

**MARCH NEXT GENERATION, FI**

Nº Registro CNMV: 5426

**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

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 FONDO**

Fecha de registro: 24/01/2020

**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: 5 en una escala de 1 a 7

**Descripción general**

Política de inversión: No existe descripción general.

**Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación EUR**

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,35	0,24	0,59	1,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,72	2,02	1,87	3,39

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	8.929.523,20	10.461.091,27	3.019	3.378	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE B	1.986.764,34	2.049.726,37	3.183	3.175	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE I	186.513,10	289.213,47	2	3	EUR	0,00	0,00	1000000	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	119.913	144.968	163.301	177.526
CLASE B	EUR	27.988	26.822	27.589	29.664
CLASE I	EUR	2.451	6.224	8.370	9.661

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	13.4288	12.9172	11.5994	10.2406
CLASE B	EUR	14.0874	13.4361	11.9633	10.4724
CLASE I	EUR	13.1415	12.5590	11.2047	9.8280

(\*)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		0,71	0,00	0,71	1,40	0,00	1,40	patrimonio	0,04	0,09	Patrimonio
CLASE B		0,28	0,00	0,28	0,55	0,00	0,55	patrimonio	0,04	0,09	Patrimonio
CLASE I		0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	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	3,96	1,73	5,50	7,63	-10,01	11,36	13,27	-25,84	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-1,77	10-10-2025	-4,62	03-04-2025	-3,87	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,74	10-11-2025	3,53	23-04-2025	3,42	24-06-2022		

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	15,06	11,90	9,34	21,79	14,32	11,64	10,49	18,55	
<b>Ibex-35</b>	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88	0,83	
<b>MSCI World Euro Total Return</b>	15,78	10,98	8,49	25,03	14,01	11,61	10,89	18,56	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	10,19	10,19	10,30	10,32	10,38	10,81	11,88	12,62	

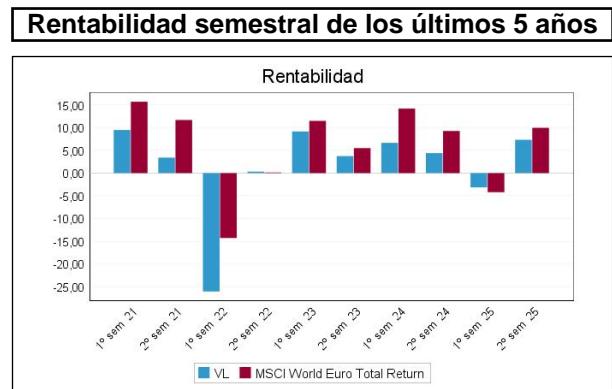
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	2,28	0,57	0,57	0,58	0,57	2,35	2,35	2,38	1,78

(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	4,85	1,95	5,73	7,86	-9,82	12,31	14,24	-25,21	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-1,76	10-10-2025	-4,62	03-04-2025	-3,87	13-06-2022	
Rentabilidad máxima (%)	1,75	10-11-2025	3,53	23-04-2025	3,43	24-06-2022	

(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	15,06	11,90	9,34	21,79	14,32	11,64	10,49	18,55	
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	
MSCI World Euro Total Return	15,78	10,98	8,49	25,03	14,01	11,61	10,89	18,56	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,12	10,12	10,23	10,25	10,31	10,75	11,83	12,57	

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

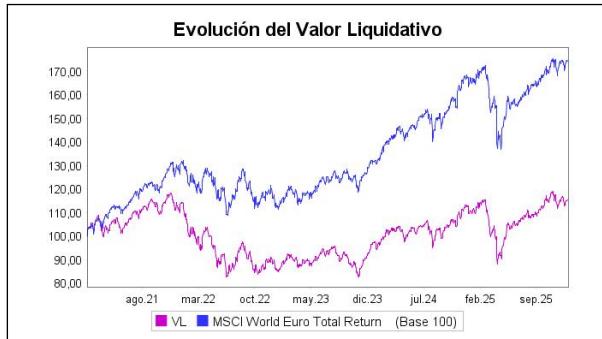
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,43	0,35	0,35	0,36	0,36	1,50	1,32	1,37	1,06

