variable y el resto, en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). No existe predeterminación en cuanto a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), capitalización bursátil, divisas, sectores económicos, duración media de la cartera de renta fija, nivel de rating emisiones/emisores, pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad. Los emisores/mercados serán países OCDE pudiendo invertir en emergentes hasta un máximo del 20%. En momentos puntuales, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	1,04	0,58	1,04	0,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,13	1,22	1,13	1,38

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	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	500000	NO
CLASE B	69.509,01	71.249,01	50	50	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	0	0	0	0
CLASE B	EUR	890	878	1.023	941

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
CLASE B	EUR	12,8063	12,3296	10,8727	10,1776

(*)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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	mixta	0.00	0.00	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0.60	0.34	0.94	0.60	0.34	0.94	mixta	0.04	0.04	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00		0,00			
Rentabilidad máxima (%)	0,00		0,00			

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27		
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

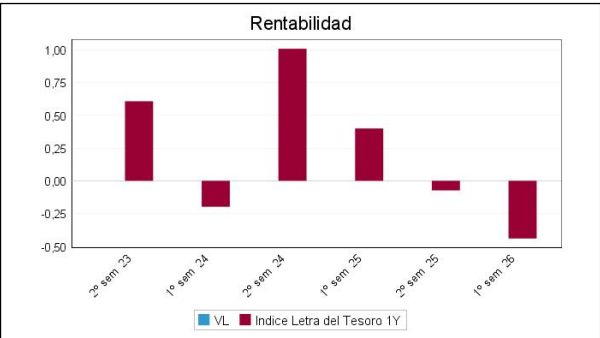
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,87	4,47	-0,58	3,75	6,25	13,40	6,83	4,32	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,02	08-06-2026	-1,96	03-03-2026	-3,38	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,54	08-04-2026	1,54	08-04-2026	1,74	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,59	7,82	9,32	6,27	5,17	8,64	4,96	4,95	
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84	0,88	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,05	4,05	4,22	3,45	3,65	3,45	3,36	4,20	

(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.

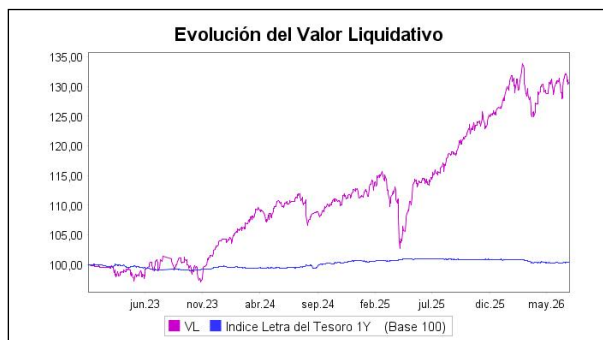
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,28	0,57	0,71	0,55	0,56	2,34	2,36	2,70	

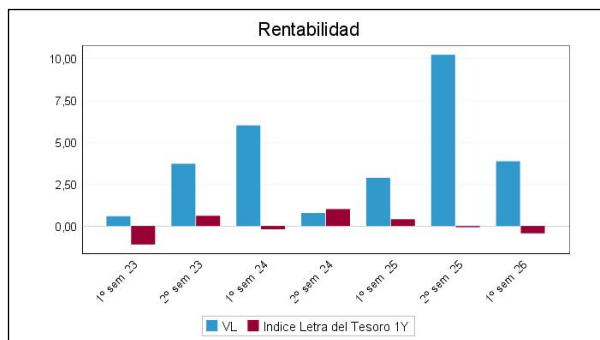
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	10.078	109	0,74
Renta Fija Internacional	184.592	940	0,58
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	113.072	970	2,35
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	80.605	899	3,57
Renta Variable Euro	19.237	243	12,26
Renta Variable Internacional	416.507	8.062	13,59
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	45.560	792	2,68
Global	87.919	4.416	4,75
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	11.886	140	0,60
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	969.457	16.571	7,34

