

FONDO SELECCION, FI

Nº Registro CNMV: 5548

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 N/D.

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

FONDO SELECCION/CASER AV 20

Fecha de registro: 10/09/2021

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

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre 0%-20% de la exposición total en renta variable, y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo de BBB-) o la que tenga el Reino de España si fuera inferior, pudiendo invertir un 50% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia.

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	1,03	0,01	1,06	1,84
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,54	2,21	1,88	3,21

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	133.518,24	108.336,11	92	86	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE B	2.180.691,02	2.161.537,32	3	2	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	1.343	897	1.413	1.441
CLASE B	EUR	22.538	21.386	20.786	1.786

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	10,0585	9,8050	9,4362	9,2082
CLASE B	EUR	10,3354	10,0296	9,6091	9,3347

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,45	0,00	0,45	0,90	0,00	0,90	patrimonio	0,04	0,09	Patrimonio
CLASE B		0,23	0,00	0,23	0,45	0,00	0,45	patrimonio	0,04	0,09	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,59	0,44	0,73	1,53	-0,13	3,91	2,48	-5,38	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	21-11-2025	-0,58	07-04-2025	-0,53	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,22	15-10-2025	0,57	10-04-2025	0,96	10-11-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *díaria*

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	1,89	1,40	1,26	2,83	1,67	1,62	1,93	2,78	
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)	2,02	2,02	2,08	2,16	2,24	2,28	2,71	3,40	

(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
Ratio total de gastos (iv)	1,41	0,35	0,36	0,35	0,35	1,41	1,38	1,64

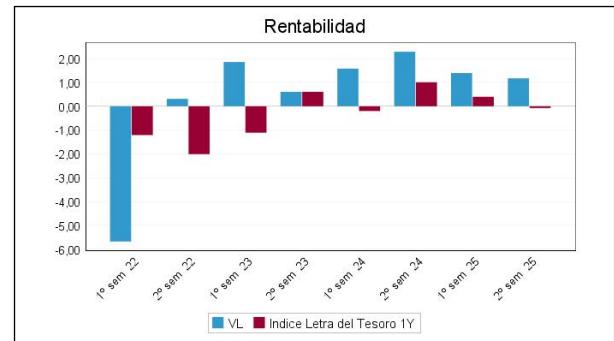
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,05	0,55	0,85	1,64	-0,02	4,38	2,94	-4,95	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	21-11-2025	-0,58	07-04-2025	-0,53	13-06-2022	
Rentabilidad máxima (%)	0,22	15-10-2025	0,57	10-04-2025	0,96	10-11-2022	

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,89	1,40	1,26	2,83	1,67	1,62	1,93	2,78	
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)	1,89	1,89	1,96	2,03	2,10	2,14	2,56	3,21	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,96	0,24	0,24	0,24	0,24	0,96	0,93	1,19	

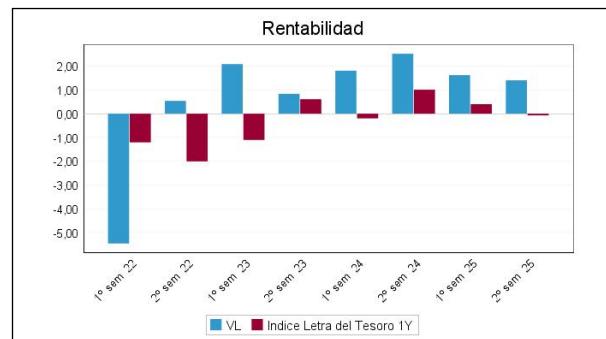
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	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	24.114	100,98	23.112	100,02
* Cartera interior	591	2,47	371	1,61
* Cartera exterior	23.523	98,50	22.741	98,41
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	20	0,08	20	0,09
(+/-) RESTO	-253	-1,06	-24	-0,10
TOTAL PATRIMONIO	23.881	100,00 %	23.108	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)	23.108	22.283	22.283	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,91	2,03	3,94	-2,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,38	1,61	2,99	-11,03
(+) Rendimientos de gestión	1,69	1,96	3,64	-10,72
+ Intereses	0,02	0,04	0,06	-50,56
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,67	1,92	3,58	-9,90
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,35	-0,65	-9,27
- Comisión de gestión	-0,24	-0,23	-0,47	5,93
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,09	-12,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-30,13
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,66
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,05	-0,06	-71,13
(+) 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)	23.881	23.108	23.881	

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

3. Inversiones financieras

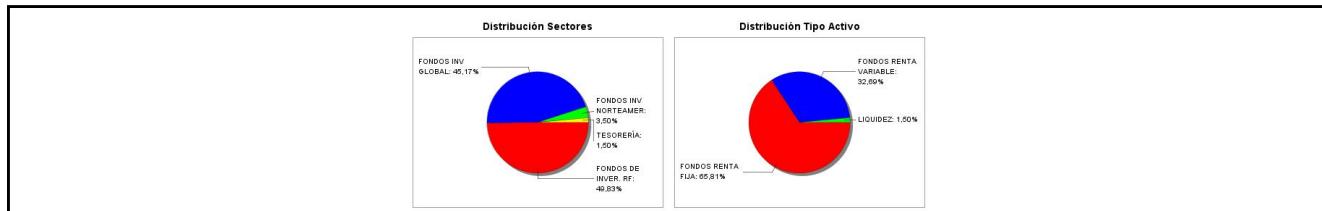
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	591	2,48	371	1,60
TOTAL RENTA FIJA	591	2,48	371	1,60
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	591	2,48	371	1,60
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	23.523	98,50	22.741	98,41
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.523	98,50	22.741	98,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	24.114	100,98	23.112	100,01

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 período (importes en miles de EUR)

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

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 partípice significativo que mantiene una posición del 84,46% del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 28091 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 1017 miles de euros. De este volumen, 1017 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,00 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,04 % 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 el segundo semestre de 2025, los mercados financieros evolucionaron en un entorno de transición, caracterizado por una desaceleración moderada de la actividad en algunas geografías, una inflación más contenida y una atención creciente a la política monetaria y a la incertidumbre geopolítica y comercial. En los meses de verano predominó un tono constructivo, apoyado en datos macroeconómicos relativamente resilientes y en una moderación gradual de las presiones inflacionistas, si bien el posicionamiento de los inversores se mantuvo prudente ante la volatilidad potencial asociada a tensiones internacionales y a la evolución del comercio global.