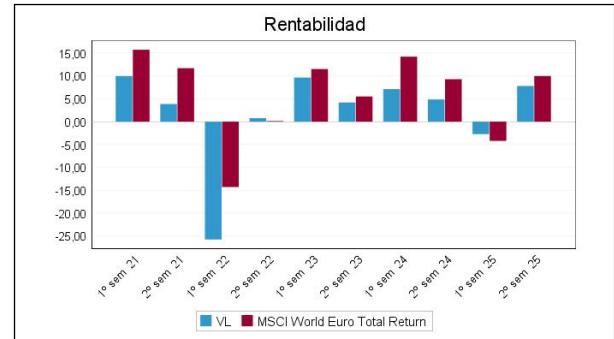
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 I .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	4,64	1,90	5,68	7,81	-9,87	12,09	14,01	-25,36	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-1,76	10-10-2025	-4,62	03-04-2025	-3,87	13-06-2022	
Rentabilidad máxima (%)	1,75	10-11-2025	3,53	23-04-2025	3,43	24-06-2022	

(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	15,06	11,90	9,34	21,79	14,32	11,64	10,49	18,55	
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	
MSCI World Euro Total Return	15,78	10,98	8,49	25,03	14,01	11,61	10,89	18,56	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,13	10,13	10,25	10,25	10,10	9,24	10,07	10,22	

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

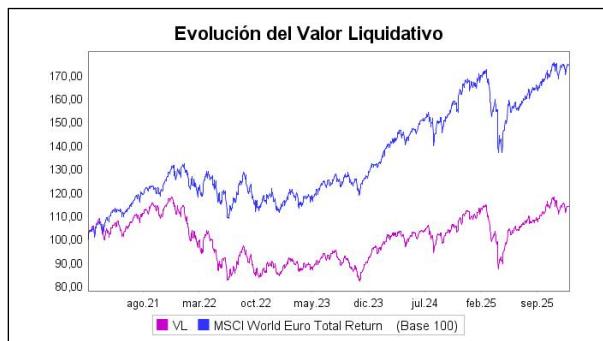
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,63	0,41	0,40	0,42	0,41	1,70	1,52	1,57	0,74

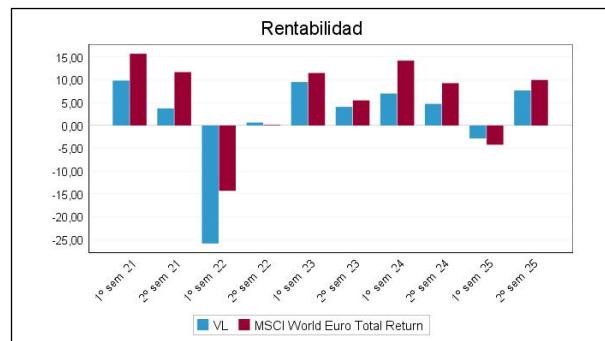
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	149.333	99,32	161.890	100,43
* Cartera interior	897	0,60	3.973	2,46
* Cartera exterior	148.436	98,73	157.917	97,96
* 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	0,01	20	0,01
(+/-) RESTO	998	0,66	-712	-0,44
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>150.352</b>	<b>100,00 %</b>	<b>161.198</b>	<b>100,00 %</b>

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)	161.198	178.014	178.014	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,15	-6,38	-20,30	109,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,29	-3,66	3,31	-287,99
(+) Rendimientos de gestión	7,96	-2,99	4,66	-351,64
+ Intereses	0,01	0,02	0,04	-53,60
+ 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)	7,95	-3,01	4,62	-349,20
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-0,67	-1,35	-5,25
- Comisión de gestión	-0,62	-0,62	-1,24	-4,74
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,09	-27,81
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-46,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,01
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	2.532,07
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>150.352</b>	<b>161.198</b>	<b>150.352</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

