

URSUS-3 CAPITAL, FI

Nº Registro CNMV: 5401

Informe Semestral del Segundo 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

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

URSUS-3 CAPITAL/MAESTRAL

Fecha de registro: 19/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,70	0,85	0,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,03	1,67	1,35	2,29

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	322.220,69	345.047,19
Nº de Partícipes	29	30
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	3.312	10,2799
2024	3.631	10,1148
2023	2.436	9,6155
2022	2.882	9,0478

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	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,09	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	2020
Rentabilidad IIC	1,63	0,24	1,10	0,15	0,13	5,19	6,27	-9,60	0,28

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	14-11-2025	-1,12	04-04-2025	-1,35	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,15	21-10-2025	0,49	14-04-2025	0,98	04-10-2022

(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	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,50	1,05	1,42	3,86	2,70	2,73	3,27	5,06	6,69
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88	0,83	0,41
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,05	3,05	3,06	3,08	3,05	3,21	3,38	3,35	2,16

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	2,13	0,52	0,53	0,54	0,54	2,29	2,17	2,27	1,76

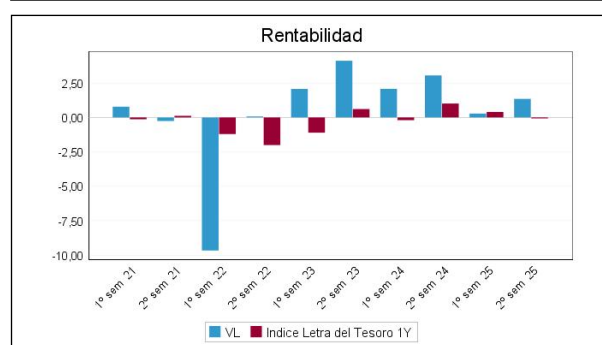
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.396	110	1,50
Renta Fija Internacional	184.625	963	0,60
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	105.094	850	2,43
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	69.354	770	4,82
Renta Variable Euro	16.524	209	19,13
Renta Variable Internacional	398.648	8.123	7,47
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	44.255	701	2,53
Global	82.045	4.271	6,83
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	7.429	132	0,58
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	919.369	16.129	5,10

*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	3.253	98,22	3.448	98,51
* Cartera interior	730	22,04	702	20,06

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	2.522	76,15	2.746	78,46
* 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)	3	0,09	4	0,11
(+/-) RESTO	57	1,72	48	1,37
TOTAL PATRIMONIO	3.312	100,00 %	3.500	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)	3.500	3.631	3.631	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,75	-3,76	-10,38	64,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,34	0,29	1,58	326,79
(+) Rendimientos de gestión	2,11	1,05	3,12	84,51
+ Intereses	0,01	0,04	0,05	-74,51
+ Dividendos	0,00	0,01	0,01	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,06	-1,30	-2,37	-24,86
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,17	2,33	5,46	25,03
± Otros resultados	-0,01	-0,02	-0,03	-70,93
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,79	-1,59	-7,54
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	-6,58
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,09	-22,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,07	-0,14	-8,78
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	1,66
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,06	-14,16
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,06	-4,15
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-89,56
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.312	3.500	3.312	

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

3. Inversiones financieras

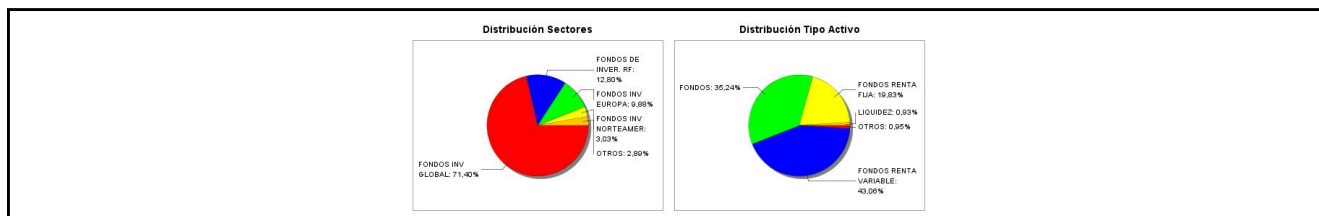
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	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	730	22,05	702	20,07
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	730	22,05	702	20,07
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	2.520	76,09	2.747	78,51
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.520	76,09	2.747	78,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.250	98,14	3.449	98,58

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 03/26	292	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 03/26	173	Inversión
Total subyacente renta variable		465	
TOTAL OBLIGACIONES		465	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Modificación de las comisiones de depositaria estableciéndose por tramos en función del patrimonio

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 1855 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 3513 miles de euros. De este volumen, 3211 a operaciones sobre otras IIC 301 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,01 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,05 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El segundo semestre de 2025 fue muy positivo para los mercados de renta variable y positivo para los mercados de renta fija, con una caída de las tasas de los bonos y los diferenciales de crédito cotizando en niveles mínimos.

La irrupción de la inteligencia artificial impulsó con fuerza las cotizaciones de las compañías tecnológicas, mientras que la solidez de la economía estadounidense, el mejor comportamiento del esperado del resto de las economías a nivel global, unos resultados empresariales en claro crecimiento y una inflación inferior a la que se anticipaba tras las subidas de aranceles actuaron como principales motores del buen comportamiento de los mercados.

Asimismo, la Reserva Federal pudo iniciar recortes de tipos de interés, aliviando las condiciones financieras, lo que resultó favorable tanto para la renta variable como para la renta fija.

Cabe destacar también el buen comportamiento del oro y de los metales preciosos, que actuaron como activos refugio ante el aumento de las tensiones geopolíticas y, además, se vieron apoyados por su carácter estratégico como insumos clave para la electrónica moderna.

No obstante, mantenemos las coberturas de riesgo, ya que consideramos que la inflación en Estados Unidos aún se encuentra por encima del objetivo del 2% de la Reserva Federal, que las tensiones geopolíticas podrían presionar al alza los precios de materias primas como el petróleo o el gas, y que el encarecimiento de los metales preciosos podría elevar los costes de las compañías tecnológicas, en un contexto en el que el crecimiento de la inversión está superando al de los beneficios.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, la gestión se centró en reforzar el peso de fondos de renta fija y estrategias de retorno absoluto, especialmente en fondos de deuda corporativa, crédito global, estrategias flexibles, fondos de corto plazo y vehículos con gestión activa de duración, con el objetivo de capturar el efecto positivo de la caída de las tasas y de la compresión de diferenciales, al tiempo que se preservaba la estabilidad de la cartera.

Paralelamente, se mantuvo una exposición moderada y diversificada a renta variable, principalmente a través de fondos globales y temáticos, con especial atención a sectores de crecimiento estructural como tecnología, inteligencia artificial, transición energética y salud, con un enfoque más táctico que estratégico, destinado a complementar la rentabilidad sin alterar el perfil conservador del fondo.

Asimismo, se realizaron ajustes tácticos y tomas de beneficios y se mantuvieron coberturas mediante instrumentos derivados, con el fin de reducir la volatilidad, proteger la cartera frente a eventuales correcciones y gestionar de forma eficiente la exposición a mercado, en un contexto todavía condicionado por riesgos inflacionarios y geopolíticos.

En conjunto, las decisiones de inversión adoptadas buscaron equilibrar la preservación de capital, la generación recurrente de rentabilidad y el control del riesgo, manteniendo una cartera fundamentalmente orientada a renta fija, diversificada y flexible, capaz de adaptarse a un entorno macroeconómico cambiante.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 1,35 %, superior a la variación de la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,07%

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre disminuyó en un 5,36% hasta 3.312.394 euros, y el número de participes disminuyó en 1 lo que supone un total de 29 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de 1,35% y la acumulada durante el año de 1,63%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 1,05% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,68% y la comisión de depósito un 0,04%.