En Estados Unidos, la Reserva Federal inició un giro hacia una política monetaria más acomodaticia con un primer recorte

de tipos en septiembre, seguido de un segundo ajuste en octubre. No obstante, el mensaje se mantuvo dependiente de los datos, moderando las expectativas de una relajación agresiva. Este marco se produjo en paralelo a señales mixtas en la economía: enfriamiento del mercado laboral en algunos momentos, consumo todavía resistente y una inflación que, sin desaparecer, mostró signos de moderación. En Europa, el BCE mantuvo una pausa en tipos tras el recorte previo, con un discurso prudente y condicionado por la evolución de la inflación, mientras persistieron diferencias entre países: España mostró mayor dinamismo relativo, frente a una mayor debilidad en Alemania.

En renta variable, el semestre estuvo marcado por un sesgo de apoyo al riesgo, aunque con rotaciones por regiones y sectores. En Estados Unidos, el tono fue favorable especialmente en tecnología, respaldado por expectativas de tipos más bajos y por resultados corporativos razonables, si bien se observó mayor sensibilidad a la evolución de márgenes en la recta final del año. En Europa, el comportamiento fue más equilibrado y, en términos relativos, se apoyó en valoraciones más atractivas y en el mejor desempeño de sectores como financiero y, en determinados momentos, defensivos. En Asia, Japón destacó de forma notable en octubre con un rally significativo, impulsado por factores políticos y por la debilidad del yen, aunque posteriormente mostró corrección y mayor cautela macro.

En renta fija, la evolución estuvo dominada por el ajuste de expectativas sobre tipos. Las TIRs descendieron de forma gradual tras el giro de la Fed y la estabilización de la inflación, favoreciendo a los tramos intermedios; sin embargo, en diciembre se registró un repunte relevante de rendimientos, reflejando la recalibración de expectativas y la sensibilidad del mercado a la comunicación de bancos centrales. En materias primas, el oro mantuvo un papel destacado como activo refugio, con avances significativos a lo largo del semestre, mientras que el petróleo tendió a debilitarse, condicionado por un entorno de exceso de oferta y dudas sobre la demanda global. En divisas, el cruce EUR/USD osciló en función de la divergencia percibida entre políticas monetarias y del tono relativo de los datos macroeconómicos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del segundo semestre de 2025 se mantuvo un enfoque prudente y flexible en la asignación de activos. En los meses iniciales se preservó una exposición neutral a renta variable, evitando sobreponderaciones, y se mantuvieron coberturas de divisa para mitigar la volatilidad en los principales cruces. En septiembre se ajustó el posicionamiento reduciendo exposición a renta variable estadounidense y rotándola hacia Europa, donde la relación rentabilidad/riesgo se consideró más atractiva, y en renta fija se reforzó la preferencia por crédito investment grade a corto plazo, reduciendo exposición a tramos largos por una menor atractivo del binomio duración/valor.

En el tramo final del semestre se consolidó una orientación hacia renta variable europea, y se redujo la exposición a Japón tras la corrección y el aumento de la incertidumbre macro. Se mantuvo, de forma consistente, la preferencia por crédito de alta calidad y duraciones cortas, así como la estrategia de cobertura de divisas, priorizando la estabilidad y la diversificación en el conjunto de las carteras.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo fue de un -0,07%.

La clase A obtuvo una rentabilidad en el segundo semestre de 1,17 % y la clase B obtuvo una rentabilidad de 1,4 %.

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre aumentó en un 3,35% hasta 23.881.239 euros. El patrimonio de la Clase A a fecha de informe era de 1.342.997 euros y el de la Clase B de 22.538.242 euros.

El número de participes aumentó en 7 lo que supone un total de 95 participes a fecha del informe. De estos 92 participes pertenecen a la Clase A, y 3 pertenecen a la Clase B.

La rentabilidad de la clase A durante el Semestre ha sido de 1,17% y la anual de 2,59%. La rentabilidad de la clase B durante el Semestre ha sido de 1,4% y la anual de 3,05%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre por la clase A han ascendido a un 0,71% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,45% y la comisión de depósito un 0,04%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre por la clase B han ascendido a un 0,48% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,23% y la comisión de depósito un 0,04%.

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

Todos los gastos soportados por la IIC son gastos directos, dado que no se mantienen saldos en cartera de otras IIC que

superen el 10% de su patrimonio.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un 1,54%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 1,67 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,02 % 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 1,69 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 1,39 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 2,43%.

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.

COMPRA Carmignac Pf Sécurité FW EUR Acc

COMPRA Evli Short Corp Bond-IB

COMPRA KAMES AEGON EUROPEAN ABS B ACC EUR

COMPRA GS EUROPE CORE EQUITY PTF R ACC EUR

COMPRA JPM US SELECT EQUITY PLUS C PERF AC EURH

COMPRA OSTRUM ULTR SHRT TER BND PLU I/A ACC EU

VENTA JPM America Equity C (acc) EURH

VENTA Allianz Sécuricash SRI IC

VENTA BGF Continental Eurp Flex D2

VENTA Groupama Ultra SH Term Bnd-IC

VENTA Vontobel-Eur Crp Mid Yld-I

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 Evli con un porcentaje del 25,02% 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 1^a 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 45,37 % sobre el patrimonio medio del periodo.

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

El riesgo, medido por la volatilidad del valor liquidativo diario durante el último trimestre, por la clase A ha sido de 1,4%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 1,89%.

El riesgo asumido por la clase B durante el último trimestre, ha sido de 1,4%, mientras que la acumulada ha sido de 1,89%.

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 de la clase A alcanzó 2,02 %. El VaR histórico acumulado en el año de la clase B alcanzó 1,89 %.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

De cara al primer semestre de 2026, el escenario central continúa apuntando a un crecimiento global moderado, con una trayectoria de inflación tendente a la normalización, aunque sujeta a episodios de volatilidad. Los mercados previsiblemente seguirán condicionados por la evolución de la actividad y el empleo, la persistencia de determinadas presiones de precios (especialmente en servicios), y el grado de restricción monetaria. En este contexto, es razonable anticipar que los bancos centrales mantengan un enfoque dependiente de los datos, calibrando el ritmo de ajustes en función de la evolución de la inflación subyacente, el mercado laboral y la estabilidad financiera. La incertidumbre geopolítica y comercial, así como posibles episodios de tensión en materias primas o en cadenas de suministro, pueden seguir actuando como fuentes de riesgo y generar movimientos bruscos en primas de riesgo.