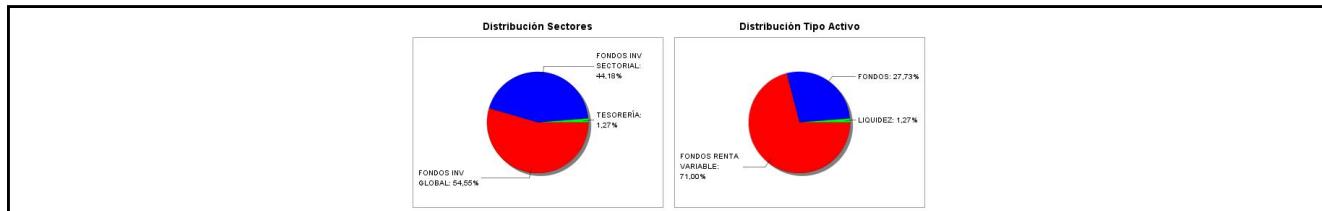
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	897	0,60	3.973	2,46
TOTAL RENTA FIJA	897	0,60	3.973	2,46
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	897	0,60	3.973	2,46
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	148.436	98,74	157.917	97,97
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	148.436	98,74	157.917	97,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	149.333	99,34	161.890	100,43

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.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 119515 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 68386 miles de euros. De este volumen, 68386 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.

Centrando ahora la mirada en los próximos meses, consideramos que el ciclo económico se extenderá y que, a pesar del buen desempeño visto, queda potencial tanto en la bolsa como en el crédito. En este entorno, recomendamos continuar con una visión constructiva sobre los activos de riesgo y no bajarnos del tren en este inicio de 2026.

Mantenemos nuestra visión de que el crecimiento resiste y que la economía mundial seguirá en expansión el próximo año.

Dentro de cada clase de activo, nuestras principales recomendaciones son:

1) Renta Variable: mantenemos una visión constructiva dado que el ciclo no da muestras de descarrilar y los beneficios empresariales continúan muy fuertes. Además, en los últimos dos meses hemos asistido a un proceso de consolidación saludable, que lejos de ser una señal de cambio de tendencia, interpretamos como una oportunidad para ir construyendo posiciones. Seguimos recomendando aprovechar hipotéticas caídas para aumentar la exposición.

Nuestras preferencias dentro de renta variable son:

- A nivel regional la bolsa de EE. UU. y de Alemania se mantienen como la combinación ideal. Sin embargo, de cara a incrementos adicionales de exposición, recomendáramos realizarlos a través de una combinación del mercado americano con el emergente, donde se espera el mayor crecimiento de los beneficios en 2026.
  - A nivel sectorial, mantenemos la preferencia en tecnología, salud y defensa. Además, con la creciente demanda de energía eléctrica y la necesidad de desarrollo de nuevas infraestructuras que sostengan el avance de la inteligencia artificial, nos llevan a recomendar aumentar exposición al sector de infraestructuras cotizadas.
- 2) Renta Fija: la liquidez no será capaz de batir la inflación en 2026 y por ello, en un ciclo que no descarrila, optamos por buscar fuentes adicionales de rentabilidad a través de la prima de crédito. Concretamente, el segmento más atractivo nos sigue pareciendo el IG europeo con duraciones en el tramo intermedio de la curva.
- 3) Divisas: a pesar de la caída no recomendamos incrementar posiciones en el dólar. Así mismo, el deterioro adicional de la libra no supone, de momento, una oportunidad de entrada.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del segundo semestre del año hemos incrementado el peso en la parte de Revolución 4.0 de la mano de una reducción de la parte de Tendencias Poblacionales. Tomamos posición en temáticas nuevas como Defensa de la mano del fondo de Finserve Global Security, incrementada la temática de demografía entrando en Frontier Markets a través del fondo de HSBC. Incrementamos el peso en grandes tecnológicas con posición en el fondo Fidelity Global Technology y cambiamos dos fondos por un pobre comportamiento y los sustituimos por otros dentro de la misma temática (Robótica e Inteligencia Artificial).