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

El 0,79% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,26% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 1,59%, y los indirectos del 0,54%.

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 1,03%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -1,06 % derivados, 3,17 % inversiones en otras IIC. La

diferencia de 0 % 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 Segundo Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 2,11 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 1,35 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 4,82%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 5,1%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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 Edmond de Rothschild Fund con un porcentaje del 16% 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 Segundo Semestre supuso a un 88,59 % 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 1,05%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 2,5%.

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 0,52 %, y la del Ibex 35 de 16,21%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 3,05 %.

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.

Mantenemos una posición prudente en los mercados de renta variable. En Europa seguimos observando un entorno de bajo crecimiento, especialmente en las dos economías con mayor peso, Alemania y Francia, junto con un riesgo presupuestario en este último derivado de la actual inestabilidad política.

Ante posibles caídas que devuelvan a la renta variable europea hacia sus medias de referencia dentro de la tendencia

alcista actual, consideraríamos cerrar las posiciones cortas en futuros y aumentar la ponderación en bolsa.
 En renta fija, esperamos un repunte de los diferenciales de crédito que nos permita incrementar la exposición en este segmento de mercado.

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
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
ES0175861030 - PARTICIPACIONES Neveron Inversiones	EUR	48	1,45	0	0,00
ES0127795039 - PARTICIPACIONES EDM RENTA L	EUR	139	4,21	144	4,11
ES0138922069 - PARTICIPACIONES GESCO. CORTO PLAZO	EUR	207	6,25	213	6,08
ES0140986003 - PARTICIPACIONES GESCO. OPORT. RF FI	EUR	65	1,97	67	1,91
ES0175437039 - PARTICIPACIONES Dunas Valor Prudente	EUR	161	4,86	166	4,73
ES0168673038 - PARTICIPACIONES EDM Ahorro FI	EUR	110	3,31	113	3,24
TOTAL IIC		730	22,05	702	20,07
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		730	22,05	702	20,07
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
LU2798962978 - PARTICIPACIONES INDEPENDANCE AM EURO	EUR	88	2,65	0	0,00
LU2225826366 - PARTICIPACIONES Edmond de Rothschild	EUR	39	1,19	0	0,00
IE000NS7XVU2 - PARTICIPACIONES Man Funds PLC - Man	USD	92	2,78	61	1,76
IE000GDY7UP9 - PARTICIPACIONES Man Funds PLC - Man	USD	119	3,61	90	2,56
LU0823426993 - PARTICIPACIONES BNP Paribas Funds Ch	USD	89	2,70	84	2,40
FR00140056D4 - PARTICIPACIONES EDR-Bond	EUR	210	6,34	216	6,16
LU1789398580 - PARTICIPACIONES AM Sura-Latin Americ	USD	96	2,90	96	2,74
LU1234712617 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST SERENITE	EUR	175	5,28	179	5,11
LU1744459667 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST SERENITE	EUR	163	4,93	167	4,78
LU0963031736 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	USD	51	1,53	50	1,44
LU0847874772 - PARTICIPACIONES EDM International St	EUR	39	1,17	39	1,11
LU2699051236 - PARTICIPACIONES MIRA DM FIXED MARTY-	EUR	109	3,28	215	6,15
LU2210152745 - PARTICIPACIONES Fidelity Funds-Absol	EUR	60	1,81	95	2,70
LU1721682562 - PARTICIPACIONES LT Funds - European	EUR	0	0,00	49	1,40
LU1797813448 - PARTICIPACIONES M&G LX GLB DIVIDEND-	EUR	42	1,27	40	1,16
FR0014008W63 - PARTICIPACIONES EDR SIV-MILLE WD 202	EUR	394	11,90	404	11,54
LU0966156712 - PARTICIPACIONES Fidelity Active Stra	EUR	20	0,61	20	0,59
LU1790342635 - PARTICIPACIONES EDR- US VALUE-CR USD	USD	0	0,01	34	0,96
LU1832174889 - PARTICIPACIONES Independence et Expa	EUR	0	0,00	83	2,38
LU0519590607 - PARTICIPACIONES Lemanik SICAV - Acti	EUR	155	4,69	160	4,57
LU2145462300 - PARTICIPACIONES RobecoSAM Smart En E	EUR	44	1,32	0	0,00
IE00BF12WY77 - PARTICIPACIONES Polar Capital Income	EUR	34	1,01	0	0,00
LU1244894231 - PARTICIPACIONES EDR Fund Big Data	EUR	0	0,00	38	1,08
LU1670724373 - PARTICIPACIONES M&G Optimal Income-E	EUR	79	2,40	92	2,63
LU1670722674 - PARTICIPACIONES M&G LX GB Flt RT HY-	EUR	150	4,52	176	5,02
BE0948502365 - PARTICIPACIONES DPAM INV B-Eq Newgms	EUR	0	0,00	39	1,12
LU0444973100 - PARTICIPACIONES Threadneedle Credit	EUR	67	2,02	54	1,56
LU1549401112 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	100	3,03	95	2,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE6213831116 - PARTICIPACIONES DPAM INV REAL EST EU	EUR	39	1,19	42	1,20
IE00B8439L26 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	64	1,95	65	1,86
IE00B706BP88 - PARTICIPACIONES BNY Mellon Global HY	EUR	0	0,00	64	1,83
TOTAL IIC		2.520	76,09	2.747	78,51
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.520	76,09	2.747	78,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.250	98,14	3.449	98,58

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

Información sobre Política Remunerativa

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2025 ha ascendido a 430.586,48 euros de remuneración fija y 80.697,89 euros de remuneración variable, correspondiendo a 9 empleados de los cuales 9 tienen remuneración variable. No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Del importe de la remuneración total, 248.681,37 euros de remuneración fija y 59.466,01 euros de remuneración variable ha sido percibida por 4 altos cargos y 152.224,05 euros de remuneración fija y 20.332,50 euros de remuneración variable han sido percibidos por 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

La política de remuneraciones de Inversis Gestión, SGIIC, S.A. es revisada anualmente, vela por una gestión sana y eficaz del riesgo y además, no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IIC que gestiona.

La remuneración de los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador, un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado de una serie de objetivos personales y una participación en beneficios en función de la marcha de la Sociedad.

La remuneración variable para los profesionales de Inversis Gestión, SGIIC, S.A. está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, y en ningún caso, la remuneración variable estará vinculada única y directamente a decisiones individuales de gestión o criterios que incentiven la asunción de riesgos incompatible con el perfil de riesgo de la Entidad o sus normas en materia de conducta o conflictos de intereses, las IIC que gestiona y sus partícipes.

La determinación de la remuneración variable se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda.

Asimismo, el pago de la remuneración variable no se efectúa a través de vehículos o métodos que puedan facilitar la elusión de las normas contenidas en la Política.

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la política de compensación específica que prevé que la remuneración variable esté sujeta a diferimiento.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el segundo 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 4.765.784,89 euros. De este volumen, 4.599.378,30 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 166.406,59 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 344,32 y 34,64 euros respectivamente, con un rendimiento total de 378,96 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

URSUS-3 CAPITAL/CIERZO

Fecha de registro: 19/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre 50%-100% de su patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se invertirá, directa o indirectamente, entre 0-90% de la exposición total, en renta variable y el resto de la exposición total en renta fija, pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos).