En consecuencia, la actuación previsible se orientará a mantener una gestión prudente del riesgo, preservando la diversificación y la flexibilidad para adaptar la exposición a los distintos activos. En renta fija, se priorizará la calidad crediticia y una gestión activa de la duración, aprovechando oportunidades tácticas si la volatilidad de tipos genera puntos de entrada más favorables. En renta variable, se mantendrá un enfoque selectivo y equilibrado, atendiendo a valoraciones, calidad de beneficios y concentración sectorial, con capacidad para ajustar exposición en función del binomio rentabilidad riesgo. Asimismo, se prevé mantener una gestión activa del riesgo divisa y de la liquidez, con el objetivo de reducir la sensibilidad de las carteras a escenarios adversos.

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 ADMISIÓN A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02601166 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	591	2,48	0	0,00
ES0000012K61 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	371	1,60
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		591	2,48	371	1,60
TOTAL RENTA FIJA		591	2,48	371	1,60
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		591	2,48	371	1,60
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 ADMISIÓN 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
FR0013231453 - PARTICIPACIONES ULT S/T BONDS PLUS	EUR	4.726	19,79	0	0,00
LU0234682044 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	1.580	6,62	0	0,00
LU0289216672 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Ame	EUR	0	0,00	1.380	5,97
IE00BZ005D22 - PARTICIPACIONES Aegon European ABS F	EUR	4.191	17,55	0	0,00
LU0406496546 - PARTICIPACIONES BGF-CONT EUR FLX-D2	EUR	0	0,00	978	4,23
FR0010017731 - PARTICIPACIONES Allianz Securicash S	EUR	0	0,00	4.148	17,95
LU0278087860 - PARTICIPACIONES Vontobel-Eur Crp Mid	EUR	1.198	5,02	2.320	10,04
FI4000233242 - PARTICIPACIONES Evil Short Corp Bond	EUR	5.975	25,02	4.566	19,76
FR0012599645 - PARTICIPACIONES Groupama UltraSHTerm	EUR	0	0,00	4.679	20,25
LU0289216839 - PARTICIPACIONES JPM US Small Co. A	EUR	836	3,50	0	0,00
LU0366536638 - PARTICIPACIONES Pictet Short Mid Ter	EUR	0	0,00	0	0,00
LU0992624949 - PARTICIPACIONES Carmignac Sécurité	EUR	5.016	21,00	4.669	20,21
TOTAL IIC		23.523	98,50	22.741	98,41
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		23.523	98,50	22.741	98,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		24.114	100,98	23.112	100,01

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 únicamente 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 59.831.810,87 euros. De este volumen, 58.269.132,49 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 1.562.678,38 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 4097,22 y 355,51 euros respectivamente, con un rendimiento total de 4452,73 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO FONDO SELECCION/CASER AV 60

Fecha de registro: 10/09/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá un 50-100% del 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 a través de IIC, un 40%-60% de la exposición total en renta variable, y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos).

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	0,65	0,52	1,19	0,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,18	1,57	1,42	2,88

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	60.678,30	31.529,09	92	82	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE B	77.387,62	59.087,31	1	1	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	651	356	357	339
CLASE B	EUR	849	491	1.576	19.639

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	10,7360	10,0386	9,5208	8,8390
CLASE B	EUR	10,9728	10,1915	9,6017	8,8547

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	patrimonio	0,04	0,09	Patrimonio
CLASE B		0,34	0,00	0,34	0,68	0,00	0,68	patrimonio	0,04	0,09	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,95	2,28	1,99	3,24	-0,69	5,44	7,71	-12,38	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-0,86	18-11-2025	-2,31	04-04-2025	-1,93	02-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,62	26-11-2025	1,97	10-04-2025	1,59	10-11-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *díaria*

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	7,01	4,11	3,97	11,18	6,37	6,30	5,49	8,68	
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)	4,97	4,97	5,15	5,35	5,46	5,49	6,41	7,49	

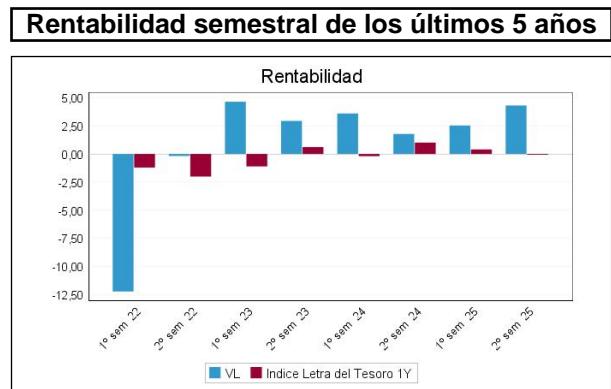
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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
Ratio total de gastos (iv)	2,51	0,59	0,60	0,67	0,68	2,73	2,13	2,14

(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.



A) Individual CLASE B .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	7,67	2,45	2,16	3,42	-0,53	6,14	8,44	-11,79	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,85	18-11-2025	-2,31	04-04-2025	-1,92	02-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	0,62	26-11-2025	1,98	10-04-2025	1,59	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,01	4,11	3,97	11,18	6,37	6,30	5,49	8,68	
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)	4,87	4,87	5,05	5,24	5,34	5,37	6,24	7,18	

(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.

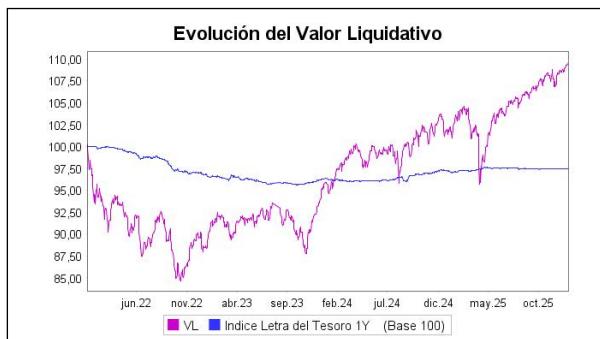
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral			Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,84	0,43	0,43	0,50	0,51	2,07	1,46	1,47