*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	802	90,11	862	98,18
* Cartera interior	105	11,80	274	31,21
* Cartera exterior	697	78,31	588	66,97
* 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)	78	8,76	20	2,28
(+/-) RESTO	10	1,12	-4	-0,46
TOTAL PATRIMONIO	890	100,00 %	878	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)	878	777	878	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,47	2,46	-2,47	-206,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,79	9,62	3,79	-58,40
(+) Rendimientos de gestión	5,26	11,49	5,26	-51,59
+ Intereses	0,06	0,05	0,06	19,80
+ Dividendos	0,09	0,26	0,09	-62,42
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,82	5,80	0,82	-85,02
± 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)	4,29	5,36	4,29	-15,61
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,48	-1,88	-1,48	-17,16
- Comisión de gestión	-0,94	-1,46	-0,94	-32,36
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	0,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,43	-0,25	-0,43	83,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,10	-0,04	-58,40
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,00	-87,51
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,02	0,00	-87,51
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	890	878	890	

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

3. Inversiones financieras

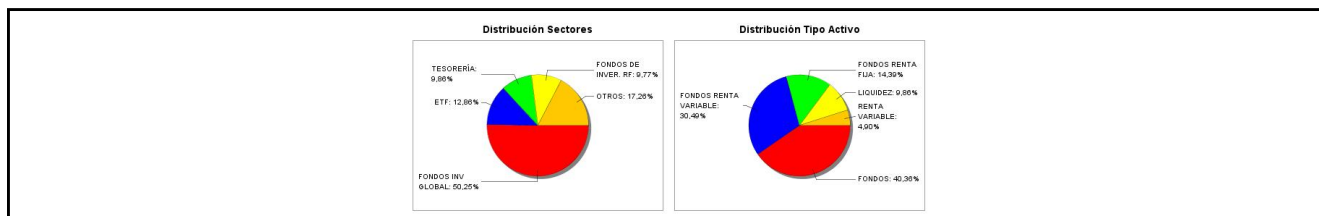
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	137	15,54
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	137	15,54
TOTAL RV COTIZADA	44	4,90	77	8,72
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	44	4,90	77	8,72
TOTAL IIC	62	6,93	61	6,91
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	105	11,83	274	31,17
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	697	78,30	588	66,95
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	697	78,30	588	66,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	802	90,13	862	98,12

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

j) Modificación del lugar de publicación de los valores liquidativos de los vehículos de Inversis Gestión. Lugar de publicación actual: Página web de Inversis Gestión. (Blocked__www.inversisgestion.com__Blocked)

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 3020 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 940 miles de euros. De este volumen, 40 corresponden a renta variable, 899 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,03 % 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 0,06 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El comienzo de 2026 fue dominado por el sentimiento optimista por encima del ruido geopolítico:

El nuevo año había arrancado con inesperadas novedades geopolíticas... El apresamiento de Maduro, las revueltas en Irán con el esperado fin del régimen de los Ayatolabs, la "compra" de Groenlandia, las intervenciones fatídicas de los paramilitares de la Inmigración (ICE) en Mineápolis, sin olvidar el persistente conflicto Rusia Ucrania... En la madrugada del sábado 28 de febrero, tras la falta de avances en el proceso negociador, Estados Unidos e Israel iniciaron una ofensiva coordinada con Israel contra objetivos estratégicos en territorio iraní: el fallecimiento del Ayatollah Chameini junto a 50 altos cargos y la destrucción de puntos estratégicos infravaloró la fuerza de otros grupos como el la de la Guardia Revolucionaria en Irán: las represalias no tardaron en aflorar con ataques a estructuras estratégicas (aeropuertos, hoteles, refinerías y desalinizadoras de los países amigos de EEUU – Dubai, Emiratos, Bahrein y Kuwait entre otros, y lo más importante: cerrando el Estrecho de Ormuz tránsito clave del tráfico marítimo mundial afectando a los precios de la energía y

fertilizantes. Israel, por su parte prosiguió sus ataques en el Líbano.

El primer semestre se ha caracterizado por un constante “tira y afloja” de los ataques y tentativas de acuerdos a los que los iraníes no acaban de claudicar sobre todo en el espinoso tema del enriquecimiento de uranio y las armas nucleares: son muy conscientes del poder de negociación que tienen al controlar el 30% de transporte marítimo a través del Estrecho de Ormuz. A pesar de los intentos y anuncios de alto el fuego que ayudaron a aliviar los temores en los mercados, presenciamos a lo largo del semestre repuntes del precio del crudo por encima de los 120USD/bl, con el evidente impacto sobre la inflación.

Al cierre de este primer semestre, es probable que la normalización total de las operaciones en el estrecho lleve meses...