No existe ninguna distribución predeterminada por tipo de activos, emisores/mercados, divisas o países (pudiendo invertir en emisores o mercados de cualquier país, incluyendo emergentes hasta el 60% de la exposición total), sector económico, capitalización bursátil, ni duración de los activos, nivel de rating de las emisiones o emisores, pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. Así mismo, 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,42	0,65	1,08	1,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,46	1,47	1,48	2,51

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	148.602,40	163.795,58
Nº de Partícipes	47	48
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	1.821	12,2516
2024	1.859	12,1325
2023	1.498	11,1338
2022	1.995	10,3510

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	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,09	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	2020
Rentabilidad IIC	0,98	0,51	2,33	-0,10	-1,72	8,97	7,56	-16,32	15,86

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,52	14-11-2025	-2,65	04-04-2025	-2,23	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,34	20-10-2025	1,36	12-05-2025	1,84	04-10-2022

(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	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,55	3,12	3,66	9,93	7,20	6,92	6,48	10,60	16,76
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88	0,83	0,41
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,71	5,71	6,05	6,11	6,26	7,31	7,71	8,27	9,09

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	2,60	0,60	0,64	0,68	0,67	2,78	2,51	2,46	2,52

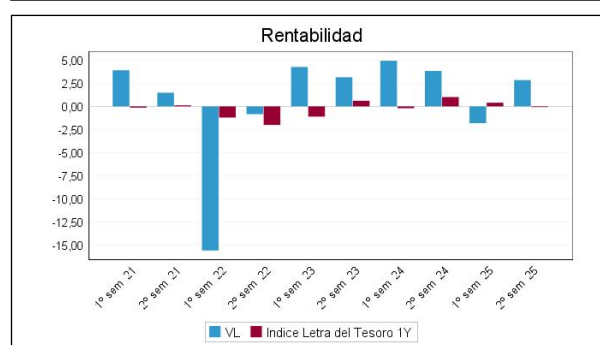
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.396	110	1,50
Renta Fija Internacional	184.625	963	0,60
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	105.094	850	2,43
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	69.354	770	4,82
Renta Variable Euro	16.524	209	19,13
Renta Variable Internacional	398.648	8.123	7,47
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	44.255	701	2,53
Global	82.045	4.271	6,83
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	7.429	132	0,58
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	919.369	16.129	5,10

*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	1.769	97,14	1.899	97,33
* Cartera interior	240	13,18	88	4,51

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.529	83,96	1.811	92,82
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	20	1,10	20	1,03
(+/-) RESTO	31	1,70	32	1,64
TOTAL PATRIMONIO	1.821	100,00 %	1.951	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)	1.951	1.859	1.859	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,73	6,65	-2,54	-236,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,89	-2,13	0,60	-227,13
(+) Rendimientos de gestión	3,78	-1,34	2,28	-365,42
+ Intereses	0,07	0,04	0,11	56,86
+ Dividendos	0,00	0,01	0,01	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,19	-2,62	-4,83	-21,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,91	1,28	7,04	332,57
± Otros resultados	-0,01	-0,05	-0,06	-70,93
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,86	-0,86	-1,72	-5,93
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	-4,69
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,09	-21,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,13	-0,26	-8,34
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	1,66
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	-0,04	0,07	0,04	-149,38
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	-0,03	0,03	0,00	-200,00
+ Otros ingresos	0,00	0,04	0,04	-111,25
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.821	1.951	1.821	

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

3. Inversiones financieras

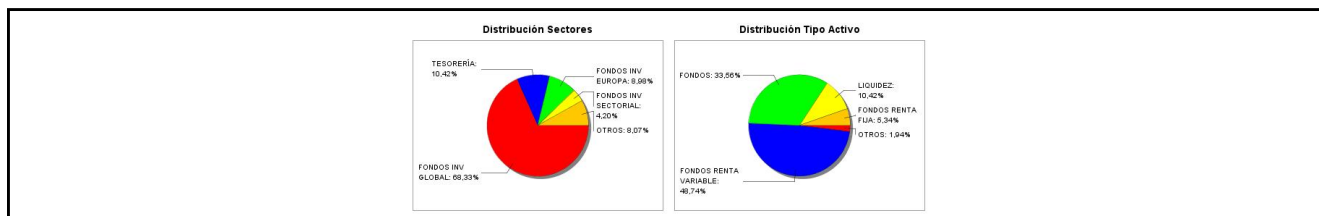
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	171	9,41	11	0,57
TOTAL RENTA FIJA	171	9,41	11	0,57
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	69	3,79	77	3,93
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	240	13,20	88	4,50
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	1.527	83,85	1.812	92,89
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.527	83,85	1.812	92,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.767	97,05	1.900	97,39

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 03/26	292	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 03/26	230	Inversión
Total subyacente renta variable		522	
TOTAL OBLIGACIONES		522	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

D) Hecho Relevante por Endeudamiento superior al 5% en el compartimento URSUS-3 CAPITAL CIERZO
J) Modificación de las comisiones de depositaria estableciéndose por tramos en función del patrimonio

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 5188 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 2020 miles de euros. De este volumen, 1715 a operaciones sobre otras IIC 305 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 0,05 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El segundo semestre de 2025 fue muy positivo para los mercados de renta variable y positivo para los mercados de renta fija, con una caída de las tirs de los bonos y los diferenciales de crédito cotizando en niveles mínimos.

La irrupción de la inteligencia artificial impulsó con fuerza las cotizaciones de las compañías tecnológicas, mientras que la solidez de la economía estadounidense, el mejor comportamiento del esperado del resto de las economías a nivel global, unos resultados empresariales en claro crecimiento y una inflación inferior a la que se anticipaba tras las subidas de aranceles actuaron como principales motores del buen comportamiento de los mercados.

Asimismo, la Reserva Federal pudo iniciar recortes de tipos de interés, aliviando las condiciones financieras, lo que resultó favorable tanto para la renta variable como para la renta fija.

Cabe destacar también el buen comportamiento del oro y de los metales preciosos, que actuaron como activos refugio ante el aumento de las tensiones geopolíticas y, además, se vieron apoyados por su carácter estratégico como insumos clave para la electrónica moderna.

No obstante, mantenemos las coberturas de riesgo, ya que consideramos que la inflación en Estados Unidos aún se encuentra por encima del objetivo del 2% de la Reserva Federal, que las tensiones geopolíticas podrían presionar al alza los precios de materias primas como el petróleo o el gas, y que el encarecimiento de los metales preciosos podría elevar los costes de las compañías tecnológicas, en un contexto en el que el crecimiento de la inversión está superando al de los beneficios.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las decisiones adoptadas respondieron a una estrategia de asset allocation dinámico y selección de fondos, orientada a consolidar los buenos resultados obtenidos, mantener la exposición a temáticas de crecimiento estructural y reforzar los elementos defensivos de la cartera, con el fin de equilibrar adecuadamente potencial de revalorización y control del riesgo.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 2,85 %, superior a la variación de la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,07%

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre disminuyó en un 6,69% hasta 1.820.621 euros, y el número de partícipes disminuyó en 1 lo que supone un total de 47 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de 2,85% y la acumulada durante el año de 0,98%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 1,24% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,68% y la comisión de depósito un 0,04%.

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

El 0,85% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,39% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 1,71%, y los indirectos del 0,89%.