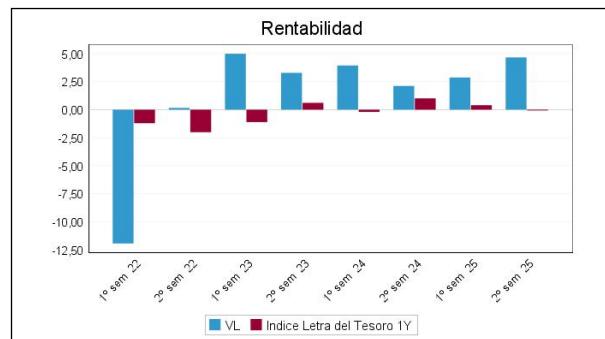
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	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	1.466	97,67	912	96,61
* Cartera interior	41	2,73	0	0,00
* Cartera exterior	1.425	94,94	912	96,61
* 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)	27	1,80	20	2,12
(+/-) RESTO	7	0,47	11	1,17
TOTAL PATRIMONIO	1.501	100,00 %	944	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)	944	847	847	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	39,74	8,01	52,44	567,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,48	2,42	7,20	149,91
(+) Rendimientos de gestión	5,24	2,42	8,08	191,73
+ Intereses	0,04	0,08	0,12	-34,65
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,20	2,34	7,96	199,85
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,86	-1,55	11,33
- Comisión de gestión	-0,48	-0,46	-0,95	41,02
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,09	11,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,18	-0,33	-0,49	-29,28
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	1,66
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	-0,05	0,86	0,68	-107,10
+ 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	-0,05	0,86	0,68	-107,10
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.501	944	1.501	

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

3. Inversiones financieras

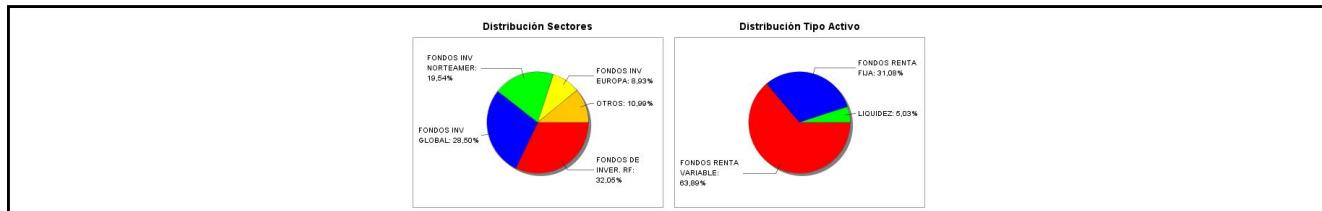
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	41	2,73	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	41	2,73	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 INTERIOR	41	2,73	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	1.425	94,99	912	96,63
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.425	94,99	912	96,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.466	97,72	912	96,63

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 periodo: 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

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 56,59% del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 2816 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 901 miles de euros. De este volumen, 901 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,01 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,03 % 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.

Durante el segundo semestre de 2025, los mercados financieros evolucionaron en un entorno de transición, caracterizado por una desaceleración moderada de la actividad en algunas geografías, una inflación más contenida y una atención creciente a la política monetaria y a la incertidumbre geopolítica y comercial. En los meses de verano predominó un tono constructivo, apoyado en datos macroeconómicos relativamente resilientes y en una moderación gradual de las presiones inflacionistas, si bien el posicionamiento de los inversores se mantuvo prudente ante la volatilidad potencial asociada a tensiones internacionales y a la evolución del comercio global.

En Estados Unidos, la Reserva Federal inició un giro hacia una política monetaria más acomodaticia con un primer recorte

de tipos en septiembre, seguido de un segundo ajuste en octubre. No obstante, el mensaje se mantuvo dependiente de los datos, moderando las expectativas de una relajación agresiva. Este marco se produjo en paralelo a señales mixtas en la economía: enfriamiento del mercado laboral en algunos momentos, consumo todavía resistente y una inflación que, sin desaparecer, mostró signos de moderación. En Europa, el BCE mantuvo una pausa en tipos tras el recorte previo, con un discurso prudente y condicionado por la evolución de la inflación, mientras persistieron diferencias entre países: España mostró mayor dinamismo relativo, frente a una mayor debilidad en Alemania.

En renta variable, el semestre estuvo marcado por un sesgo de apoyo al riesgo, aunque con rotaciones por regiones y sectores. En Estados Unidos, el tono fue favorable especialmente en tecnología, respaldado por expectativas de tipos más bajos y por resultados corporativos razonables, si bien se observó mayor sensibilidad a la evolución de márgenes en la recta final del año. En Europa, el comportamiento fue más equilibrado y, en términos relativos, se apoyó en valoraciones más atractivas y en el mejor desempeño de sectores como financiero y, en determinados momentos, defensivos. En Asia, Japón destacó de forma notable en octubre con un rally significativo, impulsado por factores políticos y por la debilidad del yen, aunque posteriormente mostró corrección y mayor cautela macro.

En renta fija, la evolución estuvo dominada por el ajuste de expectativas sobre tipos. Las TIRs descendieron de forma gradual tras el giro de la Fed y la estabilización de la inflación, favoreciendo a los tramos intermedios; sin embargo, en diciembre se registró un repunte relevante de rendimientos, reflejando la recalibración de expectativas y la sensibilidad del mercado a la comunicación de bancos centrales. En materias primas, el oro mantuvo un papel destacado como activo refugio, con avances significativos a lo largo del semestre, mientras que el petróleo tendió a debilitarse, condicionado por un entorno de exceso de oferta y dudas sobre la demanda global. En divisas, el cruce EUR/USD osciló en función de la divergencia percibida entre políticas monetarias y del tono relativo de los datos macroeconómicos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del segundo semestre de 2025 se mantuvo un enfoque prudente y flexible en la asignación de activos. En los meses iniciales se preservó una exposición neutral a renta variable, evitando sobreponderaciones, y se mantuvieron coberturas de divisa para mitigar la volatilidad en los principales cruces. En septiembre se ajustó el posicionamiento reduciendo exposición a renta variable estadounidense y rotándola hacia Europa, donde la relación rentabilidad/riesgo se consideró más atractiva, y en renta fija se reforzó la preferencia por crédito investment grade a corto plazo, reduciendo exposición a tramos largos por una menor atractivo del binomio duración/valor.

En el tramo final del semestre se consolidó una orientación hacia renta variable europea, y se redujo la exposición a Japón tras la corrección y el aumento de la incertidumbre macro. Se mantuvo, de forma consistente, la preferencia por crédito de alta calidad y duraciones cortas, así como la estrategia de cobertura de divisas, priorizando la estabilidad y la diversificación en el conjunto de las carteras.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo fue de un -0,07%.