La creciente sensibilidad ante los precios de la energía —con una inflación que alcanzó el 4,2 % en mayo en EEUU— y unos términos vagos que ofrecían a Irán un incentivo económico sin dejar de ser políticamente aceptables en Washington, contribuyen a la sustancial caída de popularidad de Trump ante las elecciones de noviembre.

Sus conversaciones con Xi Jin Ping no mostraron efectos positivos, la hegemonía mundial permanece en este duelo de titanes, con un avance espectacular por parte de China que vuelve a mostrar su dominio en vehículos eléctricos, baterías, y soluciones muy competitivas en el área de IA.

Los repuntes de los costes energéticos y su impacto en toda la cadena de suministros han resultado en un cambio de sesgo en la política monetaria de los Bancos Centrales, activando subidas entre otros por parte del BCE en junio. En consecuencia, se espera que los bancos centrales se mantengan alerta, y el mercado de la renta fija anticipa una mayor tensión al alza de las rentabilidades. El cambio del Presidente de la Reserva Federal, con la nominación de Kevin Warsh, afín a Trump, se desmarca de éste con un mensaje “hawkish” en su primera comparecencia que llevó a tensionar las rentabilidades en los plazos largos a niveles preocupantes. El panorama general es un riesgo persistente de estanflación: una inflación persistente impulsada por la energía, junto con un debilitamiento de la actividad económica.

Las políticas de estímulo -monetaria y fiscal- siguen alentando el crecimiento mundial:

El “One Big Beautiful Bill Act” de Trump conlleva devoluciones fiscales retroactivas, aporta Incentivos a la fabricación en EEUU, además de implementar una “desregularizaicón” del sistema bancario. Mientras, por el lado de la Unión Europea el presupuesto de gasto en Defensa se eleva al 5% del PIB, se añade el impulso a Infraestructuras así como el final de la “política austera” en Alemania, Japón prosigue la política de Shinzo Abe con la nueva PM S.Takaishi, y adopta las Reformas del Gobierno Corporativo, y China, con un paquete de medidas de estímulo. Todas ellas han impulsado la euforia de los mercados a lo largo del semestre, junto con la carrera de los grandes “hiperescaladores”, y semiconductores a la inversión en capital de la IA.

A todo esto, Trump continúa amenazando y aplicando, a su conveniencia aranceles a los diferentes países como herramienta de negociación, fomentando la incertidumbre y volatilidad de los mercados.

Renta Fija: pasamos de la moderación a la tensión a niveles que rozan la cautela: tras un comienzo de “moderación” y optimismo impulsados por las políticas monetarias laxas, y promesas de ceses de conflictos por parte de Trump, hemos vuelto a la presión inflacionista derivada del precio de la energía e interrupciones en el transporte marítimo internacional: la inmediata consecuencia resultó en subidas de las rentabilidades de los bonos del Tesoro estadounidenses, con diferenciales versus el Bund Alemán que propició la revalorización del USD contra las demás divisas, retomando su posición como “valor refugio” contra el oro, que presencia una pérdida desde máximos en el primer semestre de más de un 25%.

Mantenemos una duración corta en general, una visión constructiva respecto a los bonos del Estado británico a 10 años y los BTP italianos frente a los Bunds, y una postura neutral en crédito. Optamos por renta fija corporativa en empresas de calidad tanto en Europa como en EEUU y bonos de alto rendimiento europeo, así como deuda de países emergentes cuyas primas aportan a la rentabilidad con economías poco endeudadas y generadoras de riqueza pro tratarse de las principales exportadoras de materias primas. El sector financiero prosigue su recorrido y goza de solidez en sus balances y bajo riesgo en la calidad de sus carteras de préstamos, con perspectivas de crecimiento de resultados apupados por las subidas de tipos de interés.

Renta Variable: Tras un 2025 de euforia tras el desplome por la guerra arancelaria de abril, los indicios comenzaron siendo mayoritariamente favorables de cara al 2026, aunque preveíamos repuntes de volatilidad por las elevadas valoraciones alcanzadas en ciertos sectores (Tech), las dudas acerca del excesivo endeudamiento para acometer inversiones de capital. Los beneficios empresariales, las políticas monetaria y fiscal fundamentalmente expansivas tanto en EEUU, como en Europa con su Plan de Inversión en Defensa e Infraestructuras, la desregularización del sector bancario, el cambio de liderazgo en Japón, y los mercados emergentes ofrecen oportunidades para seguir obteniendo resultados próximos al doble dígito nuevamente. La diversificación sectorial y geográfica sin olvidar de incluir a las pequeñas y medianas empresas constituyen clave para alcanzar los objetivos de retorno.