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 1,46%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -2,19 % derivados, 5,91 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,06 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Segundo Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 3,78 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 2,85 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 6,83%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 5,1%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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 Edmond de Rothschild Fund con un porcentaje del 10% 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 Segundo Semestre supuso a un 95,44 % 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 3,12%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 6,55%.

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 0,52 %, y la del Ibex 35 de 16,21%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 5,71 %.

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.

Mantenemos una posición prudente en los mercados de renta variable. En Europa seguimos observando un entorno de bajo crecimiento, especialmente en las dos economías con mayor peso, Alemania y Francia, junto con un riesgo presupuestario en este último derivado de la actual inestabilidad política.

Ante posibles caídas que devuelvan a la renta variable europea hacia sus medias de referencia dentro de la tendencia alcista actual, consideraríamos cerrar las posiciones cortas en futuros y aumentar la ponderación en bolsa.

En renta fija, esperamos un repunte de los diferenciales de crédito que nos permita incrementar la exposición en este segmento de mercado.

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 INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	171	9,41	0	0,00
ES0000012K61 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	11	0,57
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		171	9,41	11	0,57
TOTAL RENTA FIJA		171	9,41	11	0,57
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
ES0140986003 - PARTICIPACIONES GESCO, OPORT. RF FI	EUR	40	2,20	44	2,26
ES0116848005 - PARTICIPACIONES Renta 4 Global Alloc	EUR	29	1,59	33	1,67
TOTAL IIC		69	3,79	77	3,93
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		240	13,20	88	4,50
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
LU2798962978 - PARTICIPACIONES INDEPENDANCE AM EURO	EUR	47	2,56	0	0,00
LU2225826366 - PARTICIPACIONES Edmond de Rothschild	EUR	98	5,38	0	0,00
IE000NS7XVU2 - PARTICIPACIONES Man Funds PLC - Man	USD	56	3,05	39	2,00
IE008JM0B852 - PARTICIPACIONES BlueBay Global Sover	EUR	55	3,00	52	2,66
IE000GDY7UP9 - PARTICIPACIONES Man Funds PLC - Man	USD	47	2,59	52	2,67
LU0823426993 - PARTICIPACIONES BNP Paribas Funds Ch	USD	89	4,90	93	4,76
LU1789398580 - PARTICIPACIONES AM Sura-Latin Americ	USD	49	2,70	54	2,78
LU1234712617 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST SERENITE	EUR	33	1,80	36	1,86
LU1744459667 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST SERENITE	EUR	53	2,91	36	1,86
LU0963031736 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	USD	46	2,51	50	2,57
LU0104337620 - PARTICIPACIONES IDPD AM SICAV FRNE S	EUR	0	0,00	52	2,65
LU0847874772 - PARTICIPACIONES EDM International St	EUR	75	4,13	81	4,16
LU2210152745 - PARTICIPACIONES Fidelity Funds-Absol	EUR	75	4,10	120	6,15
LU1683485848 - PARTICIPACIONES Vontobel Fund - US E	EUR	0	0,00	53	2,72
LU1721682562 - PARTICIPACIONES LT Funds - European	EUR	0	0,00	44	2,24
LU1797813448 - PARTICIPACIONES M&G LX GLB DIVIDEND-	EUR	46	2,54	48	2,46
LU0348786764 - PARTICIPACIONES Allianz Oriental Inc	USD	108	5,95	109	5,59
LU0966156712 - PARTICIPACIONES Fidelity Active Stra	EUR	44	2,44	49	2,49
LU1790342635 - PARTICIPACIONES EDR- US VALUE-CR USD	USD	0	0,02	31	1,59
LU0572586757 - PARTICIPACIONES ALKEN FUND - Absolut	EUR	0	0,00	0	0,00
LU1832174889 - PARTICIPACIONES Independence et Expa	EUR	0	0,00	48	2,47
LU0519590607 - PARTICIPACIONES Lemanik SICAV - Acti	EUR	73	4,03	82	4,19
LU2145462300 - PARTICIPACIONES RobecoSAM Smart En E	EUR	82	4,52	0	0,00
IE00BF12WY77 - PARTICIPACIONES Polar Capital Income	EUR	76	4,20	0	0,00
LU1244894231 - PARTICIPACIONES EDR Fund Big Data	EUR	0	0,00	102	5,24
LU1433232698 - PARTICIPACIONES Pictet TR	EUR	44	2,44	48	2,47
LU1670722674 - PARTICIPACIONES M&G LX GB Fil RT HY-	EUR	53	2,91	59	3,03
BE0948502365 - PARTICIPACIONES DPAM INV B-Eq Newgms	EUR	0	0,00	88	4,50
LU0444973100 - PARTICIPACIONES Threadneedle Credit	EUR	43	2,34	38	1,92
LU1549401112 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	59	3,23	60	3,07
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	0	0,00	34	1,74
BE6213831116 - PARTICIPACIONES DPAM INV REAL EST EU	EUR	51	2,78	58	2,99
LU0289214628 - PARTICIPACIONES JPMorgan Europe Eqt	EUR	38	2,06	38	1,94
LU0218171717 - PARTICIPACIONES JPM Inv US Select Eq	EUR	0	0,00	0	0,00
IE00B706BP88 - PARTICIPACIONES BNY Mellon Global HY	EUR	0	0,00	72	3,69
LU0346389348 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	EUR	87	4,76	86	4,43
TOTAL IIC		1.527	83,85	1.812	92,89

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.527	83,85	1.812	92,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.767	97,05	1.900	97,39

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

Información sobre Política Remunerativa

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2025 ha ascendido a 430.586,48 euros de remuneración fija y 80.697,89 euros de remuneración variable, correspondiendo a 9 empleados de los cuales 9 tienen remuneración variable. No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Del importe de la remuneración total, 248.681,37 euros de remuneración fija y 59.466,01 euros de remuneración variable ha sido percibida por 4 altos cargos y 152.224,05 euros de remuneración fija y 20.332,50 euros de remuneración variable han sido percibidos por 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

La política de remuneraciones de Inversis Gestión, SGIIC, S.A. es revisada anualmente, vela por una gestión sana y eficaz del riesgo y además, no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IIC que gestiona.

La remuneración de los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador, un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado de una serie de objetivos personales y una participación en beneficios en función de la marcha de la Sociedad.

La remuneración variable para los profesionales de Inversis Gestión, SGIIC, S.A. está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, y en ningún caso, la remuneración variable estará vinculada única y directamente a decisiones individuales de gestión o criterios que incentiven la asunción de riesgos incompatible con el perfil de riesgo de la Entidad o sus normas en materia de conducta o conflictos de intereses, las IIC que gestiona y sus partícipes.

La determinación de la remuneración variable se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda.

Asimismo, el pago de la remuneración variable no se efectúa a través de vehículos o métodos que puedan facilitar la elusión de las normas contenidas en la Política.

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la política de compensación específica que prevé que la remuneración variable esté sujeta a diferimiento.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el segundo 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 17.688.699,07 euros. De este volumen, 17.268.104,23 euros

fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 420.594,84 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 1236,41 y 96,92 euros respectivamente, con un rendimiento total de 1333,33 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

URSUS-3 CAPITAL/DYAM EQUITY

Fecha de registro: 19/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre 50-100% de su patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora, mayoritariamente a través de Exchanged Trade Funds (ETFs).

Se invertirá, directa o indirectamente, entre el 80-100% de la exposición total, en renta variable (teniendo al menos el 60% en emisores/ mercados Zona Euro) y el resto en renta fija, pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos) de emisiones/emisores con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Los emisores/mercados serán mayoritariamente de la Zona Euro y puntualmente países de la OCDE y emergentes.