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI WORLD INDEX NET TOTAL RETURN en euros, tomando dicha referencia a efectos meramente informativos y comparativos.

La clase A obtuvo una rentabilidad en el segundo semestre de 7,33 %, la clase B obtuvo una rentabilidad de 7,79 %, y a Clase I obtuvo una rentabilidad de 7,69 %. El índice de referencia obtuvo un 9,98% en este periodo

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre disminuyó en un 6,73% hasta 150.351.957 euros. El patrimonio de la Clase A a fecha de informe era de 119.912.506 euros, el de la Clase B de 27.988.393 euros, y el de la Clase I de 2.451.058 euros.

El número de partícipes disminuyó en 352 lo que supone un total de 6204 partícipes a fecha del informe. De estos 3019 partícipes pertenecen a la Clase A, 3183 pertenecen a la Clase B, y 2 pertenecen a la Clase I.

La rentabilidad de la clase A durante el Semestre ha sido de 7,33% y la anual de 3,96%. La rentabilidad de la clase B durante el Semestre ha sido de 7,79% y la anual de 4,85%. La rentabilidad de la Clase I durante el Semestre ha sido de 7,69% y la anual de 4,64%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre por la clase A han ascendido a un 1,14% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,71% y la comisión de depósito un 0,04%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre por la clase B han ascendido a un 0,7% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,28% y la comisión de depósito un 0,04%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre por la Clase I han ascendido a un 0,81% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,38% 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 ...).

De los gastos soportados durante el periodo por la clase A, el 0,75% corresponden a gastos directos y el 0,39% se corresponden a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. De los gastos anuales el 1,5% es directo y el 0,78% indirecto.

De los gastos soportados durante el periodo por la clase B, el 0,32% corresponden a gastos directos y el 0,38% se corresponden a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. De los gastos anuales el 0,64% es directo y el 0,79% indirecto.

De los gastos soportados durante el periodo por la Clase I, el 0,42% corresponden a gastos directos y el 0,39% se corresponden a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. De los gastos anuales el 0,85% es directo y el 0,78% indirecto.

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 1,72%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 7,95 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,01 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

A lo largo del semestre la principal fuente de rentabilidad ha venido de la mano de los fondos de Revolución 4.0. La temática de Inteligencia Artificial ha sido la protagonista indiscutible y dentro de Sostenibilidad es la parte de Transición Energética el que arrojó retornos más notables. En Pirámide Poblacional es la Salud el que más retorno aporta en el semestre tanto el fondo de Oncología como el de Terapia Genética.

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

Los rendimientos de gestión del Segundo Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 7,96 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 7,42 %, 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.

A lo largo del semestre hemos tomado posición en el fondo Finserve Global security, entrada en el Polar Artificial Intelligence, Fidelity Global Technology, Pictet Robotics y HSBC Frontier Markets. Por el contrario, hemos salido o reducido el peso en fondos como el Axa Robotech, Allianz Artificial Intelligence, Pictet Nutrition, Axa Longevity y ligeros ajustes de algunas posiciones de fondos de Revolución 4.0 para dar entrada a algunas de las mencionadas anteriormente.

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 Robeco A.M. con un porcentaje del 17,88% sobre patrimonio de la IIC.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Segundo Semestre supuso a un 35,29 % sobre el patrimonio medio del periodo.

A lo largo de todo el periodo 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 11,9%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 15,06%.

El riesgo asumido por la clase B durante el último trimestre, ha sido de 11,9%, mientras que la acumulada ha sido de 15,06%. El riesgo asumido por la Clase I durante el último trimestre, ha sido de 11,9%, mientras que la acumulada ha sido

de 15,06%. El índice de referencia de la clase ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 10,98 %, y un 15,78 % acumulado anual.