En Estados Unidos, sobreponderamos específicamente el sector tecnológico hemos ido diversificando, incluida Europa, a sectores industriales, materiales, financieros, energía, sanitario y consumo básico por la ampliación de los beneficios más allá de las empresas tecnológicas de gran capitalización Tanto en EEUU como en Europa optamos por las infraestructuras por la intensa inversión en mejoras y reconstrucción. Dentro de Europa, una posición que habríamos calificado de contraria hace seis meses, pero que ahora refleja la valoración, la reforma estructural, es el gasto en defensa y la base de ingresos global del MSCI Europe. En Japón, se mantiene la sobreponderación gracias a la reforma de la gobernanza y al estímulo fiscal. Por último, los mercados emergentes presentan también a la renta variable con preferencia por Asia y determinados exportadores de materias primas.

Al cierre del semestre, la confianza de los inversores ha mejorado, respaldada por las expectativas de un acuerdo entre EE. UU. e Irán, lo que ha aliviado los temores sobre la inflación y nuevas subidas de tipos. Aun así, conviene actuar con cautela: el marco acordado aún no resuelve cuestiones clave y no se pueden descartar nuevos giros en la situación. La renta variable europea, más expuesta al conflicto de Oriente Medio, podría beneficiarse si se consolidan las buenas noticias sobre Irán. En EE. UU., los fundamentales siguen ofreciendo un respaldo razonable: la economía mantiene su resiliencia y la temporada de resultados del primer trimestre de 2026 dejó un balance positivo.

La apuesta por la IA sigue respaldada por el fuerte gasto en inversión de los hiperescaladores, la demanda de infraestructuras y la mejora de los ingresos. Sin embargo, los inversores exigen cada vez más una monetización visible de ese esfuerzo inversor y están empezando a diferenciar entre empresas en función de su capacidad para traducir el gasto en crecimiento y beneficios. Con valoraciones muy exigentes, cualquier decepción puede desencadenar correcciones significativas.

Las salidas a bolsa como SpaceX, la primera – seguirán OpenAI y Anthropic, así como la temporada de resultados del segundo trimestre de 2026 acaparán la atención en las próximas semanas. La primera podría seguir respaldando el tono del mercado, con empresas dispuestas a mostrar su mejor cara a los inversores, aunque estos últimos puedan volverse cada vez más exigentes. Mantenemos una visión constructiva, aunque más selectiva, sobre la renta variable. Los sólidos resultados, la resiliencia macroeconómica y el reciente alivio geopolítico respaldan el sentimiento, pero las exigencias en torno a la IA, la mayor dispersión entre las empresas y la fragilidad de algunos catalizadores exigen una selección cada vez más rigurosa.

Divisas: el USD ha vuelto a su valor como “activo refugio” ...

El efecto del conflicto ha provocado la recuperación del dólar, con un rally contra todas las divisas y llegando a romper el nivel de 1,15 contra el EUR. El franco suizo prosigue su solidez frente a todas las demás divisas. Tanto Yen como la Libra siguen debilitándose sin intervención alguna de sus bancos centrales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Tras un 2025 de rentabilidades brillantes, la estrategia fue de moderación, con la toma de beneficios parcial o total en parte de las posiciones con más recorrido alcanzado. Se reforzaron los activos de renta fija emergente y aprovechamos correcciones para volver a incrementar en tecnología, energía y renta fija tanto en deuda corporativa como de alto rendimiento a través de fondos de gestión activa y esmerada selección de los emisores.

Mantenemos una postura de vigilancia y protección de la volatilidad a fin de mantener el crecimiento del patrimonio.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo fue de un -0,44%.

La clase A obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de 0 % y la clase B obtuvo una rentabilidad de 3,87 %.

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 1,33% hasta 890.151 euros. El patrimonio de la Clase A a fecha de informe era de 0.000 euros y el de la Clase B de 890.151 euros.

El número de participes disminuyó en 0 lo que supone un total de 50 participes a fecha del informe. De estos 0 participes pertenecen a la Clase A, y 50 pertenecen a la Clase B.

La rentabilidad de la clase A durante el semestre ha sido de 0%, mientras que la rentabilidad de la clase B durante el semestre ha sido de 3,87%

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

Los gastos soportados durante el Primer Semestre por la clase B han ascendido a un 1,28% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,6% 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 ...).