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	1,20	2,44	3,60	4,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,52	1,85	1,70	2,90

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	50.845,61	46.211,70
Nº de Partícipes	37	35
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	707	13,9059
2024	596	12,5750
2023	711	12,2499
2022	1.300	10,8674

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	0,60	0,41	1,01	1,20	0,46	1,66	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,09	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	2020
Rentabilidad IIC	10,58	2,83	3,25	3,19	0,94	2,65	12,72	-14,24	5,96

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,78	10-10-2025	-3,95	07-04-2025	-3,95	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,26	10-11-2025	3,05	10-04-2025	2,88	25-02-2022

(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	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,02	9,15	7,70	17,83	11,08	9,62	9,81	18,00	24,67
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88	0,83	0,41
Stoxx Europe 600 Net Return	13,95	9,46	9,18	22,12	11,54	10,35	11,36	18,86	28,06
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,51	6,51	7,12	7,23	7,18	8,69	9,14	10,12	11,73

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

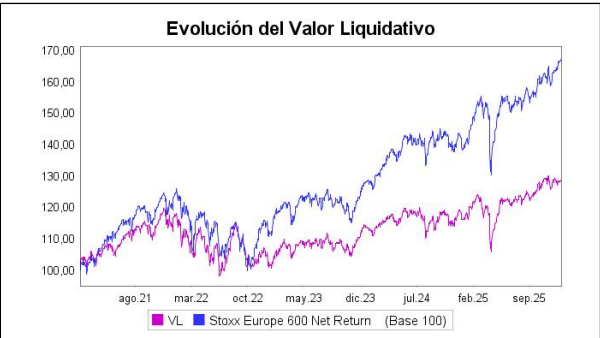
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	2,11	0,48	0,53	0,57	0,54	2,12	1,93	1,57	1,67

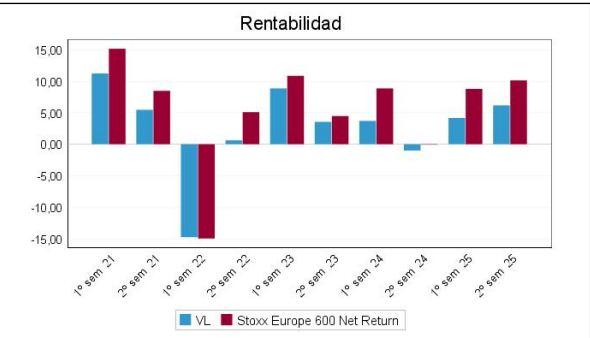
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.396	110	1,50
Renta Fija Internacional	184.625	963	0,60
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	105.094	850	2,43
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	69.354	770	4,82
Renta Variable Euro	16.524	209	19,13
Renta Variable Internacional	398.648	8.123	7,47
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	44.255	701	2,53
Global	82.045	4.271	6,83
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	7.429	132	0,58
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	919.369	16.129	5,10

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	682	96,46	588	97,19
* Cartera interior	16	2,26	40	6,61
* Cartera exterior	666	94,20	548	90,58
* 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)	68	9,62	20	3,31
(+/-) RESTO	-43	-6,08	-3	-0,50
TOTAL PATRIMONIO	707	100,00 %	605	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)	605	596	596	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,69	-2,59	7,53	-501,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,90	4,10	10,05	54,45
(+) Rendimientos de gestión	7,36	5,04	12,48	56,54
+ Intereses	0,10	0,11	0,21	4,58
+ Dividendos	0,35	0,08	0,44	374,33
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,87	4,86	11,79	51,73
± Otros resultados	0,03	0,00	0,03	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,47	-1,15	-2,63	38,06
- Comisión de gestión	-1,01	-0,63	-1,66	72,17
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,09	-10,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,34	-0,44	-0,78	-17,21
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,04	1,66
- Otros gastos repercutidos	-0,06	0,00	-0,06	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,20	0,21	-92,30
+ 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	0,01	0,20	0,21	-92,30
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	707	605	707	

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

3. Inversiones financieras

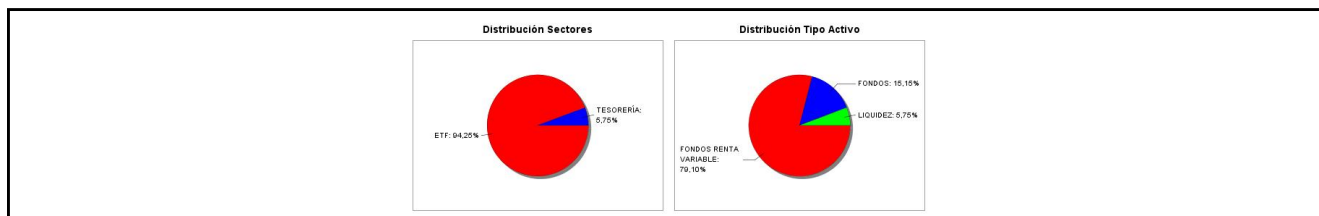
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	16	2,27	40	6,55
TOTAL RENTA FIJA	16	2,27	40	6,55
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	16	2,27	40	6,55
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	666	94,26	548	90,56
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	666	94,26	548	90,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	682	96,53	588	97,11

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

D) Hecho Relevante por Endeudamiento superior al 5% en el compartimento URSUS-3 CAPITAL DYAM EQUITY
J) Modificación de las comisiones de depositaria estableciéndose por tramos en función del patrimonio

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 3403 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 1501 miles de euros. De este volumen, 1501 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,22 % 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 0,03 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

Los mercados de renta variable en el segundo semestre de 2025 mostraron bastante fortaleza y una importante capacidad de crecimiento tras una primera mitad volátil, impulsados por resultados empresariales sólidos (especialmente en el sector tecnológico liderado por las empresas americanas), a pesar de las tensiones por aranceles y una inflación persistente, con oportunidades selectivas en Europa, mercados emergentes (India, reformas) y PYMES, y una tendencia a la diversificación internacional, aunque con valoraciones exigentes y un entorno macroeconómico y geopolítico que exige una gestión estratégica y activa.

En lo que a los mercados europeos se refiere, la renta variable europea ha sido la que mejor comportamiento ha tenido. Especialmente remarcable ha sido el comportamiento del mercado español, donde el Ibex 35 se ha revalorizado casi un 40% en el año 2025.

En el segundo semestre del año la renta variable europea ha presentado un panorama atractivo, con valoraciones históricamente bajas frente a EE. UU., apoyo de políticas monetarias expansivas del BCE, y sectores como infraestructuras y defensa mostrando potencial, aunque el mercado no ha estado exento de riesgos como tensiones comerciales y geopolíticas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En lo referente a la composición de la cartera de DYAM Equity Fund durante el segundo semestre de 2025, se ha tenido en cuenta la evolución económica en Europa, así como su impacto sectorial. También se ha estado muy atento a la inestabilidad de los mercados, tanto europeos como mundiales y al impacto que dicha inestabilidad tenía en cada sector específico.

En el mes de julio de 2025 el fondo estaba sobreponderado en los sectores energía y consumo cíclico, situación que se mantuvo también durante el mes de agosto. En el mes de septiembre se sobreponderó el sector tecnológico en detrimento del sector consumo. Mientras que en el mes de octubre destacó una vez más, la sobreponderación del sector tecnológico, mientras que se redujo la exposición a los sectores energía e industrial.