La clase A obtuvo una rentabilidad en el segundo semestre de 4,31 % y la clase B obtuvo una rentabilidad de 4,66 %.

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre aumentó en un 58,96% hasta 1.500.602 euros. El patrimonio de la Clase A a fecha de informe era de 651.445 euros y el de la Clase B de 849.157 euros.

El número de participes aumentó en 10 lo que supone un total de 93 participes a fecha del informe. De estos 92 participes pertenecen a la Clase A, y 1 pertenecen a la Clase B.

La rentabilidad de la clase A durante el Semestre ha sido de 4,31% y la anual de 6,95%. La rentabilidad de la clase B durante el Semestre ha sido de 4,66% y la anual de 7,67%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre por la clase A han ascendido a un 1,19% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,68% y la comisión de depósito un 0,04%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre por la clase B han ascendido a un 0,86% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,34% y la comisión de depósito un 0,04%.

El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento

(auditoría, tasas de registros oficiales ...).

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

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un 1,18%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 5,2 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,04 % 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 5,24 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 4,51 %, 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.

COMPRA BGF Euro Short Duration Bond D2 EUR

COMPRA GS EM Corp Bd I Acc EUR Hdg

COMPRA Carmignac Pf Sécurité FW EUR Acc

VENTA Man Jpn CoreAlpha Eq I H EUR

COMPRA MFS Meridian European Research I1 EUR

COMPRA GS Europe CORE Equity I Acc EUR

COMPRA DPAM L - Bonds Government Sust F

VENTA JPM US Select Equity Plus C (acc) EURH

COMPRA JPM US Value C (acc) EURH

VENTA TOTAL T. Rowe Price US Smlr Cm Eq Ih (EUR)

COMPRA BGF Euro Short Duration Bond D2 EUR

COMPRA BGF Euro Short Duration Bond D2 EUR

COMPRA GS EM Corp Bd I Acc EUR Hdg

COMPRA Carmignac Pf Sécurité FW EUR Acc

COMPRA GLG JAPAN COREALPHA-IH EUR

COMPRA MFS Meridian European Research I1 EUR

COMPRA GS Europe CORE Equity I Acc EUR

COMPRA DPAM L - Bonds Government Sust F

COMPRA JPM US Select Equity Plus C (acc) EURH

COMPRA JPM US Value C (acc) EURH

VENTA BGF Euro Short Duration Bond D2 EUR

COMPRA GS EM Corp Bd I Acc EUR Hdg

COMPRA Carmignac Pf Sécurité FW EUR Acc

VENTA Man Jpn CoreAlpha Eq I H EUR

COMPRA MFS Meridian European Research I1 EUR

COMPRA GS Europe CORE Equity I Acc EUR

COMPRA DPAM L - Bonds Government Sust F

COMPRA JPM US Select Equity Plus C (acc) EURH

COMPRA JPM US Value C (acc) EURH

COMPRA BGF Euro Short Duration Bond D2 EUR

COMPRA Parts. Goldman Sachs Emrg Mrkt Corp BD

COMPRA Parts. Carmignac Securite F Eur Acc

COMPRA GLG JAPAN COREALPHA-IH EUR

COMPRA Parts. MFS Mer-European Res-I1

COMPRA GS EUROPE COR E IA

COMPRA Parts. DPAM L-BONDS GOV SUST-F EURO

COMPRA Parts. JPM US Eq Pls-CA

COMPRA Parts. JPMORGAN F-JPM US VALUE -CEHA
COMPRA BGF Euro Short Duration Bond D2 EUR
COMPRA GS EM Corp Bd I Acc EUR Hdg
COMPRA Carmignac Pf Sécurité FW EUR Acc
COMPRA MFS Meridian European Research I1 EUR
COMPRA GS Europe CORE Equity I Acc EUR
VENTA DPAM L - Bonds Government Sust F
VENTA JPM US Select Equity Plus C (acc) EURH
VENTA JPM US Value C (acc) EURH
COMPRA BGF Euro Short Duration Bond D2 EUR
COMPRA GS EM Corp Bd I Acc EUR Hdg
COMPRA Carmignac Pf Sécurité FW EUR Acc
COMPRA GLG JAPAN COREALPHA-IH EUR
COMPRA MFS Meridian European Research I1 EUR
COMPRA GS Europe CORE Equity I Acc EUR
COMPRA DPAM L - Bonds Government Sust F
COMPRA JPM US Select Equity Plus C (acc) EURH
COMPRA JPM US Value C (acc) EURH
COMPRA GS EM Corp Bd I Acc EUR Hdg
COMPRA Carmignac Pf Sécurité FW EUR Acc
COMPRA GS Europe CORE Equity I Acc EUR
COMPRA JPM US Select Equity Plus C (acc) EURH
COMPRA SCHRODER ISF US LARGE CAP C ACC EURH
COMPRA VONTobel-EUR CRP BON
COMPRA ROBECO QI EMER CON EQ

VENTA GLG JAPAN COREALPHA-IH EUR
VENTA MFS Meridian European Research I1 EUR
VENTA BGF Euro Short Duration Bond D2 EUR

VENTA DPAM L - Bonds Government Sust F
VENTA JPM US Value C (acc) EURH

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 Goldman Sachs Asset Management con un porcentaje del 14,90% sobre patrimonio de la IIC.

3. EVOLUCIÓN 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 1^a 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 74,89 %

sobre el patrimonio medio del periodo.

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

El riesgo, medido por la volatilidad del valor liquidativo diario durante el último trimestre, por la clase A ha sido de 4,11%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 7,01%.

El riesgo asumido por la clase B durante el último trimestre, ha sido de 4,11%, mientras que la acumulada ha sido de 7,01%.

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 de la clase A alcanzó 4,97 %. El VaR histórico acumulado en el año de la clase B alcanzó 4,87 %.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

De cara al primer semestre de 2026, el escenario central continúa apuntando a un crecimiento global moderado, con una trayectoria de inflación tendente a la normalización, aunque sujeta a episodios de volatilidad. Los mercados previsiblemente seguirán condicionados por la evolución de la actividad y el empleo, la persistencia de determinadas presiones de precios (especialmente en servicios), y el grado de restricción monetaria. En este contexto, es razonable anticipar que los bancos centrales mantengan un enfoque dependiente de los datos, calibrando el ritmo de ajustes en función de la evolución de la inflación subyacente, el mercado laboral y la estabilidad financiera. La incertidumbre geopolítica y comercial, así como posibles episodios de tensión en materias primas o en cadenas de suministro, pueden seguir actuando como fuentes de riesgo y generar movimientos bruscos en primas de riesgo.