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 1,13%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 0,82 % renta variable, 4,29 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,15 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

La única inversión directa en renta variable en este ejercicio es la posición en el banco de Santander.

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 5,26 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 3,87 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 3,57%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 7,34%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han agregado las siguientes posiciones de renta fija

Man Dynamic Income:

MAN GLG High Yield Bonds Opportunity

Schroders Emerging Markets Debt

JP Morgan EM local currency

Y en renta variable a través de iics por diversificación:

ETF Oil & Gas

ETF Hydrogen

MAN Asia Equity

Allianz Oriental Income

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.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora Carmignac Gestion con un porcentaje del 9,86% 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 68,37 % 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 0%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 0%.

El riesgo asumido por la clase B durante el último trimestre, ha sido de 7,82%, mientras que la acumulada ha sido de 8,59%.

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 0,77 %, y la del Ibex 35 de 19,18%

El VaR histórico acumulado en el año de la clase A alcanzó 0 %. El VaR histórico acumulado en el año de la clase B alcanzó 4,05 %.

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.

Se mantiene la estrategia de cautela ante la incertidumbre por los altos niveles de valoración adquiridos en la renta variable, y la postura ante la renta fija es de aprovechar oportunidades y buscar la rentabilidad estable con riesgo controlado.

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
ES0000012059 - REPO BANCO INVERIS, S.A.[1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	137	15,54
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	137	15,54
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	137	15,54
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	44	4,90	77	8,72
TOTAL RV COTIZADA		44	4,90	77	8,72

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		44	4,90	77	8,72
ES0124526015 - PARTICIPACIONES ABACO RENTA FIJA MIX	EUR	62	6,93	61	6,91
TOTAL IIC		62	6,93	61	6,91
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		105	11,83	274	31,17
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU2607332496 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley Inves	EUR	39	4,44	0	0,00
IE000QYL1XE8 - PARTICIPACIONES Man Funds PLC - Man	EUR	30	3,41	0	0,00
LU2388163516 - PARTICIPACIONES DIP - Paradigma Valu	EUR	61	6,90	0	0,00
IE00BYVJRF70 - PARTICIPACIONES Jupiter Gold & Silve	EUR	43	4,83	0	0,00
LU1254141416 - PARTICIPACIONES Allianz Oriental Inc	EUR	20	2,20	0	0,00
IE000E4XZ7U3 - PARTICIPACIONES Man Dynamic Income	EUR	26	2,91	25	2,86
LU0712123511 - PARTICIPACIONES MSIM GLOBAL FIXED IN	EUR	42	4,77	42	4,82
LU2277146382 - PARTICIPACIONES Carmignac Portfolio	EUR	73	8,15	70	7,97
LU0973526311 - PARTICIPACIONES JPM GL STRAT B-I PER	EUR	0	0,00	62	7,04
IE00BDTYL24 - PARTICIPACIONES Man Glg High Yield O	EUR	25	2,84	0	0,00
LU1877827086 - PARTICIPACIONES Sigma Fund Qual St-I	EUR	50	5,66	58	6,64
IE00B3WJG14 - PARTICIPACIONES ETF Ishares S&P500 I	EUR	0	0,00	36	4,09
FR0010930644 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI World	EUR	59	6,67	0	0,00
LU0077114410 - PARTICIPACIONES SIGMA FUND-REAL RETU	EUR	0	0,00	52	5,87
LU0332400745 - PARTICIPACIONES JPMORGAN F-EM MAR	EUR	41	4,60	0	0,00
LU1681037864 - PARTICIPACIONES Amundi Japtpix Eur H	EUR	55	6,19	46	5,28
LU0878867869 - PARTICIPACIONES First Eagle-Amundi I	EUR	62	6,97	61	7,00
LU1295554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z	EUR	54	6,05	74	8,45
DE000A0F5UJ7 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Europe 6	EUR	0	0,00	46	5,23
LU0336084032 - PARTICIPACIONES Carmignac Port-Cash	EUR	15	1,71	15	1,70
TOTAL IIC		697	78,30	588	66,95
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		697	78,30	588	66,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		802	90,13	862	98,12

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 4.564.880,52 euros. De este volumen, 4.364.158,66 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 200.721,86 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 338,20 y 34,47 euros respectivamente, con un rendimiento total de 372,67 euros.