De cara a cierre de año, en noviembre se produjo una sobreponderación del sector de las telecomunicaciones y por último en diciembre, lo más destacable fue una ligera sobreponderación de los sectores energía, tecnológico y consumo cíclico.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice STOXX EUROPE 600 (NET RETURN) EUR (SXXR), que incluye dividendos netos, tomando dicha referencia a efectos meramente informativos y comparativos. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 6,16 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un 10,13%

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre aumentó en un 16,81% hasta 707.054 euros, y el número de participes aumentó en 2 lo que supone un total de 37 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de 6,16% y la acumulada durante el año de 10,58%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 1,01% del patrimonio medio del fondo. 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 fueron gastos directos

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 1,52%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 6,87 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,49 % 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 Segundo Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 7,36 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 6,16 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 19,13%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 5,1%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo se gestiona mediante ETFs, por lo que no se puede hablar de activos individuales concretos. En términos de ETFs, la operativa más destacable llevada a cabo en lo que respecta a compras y ventas durante el segundo semestre del año 2025 se puede resumir en las siguientes tablas, donde aparecen las 10 mayores operaciones de compra-venta realizadas durante el semestre por volumen de efectivo:

COMPRAS

Fecha ETF ISIN Nº Títulos Efectivo

03/10/2025 Lyxor Stoxx 600 Europe technology LU1834988518 325 31.424,25 €
04/09/2025 iShares TecDAX UCITS ETF DE0005933972 895 28.872,70 €
03/12/2025 Lyxor New Energy UCITS ETF D-EUR FR0010524777 801 26.531,52 €
05/11/2025 VanEck Vectors Video Gaming and eSports UCITS ETF A IE00BYWQWR46 406 26.093,62 €
04/09/2025 Xtrackers MSCI World Materials UCITS ETF 1C (EUR) IE00BM67HS53 417 22.989,21 €
03/10/2025 Amundi S&P Global Consumer Discretionary ESG UCITS ETF DR - EUR (A) IE000NM0ALX6 1620 21.448,80 €
05/11/2025 Invesco STOXX Europe 600 Optimised Media IE00B5MTZ488 103 17.361,68 €
03/10/2025 Lyxor MSCI World Financials TR UCITS ETF - C-EUR LU0533032859 47 16.185,39 €
04/09/2025 SPDR MSCI Europe Technology IE00BKWQ0K51 130 16.062,80 €
05/11/2025 Xtrackers MSCI World Materials UCITS ETF 1C (EUR) IE00BM67HS53 283 15.768,76 €

VENTAS:

Fecha ETF ISIN Nº Títulos Efectivo

04/09/2025 Amundi STOXX Europe 600 Consumer Discretionary UCITS LU1834988781 1318 34.721,39 €
03/10/2025 Xtrackers MSCI World Materials UCITS ETF 1C (EUR) IE00BM67HS53 616 34.613,04 €
03/10/2025 SPDR MSCI Europe Energy UCITS ETF IE00BKWQ0F09 135 27.411,75 €
03/12/2025 SPDR MSCI Europe Financials UCITS ETF IE00BKWQ0G16 161 20.562,92 €
06/08/2025 iShares STOXX Europe 600 Oil & Gas DE000A0H08M3 534 20.057,04 €
03/07/2025 Lyxor New Energy UCITS ETF D-EUR FR0010524777 761 19.938,20 €
05/11/2025 iShares TecDAX UCITS ETF DE0005933972 560 17.956,40 €
04/09/2025 Amundi ETF MSCI Europe Energy UCITS FR0010930644 33 16.506,60 €
04/09/2025 Xtrackers MSCI World Consumer Discretionary UCITS ETF 1C IE00BM67HP23 275 15.617,25 €
03/12/2025 Invesco STOXX Europe 600 Optimised Media IE00B5MTZ488 90 15.051,60 €

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.

Como se comentó con anterioridad, la inversión se ha realizado a través de ETFs. Se han utilizado varias entidades gestoras para llevar a cabo dichas inversiones. Si bien hay varias entidades gestoras entre los ETFs que DYAM Equity F.I. tiene en cartera; en términos de patrimonio medio invertido durante el segundo semestre de 2025, las principales entidades gestoras en las que DYAM Equity ha estado invertido fueron Lyxor Asset Management con un 33% del patrimonio medio invertido durante el segundo semestre de 2025. También han destacado Amundi, DWS Asset Management y State Street (SPDR) con un 21%, 18% y 12% respectivamente.

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 Segundo Semestre supuso a un 34,03 % 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 9,15%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 12,02%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 9,46 %, y un 13,95 % acumulado anual.

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

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,52 %, y la del Ibex 35 de 16,21%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 6,51 %.

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.

Nuestra visión para el primer semestre de 2026 estará basada en la búsqueda de rentabilidad ajustada al riesgo de mercado. Durante el segundo semestre de 2025, el comportamiento de la renta variable ha sido bastante positivo, especialmente la renta variable europea y muy especialmente la renta variable española. Si bien pensamos que 2026 puede ser un año en el que se producirán oportunidades de mercado, creemos que no va a ser tan positivo como 2025 y los repuntes de inestabilidad se van a ir reproduciendo durante el año.

Debido a ello y por la propia naturaleza del fondo, en todo momento DYAM se guiará por las directrices marcadas en su política de inversión, buscando siempre los sectores más estables y con mayor potencial de revalorización y teniendo un especial cuidado en la gestión y monitorización del riesgo de mercado

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 INVERSIS, S.A. 1.91 2026-01-02	EUR	16	2,27	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02603063 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,86]2025-07-01	EUR	0	0,00	40	6,55
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		16	2,27	40	6,55
TOTAL RENTA FIJA		16	2,27	40	6,55
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		16	2,27	40	6,55
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
IE000ZIJ5820 - PARTICIPACIONES Amundi ETF S&P Consu	EUR	26	3,68	22	3,64
IE00BKWQ0G16 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI Europe Fin	EUR	39	5,57	40	6,60
LU0533032859 - PARTICIPACIONES Lyxor MSCI World Fin	EUR	41	5,78	0	0,00
IE00BKWQ0P07 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Europe Util	EUR	32	4,58	0	0,00
IE00B5MTZ488 - PARTICIPACIONES ETF Invesco Eur600 O	EUR	20	2,77	19	3,18
IE00BYWQWR46 - PARTICIPACIONES ETF VanEck Vectors M	EUR	21	3,04	0	0,00
IE00BKWQ0C77 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Europe Cons	EUR	33	4,64	32	5,31
IE00BM67HS53 - PARTICIPACIONES ETF Xtrackers World	EUR	19	2,73	9	1,46
IE00BM67HP23 - PARTICIPACIONES ETF Xtrackers MSCI W	EUR	39	5,46	43	7,17
LU1834988781 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Ex600 Trav	EUR	32	4,54	66	10,82
LU1834988518 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600	EUR	31	4,42	0	0,00
FR0010930644 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI World	EUR	50	7,05	55	9,09
IE000NM0ALX6 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI World	EUR	22	3,11	0	0,02
IE00BKWQ0K51 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Europe Ener	EUR	33	4,72	21	3,45
IE00BM67HQ30 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-Util	EUR	43	6,05	0	0,00
DE000A0H08E0 - PARTICIPACIONES ETF. Ishares	EUR	25	3,56	24	3,93
DE000A0H08L5 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Eur 600	EUR	0	0,00	22	3,56
DE0005933972 - PARTICIPACIONES ETF Ishares TECDAX U	EUR	42	5,90	13	2,19
IE00BKWQ0F09 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Europe Ener	EUR	34	4,83	48	7,99
LU1834988864 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor	EUR	32	4,46	22	3,62
DE000A0H08M3 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	EUR	52	7,37	66	10,94
FR0010524777 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor New Energy	EUR	0	0,00	46	7,59
TOTAL IIC		666	94,26	548	90,56
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		666	94,26	548	90,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		682	96,53	588	97,11

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

Información sobre Política Remunerativa
El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2025 ha ascendido a 430.586,48 euros de remuneración fija y 80.697,89 euros de remuneración variable, correspondiendo a 9 empleados de los cuales 9 tienen remuneración variable. No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.
Del importe de la remuneración total, 248.681,37 euros de remuneración fija y 59.466,01 euros de remuneración variable ha sido percibida por 4 altos cargos y 152.224,05 euros de remuneración fija y 20.332,50 euros de remuneración variable han sido percibidos por 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

La política de remuneraciones de Inversis Gestión, SGIIC, S.A. es revisada anualmente, vela por una gestión sana y eficaz del riesgo y además, no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IIC que gestiona.