En consecuencia, la actuación previsible se orientará a mantener una gestión prudente del riesgo, preservando la diversificación y la flexibilidad para adaptar la exposición a los distintos activos. En renta fija, se priorizará la calidad crediticia y una gestión activa de la duración, aprovechando oportunidades tácticas si la volatilidad de tipos genera puntos de entrada más favorables. En renta variable, se mantendrá un enfoque selectivo y equilibrado, atendiendo a valoraciones, calidad de beneficios y concentración sectorial, con capacidad para ajustar exposición en función del binomio rentabilidad-riesgo. Asimismo, se prevé mantener una gestión activa del riesgo divisa y de la liquidez, con el objetivo de reducir la

sensibilidad de las carteras a escenarios adversos.

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 ADMISSION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012059 - REPO[BANCO INVERSIS, S.A.]1,91 2026-01-02	EUR	41	2,73	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		41	2,73	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		41	2,73	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 INTERIOR		41	2,73	0	0,00
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
LU0234682044 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	224	14,90	117	12,38
IE00B578XX25 - PARTICIPACIONES MAN GLG Japan CoreAI	EUR	45	2,99	36	3,79
LU2098853281 - PARTICIPACIONES DPAM L - Bonds Gover	EUR	0	0,00	176	18,64
LU0271484684 - PARTICIPACIONES Schroder US Large Ca	EUR	118	7,84	0	0,00
LU0278087860 - PARTICIPACIONES Vontobel-Eur Crp Mid	EUR	219	14,57	0	0,00
LU0219424131 - PARTICIPACIONES MFS European Equity	EUR	134	8,93	74	7,88
LU0289217050 - PARTICIPACIONES JPMORGAN FF-EUROPE T	EUR	0	0,00	86	9,09
LU1047868630 - PARTICIPACIONES T.Rowe Price-US	EUR	0	0,00	26	2,71
LU0622306495 - PARTICIPACIONES Goldman Sachs Glb HY	EUR	58	3,90	40	4,20
LU0289216839 - PARTICIPACIONES JPM US Small Co. A	EUR	176	11,70	152	16,10
LU0582530498 - PARTICIPACIONES Robeco Emerging Cons	EUR	45	2,97	0	0,00
LU0992624949 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	204	13,60	98	10,33
LU0329592371 - PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	EUR	204	13,59	109	11,51
TOTAL IIC		1.425	94,99	912	96,63
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.425	94,99	912	96,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.466	97,72	912	96,63

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 únicamente 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 5.383.313,77 euros. De este volumen, 5.208.407,42 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 174.906,35 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 370,76 y 37,97 euros respectivamente, con un rendimiento total de 408,73 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO FONDO SELECCION/CASER AV 80

Fecha de registro: 10/09/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre 60%-80% de la exposición total en renta variable, y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo de BBB-) o la que tenga el Reino de España si fuera inferior, pudiendo invertir un 50% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia.

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	0,44	0,96	1,35	1,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,37	1,74	1,55	2,96

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	14.011,55	13.833,24	70	71	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE B	216.992,55	192.435,50	1	1	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	150	107	498	463
CLASE B	EUR	2.357	1.910	1.382	709

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	10,6724	9,8647	9,2559	8,4828
CLASE B	EUR	10,8638	9,9645	9,2778	8,4376

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,78	0,00	0,78	1,55	0,00	1,55	patrimonio	0,04	0,09	Patrimonio
CLASE B		0,39	0,00	0,39	0,78	0,00	0,78	patrimonio	0,04	0,09	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,19	3,15	2,73	3,71	-1,56	6,58	9,11	-12,06	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-1,22	18-11-2025	-3,42	04-04-2025	-2,37	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,90	15-10-2025	2,54	10-04-2025	2,19	10-11-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *díaria*

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	9,66	6,13	5,66	15,23	8,65	7,38	6,74	10,50	
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)	6,02	6,02	6,24	6,48	6,55	6,54	7,59	8,69	

(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)	2,56	0,63	0,63	0,65	0,66	2,70	2,74	2,88	

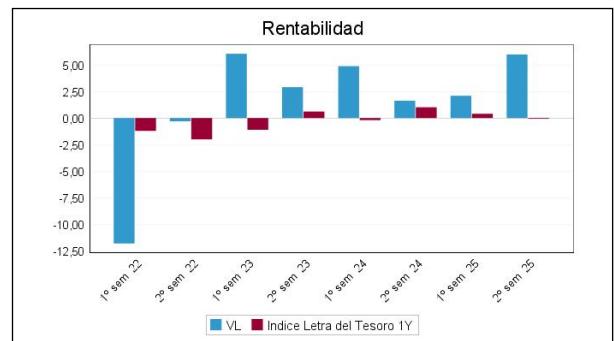
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,02	3,35	2,93	3,91	-1,37	7,40	9,96	-11,38	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-1,22	18-11-2025	-3,42	04-04-2025	-2,37	05-08-2024	
Rentabilidad máxima (%)	0,90	15-10-2025	2,54	10-04-2025	2,19	10-11-2022	

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,66	6,13	5,66	15,23	8,65	7,38	6,74	10,50	
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)	5,93	5,93	6,14	6,38	6,44	6,43	7,43	8,38	

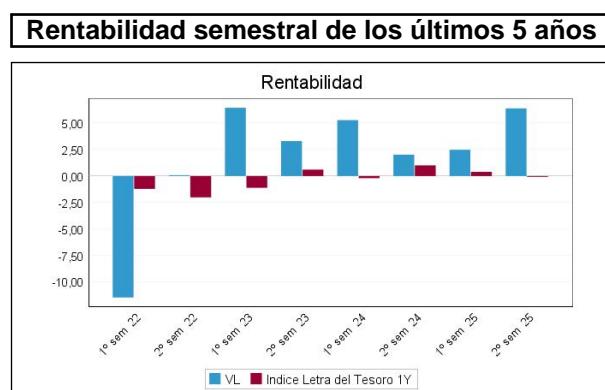
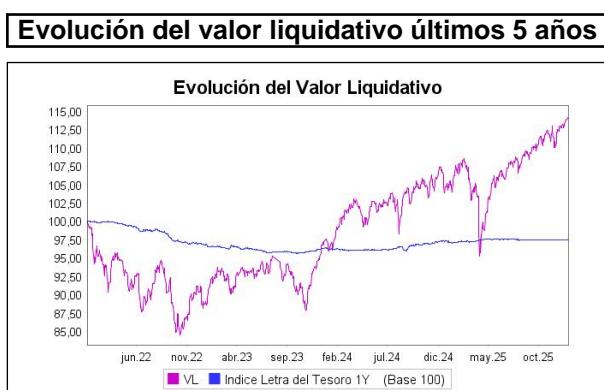
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,79	0,44	0,43	0,46	0,47	1,91	1,97	2,10

(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.