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

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

El VaR histórico acumulado en el año de la clase A alcanzó 10,19 %. El VaR histórico acumulado en el año de la clase B alcanzó 10,12 %. El VaR histórico acumulado en el año de la Clase I alcanzó 10,13 %."

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.

Seguiremos buscando nuevas ideas de inversión, o modificando pesos en las existentes en función de la convicción que tengamos por el entorno macro o nuestra visión de los mercados.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0000012N35 - REPOBANCO INVERSIS, S.A. 91 2026-01-02	EUR	897	0,60	0	0,00
ES00000123C7 - REPOBANCO INVERSIS, S.A. 186 2025-07-01	EUR	0	0,00	3.973	2,46
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		897	0,60	3.973	2,46
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		897	0,60	3.973	2,46
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		897	0,60	3.973	2,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
LU1822851702 - PARTICIPACIONES LUX MULTIMANAGER SIC	EUR	4.928	3,28	0	0,00
LU2225826366 - PARTICIPACIONES Edmond de Rothschild	EUR	6.898	4,59	0	0,00
LU2095318874 - PARTICIPACIONES NATIX-THMATIC SAFETY	EUR	3.528	2,35	5.687	3,53
LU2314628996 - PARTICIPACIONES JPMORGAN THM GN THR	EUR	7.330	4,88	5.515	3,42
LU0266013712 - PARTICIPACIONES AXA WRLD FND-LONGVT	EUR	0	0,00	5.695	3,53
LU0828813526 - PARTICIPACIONES JH Global Technology	EUR	10.629	7,07	9.461	5,87
LU0708055537 - PARTICIPACIONES HSBC Global Investme	EUR	5.660	3,76	0	0,00
LU2286301010 - PARTICIPACIONES Allianz Cyber Securi	EUR	8.536	5,68	8.806	5,46
LU1940065359 - PARTICIPACIONES RCGF-ROB GLBL FINTEC	EUR	6.379	4,24	7.510	4,66
LU1548499802 - PARTICIPACIONES Allianz Global Artif	EUR	0	0,00	10.449	6,48
LU2058011201 - PARTICIPACIONES DWS Invest-GLB Agri-	EUR	3.998	2,66	5.261	3,26
IE00BF0GL436 - PARTICIPACIONES Polar Automation AI-	EUR	10.048	6,68	0	0,00
LU1244894827 - PARTICIPACIONES Edmond De Rothschild	EUR	0	0,00	6.375	3,95
LU1529781624 - PARTICIPACIONES Axa World Funds Robo	EUR	0	0,00	9.068	5,63
LU2146191569 - PARTICIPACIONES RobecoSAM SU-WaterF	EUR	6.594	4,39	6.411	3,98
LU2145462300 - PARTICIPACIONES RobecoSAM Smart En E	EUR	13.551	9,01	13.576	8,42
LU0654531341 - PARTICIPACIONES Candriam Eq L-GL Dem	EUR	6.834	4,55	14.734	9,14
LU1819479939 - PARTICIPACIONES Equicher Artif.Intel	EUR	12.994	8,64	13.457	8,35
LU1864483166 - PARTICIPACIONES Candriam Eq L Oncolo	EUR	7.003	4,66	5.474	3,40
LU0366533882 - PARTICIPACIONES Pictet-Nutrition	EUR	2.376	1,58	7.250	4,50
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	5.351	3,56	6.937	4,30
LU1279334053 - PARTICIPACIONES Pictet Fund Gener P	EUR	8.203	5,46	0	0,00
LU0340554673 - PARTICIPACIONES Pictet-Digital Comm-	EUR	7.637	5,08	8.972	5,57
LU03463389348 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	EUR	9.960	6,62	7.279	4,52
<b>TOTAL IIC</b>		148.436	98,74	157.917	97,97
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		148.436	98,74	157.917	97,97
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		149.333	99,34	161.890	100,43

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 251.620.207,83 euros. De este volumen, 244.817.231,82 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 6.802.976,01 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 17951,46 y 1180,33 euros respectivamente, con un rendimiento total de 19131,79 euros.