La remuneración de los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador, un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado de una serie de objetivos personales y una participación en beneficios en función de la marcha de la Sociedad.

La remuneración variable para los profesionales de Inversis Gestión, SGIIC, S.A. está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, y en ningún caso, la remuneración variable estará vinculada única y directamente a decisiones individuales de gestión o criterios que incentiven la asunción de riesgos incompatible con el perfil de riesgo de la Entidad o sus normas en materia de conducta o conflictos de intereses, las IIC que gestiona y sus partícipes.

La determinación de la remuneración variable se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda.

Asimismo, el pago de la remuneración variable no se efectúa a través de vehículos o métodos que puedan facilitar la elusión de las normas contenidas en la Política.

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la política de compensación específica que prevé que la remuneración variable esté sujeta a diferimiento.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el segundo 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 8.102.366,70 euros. De este volumen, 7.930.003,76 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 172.362,94 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 566,60 y 39,20 euros respectivamente, con un rendimiento total de 605,80 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO URSUS-3 CAPITAL/THETA OPCIONES

Fecha de registro: 05/03/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá un 50%-100% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector, principalmente a través de estrategias con opciones vendidas sobre índices, con vencimientos a corto plazo, buscando aprovechar las variaciones en el valor temporal de estas opciones. La inversión en emisores de baja capitalización bursátil puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

La parte no invertida en renta variable se invertirá en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses.

Exposición a riesgo divisa: 0%-100% de la exposición total.

Los emisores/mercados serán fundamentalmente Zona Euro y, puntualmente, de otros países OCDE, pudiendo existir concentración geográfica y/o sectorial.

Podrá invertir hasta 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

De forma directa, sólo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,11	0,09	0,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,89	2,30	2,09	3,52

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	135.093,94	133.204,55
Nº de Partícipes	43	39
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	1.623	12,0169
2024	1.551	11,3426
2023	1.580	10,7657
2022	1.131	9,8857

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	0,98	0,00	0,98	1,95	0,00	1,95	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,09	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	5,95	1,51	2,65	-0,40	2,08	5,36	8,90	1,18	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,77	18-11-2025	-3,62	04-04-2025	-3,32	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,59	10-11-2025	3,08	10-04-2025	3,07	09-03-2022

(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	7,35	3,12	3,42	13,78	2,60	5,33	5,29	10,47	
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88	0,83	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,99	2,99	3,09	3,20	3,18	3,30	3,87	4,78	

(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.

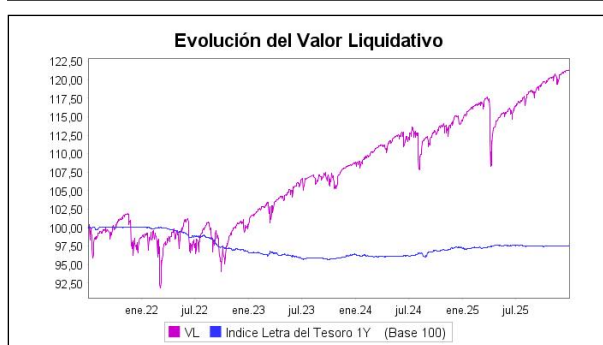
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	2,37	0,58	0,59	0,61	0,60	2,38	2,48	2,45	

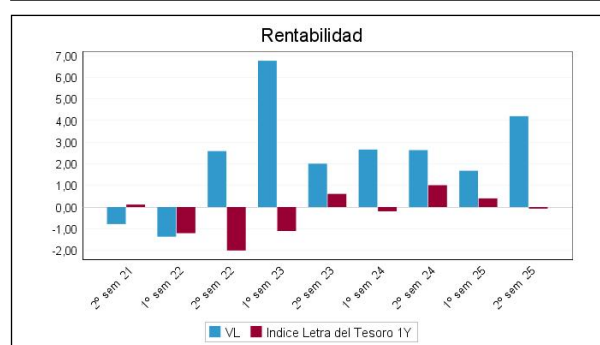
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.396	110	1,50
Renta Fija Internacional	184.625	963	0,60
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	105.094	850	2,43
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	69.354	770	4,82
Renta Variable Euro	16.524	209	19,13
Renta Variable Internacional	398.648	8.123	7,47
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	44.255	701	2,53
Global	82.045	4.271	6,83
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	7.429	132	0,58
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	919.369	16.129	5,10

*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	1.572	96,86	1.460	95,05
* Cartera interior	1.574	96,98	1.463	95,25

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	-1	-0,06	-3	-0,20
* 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)	23	1,42	20	1,30
(+/-) RESTO	28	1,73	56	3,65
TOTAL PATRIMONIO	1.623	100,00 %	1.536	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)	1.536	1.551	1.551	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,41	-2,64	-1,17	-154,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,11	1,69	5,83	150,22
(+) Rendimientos de gestión	5,33	2,97	8,34	85,00
+ Intereses	0,91	1,10	2,01	-15,39
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	4,42	1,86	6,33	144,42
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,23	-1,28	-2,51	-1,19
- Comisión de gestión	-0,98	-0,97	-1,95	4,71
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,09	-13,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,15	-0,20	-0,35	-21,91
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	1,66
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,05	-0,09	-19,20
(+) 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)	1.623	1.536	1.623	

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

3. Inversiones financieras

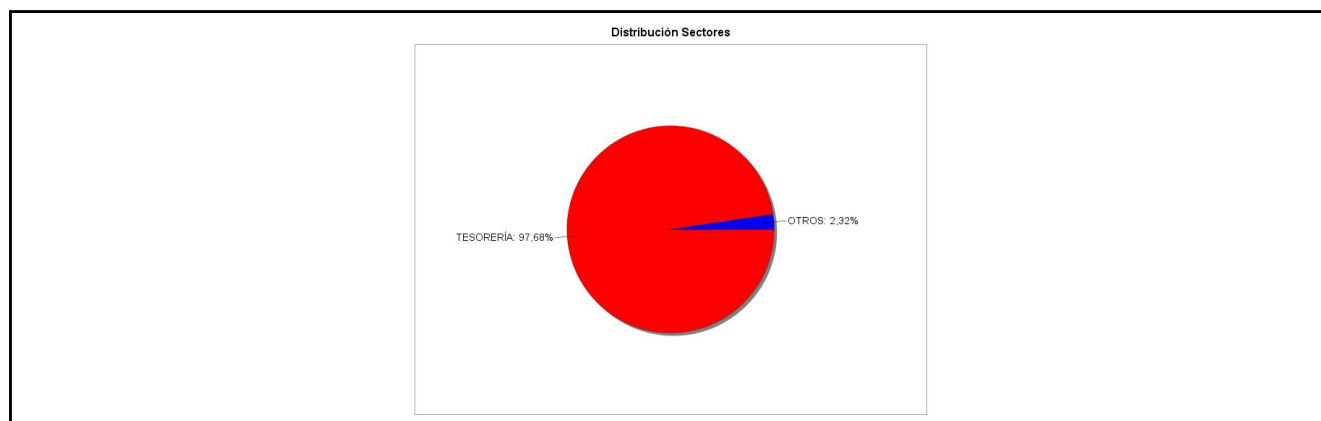
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.574	96,96	1.465	95,34
TOTAL RENTA FIJA	1.574	96,96	1.465	95,34
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.574	96,96	1.465	95,34
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	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 EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.574	96,96	1.465	95,34