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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	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	2.497	99,60	2.091	99,38
* Cartera interior	30	1,20	33	1,57
* Cartera exterior	2.467	98,40	2.057	97,77
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	20	0,80	20	0,95
(+/-) RESTO	-10	-0,40	-6	-0,29
TOTAL PATRIMONIO	2.507	100,00 %	2.104	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)	2.104	2.018	2.018	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,44	1,83	12,97	571,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,23	2,41	8,95	204,42
(+) Rendimientos de gestión	6,85	3,08	10,23	161,38
+ Intereses	0,03	0,05	0,08	-16,73
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,81	3,03	10,15	164,28
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,67	-1,29	7,88
- Comisión de gestión	-0,42	-0,41	-0,83	19,47
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,09	-1,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,15	-0,24	-29,38
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	1,66
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,06	-0,12	33,49
(+) 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)	2.507	2.104	2.507	

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

3. Inversiones financieras

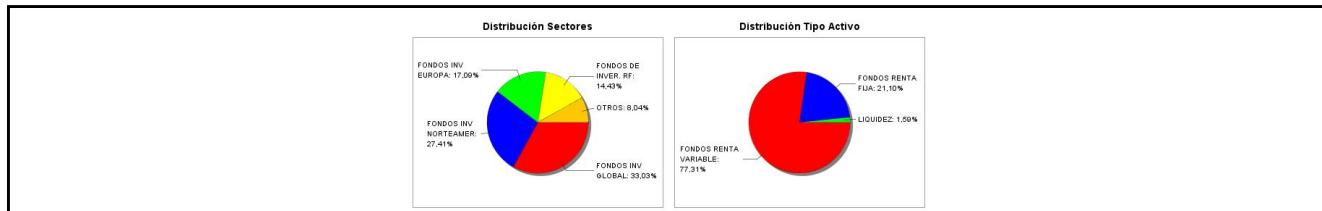
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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 ADMISSION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	30	1,18	33	1,59
TOTAL RENTA FIJA	30	1,18	33	1,59
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	30	1,18	33	1,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION 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	2.467	98,40	2.057	97,76
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.467	98,40	2.057	97,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.497	99,58	2.091	99,35

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 período (importes en miles de EUR)

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

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 94,03% del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 7140 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 2355 miles de euros. De este volumen, 2355 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,00 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,04 % 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 el segundo semestre de 2025, los mercados financieros evolucionaron en un entorno de transición, caracterizado por una desaceleración moderada de la actividad en algunas geografías, una inflación más contenida y una atención creciente a la política monetaria y a la incertidumbre geopolítica y comercial. En los meses de verano predominó un tono constructivo, apoyado en datos macroeconómicos relativamente resilientes y en una moderación gradual de las presiones inflacionistas, si bien el posicionamiento de los inversores se mantuvo prudente ante la volatilidad potencial asociada a tensiones internacionales y a la evolución del comercio global.

En Estados Unidos, la Reserva Federal inició un giro hacia una política monetaria más acomodaticia con un primer recorte

de tipos en septiembre, seguido de un segundo ajuste en octubre. No obstante, el mensaje se mantuvo dependiente de los datos, moderando las expectativas de una relajación agresiva. Este marco se produjo en paralelo a señales mixtas en la economía: enfriamiento del mercado laboral en algunos momentos, consumo todavía resistente y una inflación que, sin desaparecer, mostró signos de moderación. En Europa, el BCE mantuvo una pausa en tipos tras el recorte previo, con un discurso prudente y condicionado por la evolución de la inflación, mientras persistieron diferencias entre países: España mostró mayor dinamismo relativo, frente a una mayor debilidad en Alemania.

En renta variable, el semestre estuvo marcado por un sesgo de apoyo al riesgo, aunque con rotaciones por regiones y sectores. En Estados Unidos, el tono fue favorable especialmente en tecnología, respaldado por expectativas de tipos más bajos y por resultados corporativos razonables, si bien se observó mayor sensibilidad a la evolución de márgenes en la recta final del año. En Europa, el comportamiento fue más equilibrado y, en términos relativos, se apoyó en valoraciones más atractivas y en el mejor desempeño de sectores como financiero y, en determinados momentos, defensivos. En Asia, Japón destacó de forma notable en octubre con un rally significativo, impulsado por factores políticos y por la debilidad del yen, aunque posteriormente mostró corrección y mayor cautela macro.

En renta fija, la evolución estuvo dominada por el ajuste de expectativas sobre tipos. Las TIRs descendieron de forma gradual tras el giro de la Fed y la estabilización de la inflación, favoreciendo a los tramos intermedios; sin embargo, en diciembre se registró un repunte relevante de rendimientos, reflejando la recalibración de expectativas y la sensibilidad del mercado a la comunicación de bancos centrales. En materias primas, el oro mantuvo un papel destacado como activo refugio, con avances significativos a lo largo del semestre, mientras que el petróleo tendió a debilitarse, condicionado por un entorno de exceso de oferta y dudas sobre la demanda global. En divisas, el cruce EUR/USD osciló en función de la divergencia percibida entre políticas monetarias y del tono relativo de los datos macroeconómicos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del segundo semestre de 2025 se mantuvo un enfoque prudente y flexible en la asignación de activos. En los meses iniciales se preservó una exposición neutral a renta variable, evitando sobreponderaciones, y se mantuvieron coberturas de divisa para mitigar la volatilidad en los principales cruces. En septiembre se ajustó el posicionamiento reduciendo exposición a renta variable estadounidense y rotándola hacia Europa, donde la relación rentabilidad/riesgo se consideró más atractiva, y en renta fija se reforzó la preferencia por crédito investment grade a corto plazo, reduciendo exposición a tramos largos por una menor atractivo del binomio duración/valor.

En el tramo final del semestre se consolidó una orientación hacia renta variable europea, y se redujo la exposición a Japón tras la corrección y el aumento de la incertidumbre macro. Se mantuvo, de forma consistente, la preferencia por crédito de alta calidad y duraciones cortas, así como la estrategia de cobertura de divisas, priorizando la estabilidad y la diversificación en el conjunto de las carteras.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo fue de un -0,07%.

La clase A obtuvo una rentabilidad en el segundo semestre de 5,97 % y la clase B obtuvo una rentabilidad de 6,38 %.

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre aumentó en un 19,12% hasta 2.506.890 euros. El patrimonio de la Clase A a fecha de informe era de 149.537 euros y el de la Clase B de 2.357.353 euros.

El número de partícipes disminuyó en 1 lo que supone un total de 71 partícipes a fecha del informe. De estos 70 partícipes pertenecen a la Clase A, y 1 pertenecen a la Clase B.

La rentabilidad de la clase A durante el Semestre ha sido de 5,97% y la anual de 8,19%. La rentabilidad de la clase B durante el Semestre ha sido de 6,38% y la anual de 9,02%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre por la clase A han ascendido a un 1,26% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,78% y la comisión de depósito un 0,04%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre por la clase B han ascendido a un 0,87% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,39% y la comisión de depósito un 0,04%.

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

Todos los gastos soportados por la IIC son gastos directos, dado que no se mantienen saldos en cartera de otras IIC que

superen el 10% de su patrimonio.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un 1,37%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 6,81 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,04 % 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 6,85 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 6,36 %, 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.

COMPRA GS EM Corp Bd I Acc EUR Hdg
COMPRA Carmignac Pf Sécurité FW EUR Acc
COMPRA Man Jpn CoreAlpha Eq I H EUR
COMPRA MFS Meridian European Research I1 EUR
COMPRA GS Europe CORE Equity I Acc EUR
COMPRA DPAM L - Bonds Government Sust F
COMPRA JPM US Select Equity Plus C (acc) EURH
VENTA Parts. Carmignac Securite F Eur Acc
VENTA T. Rowe Price US Smlr Cm Eq Qn EUR
COMPRA JPM US Value C (acc) EURH
COMPRA MFS EUROPEAN RESEARCH
COMPRA CARMIGNAC SECURITE
COMPRA GS EUROPE CORE EQ
COMPRA SCHRODER INTL US LG CAP
COMPRA ROBECO QI EMER CON EQ
COMPRA VONTobel-EUR CRP BON

VENTA TROWE US SMALL COMP
VENTA JAPAN COREALPHA
VENTA JPM US SEL EQ P

VENTA DPAM L BONDS GO SUST
VENTA JPM US VALUE FUND

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 Goldman Sachs Asset Management con un porcentaje del 25,6% 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 1^a 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 78,19 % sobre el patrimonio medio del periodo.

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

El riesgo, medido por la volatilidad del valor liquidativo diario durante el último trimestre, por la clase A ha sido de 6,13%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 9,66%.

El riesgo asumido por la clase B durante el último trimestre, ha sido de 6,13%, mientras que la acumulada ha sido de 9,66%.

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 de la clase A alcanzó 6,02 %. El VaR histórico acumulado en el año de la clase B alcanzó 5,93 %.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

De cara al primer semestre de 2026, el escenario central continúa apuntando a un crecimiento global moderado, con una trayectoria de inflación tendente a la normalización, aunque sujeta a episodios de volatilidad. Los mercados previsiblemente seguirán condicionados por la evolución de la actividad y el empleo, la persistencia de determinadas presiones de precios (especialmente en servicios), y el grado de restricción monetaria. En este contexto, es razonable anticipar que los bancos centrales mantengan un enfoque dependiente de los datos, calibrando el ritmo de ajustes en función de la evolución de la

inflación subyacente, el mercado laboral y la estabilidad financiera. La incertidumbre geopolítica y comercial, así como posibles episodios de tensión en materias primas o en cadenas de suministro, pueden seguir actuando como fuentes de riesgo y generar movimientos bruscos en primas de riesgo.

En consecuencia, la actuación previsible se orientará a mantener una gestión prudente del riesgo, preservando la diversificación y la flexibilidad para adaptar la exposición a los distintos activos. En renta fija, se priorizará la calidad crediticia y una gestión activa de la duración, aprovechando oportunidades tácticas si la volatilidad de tipos genera puntos de entrada más favorables. En renta variable, se mantendrá un enfoque selectivo y equilibrado, atendiendo a valoraciones, calidad de beneficios y concentración sectorial, con capacidad para ajustar exposición en función del binomio rentabilidad-riesgo. Asimismo, se prevé mantener una gestión activa del riesgo divisa y de la liquidez, con el objetivo de reducir la sensibilidad de las carteras a escenarios adversos.

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	30	1,18	0	0,00
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	33	1,59
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		30	1,18	33	1,59
TOTAL RENTA FIJA		30	1,18	33	1,59
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		30	1,18	33	1,59
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
LU0234682044 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	470	18,77	320	15,18
IE00B578KK25 - PARTICIPACIONES MAN GLG Japan CoreAI	EUR	89	3,54	97	4,61
LU2098853281 - PARTICIPACIONES DPAM L - Bonds Gover	EUR	0	0,00	245	11,62
LU1862449409 - PARTICIPACIONES T Rowe Price Funds S	EUR	87	3,47	129	6,14
LU0271484684 - PARTICIPACIONES Schroder US Large Ca	EUR	216	8,62	0	0,00
LU0278087860 - PARTICIPACIONES Vontobel-Eur Crp Mid	EUR	190	7,60	0	0,00
LU0219424131 - PARTICIPACIONES IMFS European Equity	EUR	428	17,09	290	13,79
LU0289217050 - PARTICIPACIONES JPMORGAN FF-EUROPE T	EUR	0	0,00	239	11,38
LU0622306495 - PARTICIPACIONES Goldman Sachs Glb HY	EUR	171	6,83	144	6,86
LU0289216839 - PARTICIPACIONES JPM US Small Co. A	EUR	384	15,31	429	20,36
LU0582530498 - PARTICIPACIONES Robeco Emerging Cons	EUR	73	2,91	0	0,00
LU0992624949 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	358	14,26	165	7,82
TOTAL IIC		2.467	98,40	2.057	97,76
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.467	98,40	2.057	97,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.497	99,58	2.091	99,35

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 únicamente 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 11.227.412,79 euros. De este volumen, 11.049.709,07 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 177.703,72 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 774,03 y 38,33 euros respectivamente, con un rendimiento total de 812,36 euros.