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
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 16800 01/26	17	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 16850 01/26	17	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 16900 01/26	17	Inversión
Indice DAX INDEX	V/ Opc. PUT Opción Put Micro DAX 24200 03/26	24	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 2W 5725 01/26	57	Inversión
Indice DAX INDEX	V/ Opc. PUT Opción Put Micro DAX 24200 01/26	24	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 4W 5575 01/26	56	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 16400 02/26	16	Inversión
Indice DAX INDEX	V/ Opc. PUT Opción Put Micro DAX 24100 01/26	24	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 2W 5650 01/26	56	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 2W 5700 01/26	57	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 1W 5725 01/26	57	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 1W 5675 01/26	57	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 2W 5550 01/26	56	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 1W 5650 01/26	56	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Indice DAX INDEX	V/ Opc. PUT Opción Put Micro DAX 23000 03/26	23	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 16500 01/26	50	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 2W 5575 01/26	56	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 1W 5625 01/26	56	Inversión
Indice DAX INDEX	V/ Opc. PUT Opción Put Micro DAX 23800 01/26	24	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 1W 5575 01/26	56	Inversión
Indice DAX INDEX	V/ Opc. PUT Opción Put Micro DAX 23500 01/26	47	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 1W 5600 01/26	56	Inversión
Indice DAX INDEX	V/ Opc. PUT Opción Put Micro DAX 23300 01/26	23	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 15600 01/26	16	Inversión
Total subyacente renta variable		998	
TOTAL OBLIGACIONES		998	

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

Modificación de las comisiones de depositaria estableciéndose por tramos en función del patrimonio

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 21,82% del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 94132 miles de euros.
- 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.

Durante la segunda parte del 2025, los mercados continuaron con su tónica inicial y digiriendo bastante aceptablemente las noticias que podían repercutir negativamente, excepto un episodio de un par de semanas a principios de noviembre donde los mercados incrementaron las volatilidades de una forma importante subiendo hasta niveles cercanos al 25% cuando durante todo el periodo se situaban alrededor del 18%

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La política del fondo es vender opciones fundamentalmente Puts de varios índices Ibex Eurostoxx y Dax como forma de estar invertido (delta positivo) en el mercado diversificando entre los índices los diferentes vencimientos y los precios de ejercicio en función de la volatilidad y la propia variación de los índices

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 4,2 %, superior a la variación de la rentabilidad de la Letra del

Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,07%

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre aumentó en un 5,68% hasta 1.623.416 euros, y el número de participes aumentó en 4 lo que supone un total de 43 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de 4,2% y la acumulada durante el año de 5,95%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 1,17% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,98% y la comisión de depósito un 0,04%.

El resto de los 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 1,89%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 4,42 % derivados,. La diferencia de 0,91 % 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 Segundo Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 5,33 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 4,2 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 7,47%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 5,1%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La política es vender opciones puts que están ligeramente OTM y a vencimiento corto para aprovechar la caída de valor temporal acrecentada en los vencimientos mas cortos (theta de las opciones mayor en vencimientos mas cortos). De media las opciones estaban vendidas entre un 1 y un 2% OTM y con una vida media de unos 13 días. El porcentaje de operativa se repartía entre 55% de opciones vendidas sobre el Eurostoxx un 30% sobre el Ibex y un 15% en el microdax.

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.

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 Segundo Semestre supuso a un 14,52 % sobre el patrimonio medio del periodo.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 3,12%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 7,35%.

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 0,52 %, y la del Ibex 35 de 16,21%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 2,99 %.

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.

La inversión en derivados continuara con la misma política, de no apalancarnos (inversión inferior al 100% del patrimonio del fondo) e invertir en los tres índices que actualmente utilizamos. La variación podrá venir por el incremento de opciones sobre unos u otros índices en función de la variación relativa de la volatilidad de los índices y del comportamiento de la rentabilidad de estos. La liquidez, aunque es un factor fundamental, al ser buena en los tres índices no es un factor que nos determine las cantidades invertidas en ellos.

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
ES0000012067 - REPO BANCO INVERIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	262	16,16	0	0,00
ES0000012059 - REPO BANCO INVERIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	262	16,16	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02602065 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,91]2026-01-02	EUR	262	16,16	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,91]2026-01-02	EUR	262	16,16	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,86]2025-07-01	EUR	0	0,00	244	15,89
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,91]2026-01-02	EUR	262	16,16	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,86]2025-07-01	EUR	0	0,00	244	15,89
ES0000012K20 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,86]2025-07-01	EUR	0	0,00	244	15,89
ES0000012F43 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,86]2025-07-01	EUR	0	0,00	244	15,89
ES00000128H5 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,86]2025-07-01	EUR	0	0,00	244	15,89
ES00000122E5 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,86]2025-07-01	EUR	0	0,00	244	15,89
ES0000012411 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,91]2026-01-02	EUR	262	16,16	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.574	96,96	1.465	95,34
TOTAL RENTA FIJA		1.574	96,96	1.465	95,34
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.574	96,96	1.465	95,34
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
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 EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.574	96,96	1.465	95,34

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

Información sobre Política Remunerativa

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2025 ha ascendido a 430.586,48 euros de remuneración fija y 80.697,89 euros de remuneración variable, correspondiendo a 9 empleados de los cuales 9 tienen remuneración variable. No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Del importe de la remuneración total, 248.681,37 euros de remuneración fija y 59.466,01 euros de remuneración variable ha sido percibida por 4 altos cargos y 152.224,05 euros de remuneración fija y 20.332,50 euros de remuneración variable han sido percibidos por 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

La política de remuneraciones de Inversis Gestión, SGIIC, S.A. es revisada anualmente, vela por una gestión sana y eficaz del riesgo y además, no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IIC que gestiona.

La remuneración de los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador, un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado de una serie de objetivos personales y una participación en beneficios en función de la marcha de la Sociedad.

La remuneración variable para los profesionales de Inversis Gestión, SGIIC, S.A. está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, y

en ningún caso, la remuneración variable estará vinculada única y directamente a decisiones individuales de gestión o criterios que incentiven la asunción de riesgos incompatible con el perfil de riesgo de la Entidad o sus normas en materia de conducta o conflictos de intereses, las IIC que gestiona y sus partícipes.

La determinación de la remuneración variable se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda.

Asimismo, el pago de la remuneración variable no se efectúa a través de vehículos o métodos que puedan facilitar la elusión de las normas contenidas en la Política.

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la política de compensación específica que prevé que la remuneración variable esté sujeta a diferimiento.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el segundo 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 193.324.941,86 euros. De este volumen, 187.193.776,86 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 6.131.165,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 13117,55 y 1357,74 euros respectivamente, con un rendimiento total de 14475,29 euros.