

IF GLOBAL MANAGEMENT, FI

Nº Registro CNMV: 5278

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: 13/07/2018

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

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Se invertirá, directa o indirectamente, entre 0-100% de la exposición total, en renta variable y/o renta fija, pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos).

La renta variable será principalmente de alta capitalización bursátil, pudiendo invertir puntualmente en media/baja capitalización bursátil (inferior a 8.000 mill. de euros). No se establece limitación en cuanto a la calidad crediticia de los emisores/mercados, pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0-5 años.

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	0,09	0,23	0,32	0,57
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,83	2,17	2,00	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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.534.524,78	1.495.364,69
Nº de Partícipes	152	143
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	18.596	12.1181
2024	16.888	11.4815
2023	13.893	10.4373
2022	10.736	9.1945

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación		
	Periodo			Acumulada						
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
Comisión de gestión	0,88	0,00	0,88	1,75	0,00	1,75	patrimonio			
Comisión de depositario			0,04			0,09	patrimonio			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	5,54	1,40	4,70	0,57	-1,15	10,00	13,52	-11,56	1,77

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-1,55	10-10-2025	-3,10	04-04-2025	-2,42	16-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,99	20-10-2025	1,98	12-05-2025	2,37	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	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,68	7,05	5,27	12,62	8,18	7,49	8,10	11,81	16,77
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88	0,83	0,41
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,26	5,26	5,65	5,68	5,78	7,46	7,49	8,19	9,45

(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.

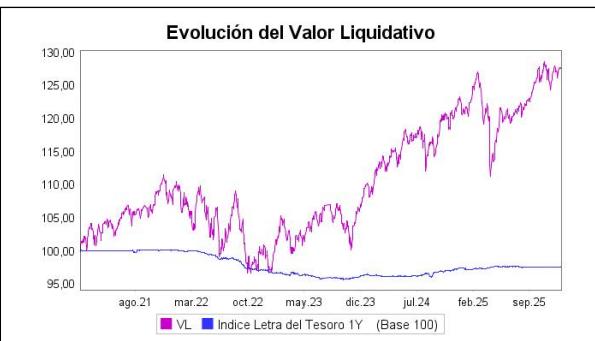
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	2,19	0,55	0,55	0,55	0,54	2,19	2,31	2,32	2,30

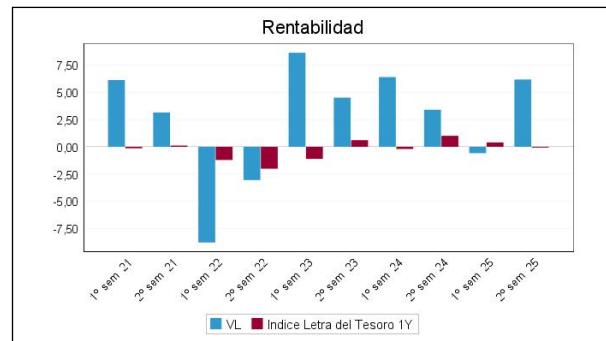
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	11.396	110	1,50
Renta Fija Internacional	184.625	963	0,60
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	105.094	850	2,43
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	69.354	770	4,82
Renta Variable Euro	16.524	209	19,13
Renta Variable Internacional	398.648	8.123	7,47
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	44.255	701	2,53
Global	82.045	4.271	6,83
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	7.429	132	0,58
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	919.369	16.129	5,10

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	18.613	100,09	17.073	100,03
* Cartera interior	3.043	16,36	2.322	13,60

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	15.569	83,72	14.752	86,43
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,01	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	20	0,11	20	0,12
(+/-) RESTO	-38	-0,20	-25	-0,15
TOTAL PATRIMONIO	18.596	100,00 %	17.068	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)	17.068	16.888	16.888	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,68	1,66	4,36	68,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,91	-0,60	5,45	-1.126,12
(+) Rendimientos de gestión	6,92	0,35	7,42	1.958,57
+ Intereses	0,10	0,10	0,19	8,24
+ Dividendos	0,12	0,16	0,28	-20,39
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,05	0,05	-91,04
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,80	-1,84	2,09	-316,64
± 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)	2,89	1,89	4,79	59,86
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	-1.035,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,01	-0,95	-1,97	10,88
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	6,26
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,09	-11,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-28,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	1,66
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,01	-0,08	619,27
(+) 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)	18.596	17.068	18.596	

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

3. Inversiones financieras

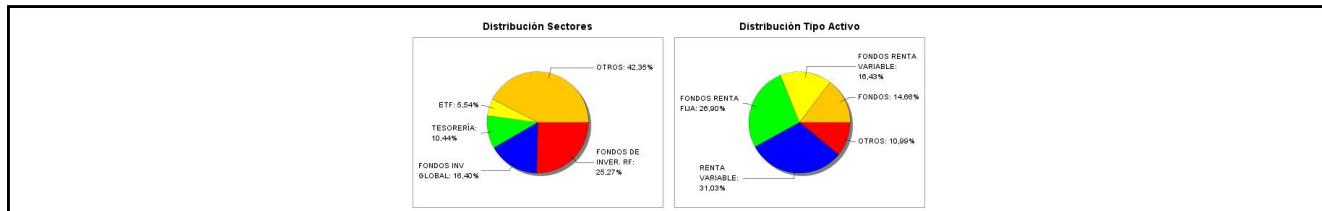
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.958	10,53	1.334	7,82
TOTAL RENTA FIJA	1.958	10,53	1.334	7,82
TOTAL RV COTIZADA	375	2,01	313	1,83
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISSION A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	375	2,01	313	1,83
TOTAL IIC	710	3,82	674	3,95
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.043	16,36	2.322	13,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	101	0,54	601	3,52
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	101	0,54	601	3,52
TOTAL RV COTIZADA	5.395	29,02	5.295	31,02
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISSION A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	5.395	29,02	5.295	31,02
TOTAL IIC	10.072	54,16	8.857	51,88
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.569	83,72	14.752	86,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.612	100,08	17.074	100,02

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

- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 100944 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 5812 miles de euros. De este volumen, 2478 corresponden a renta variable, 1962 a operaciones sobre otras IIC 1372 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,01 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,04 % 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.

La segunda mitad de año de 2025 estuvo marcado por una consolidación de las tendencias económicas observadas a lo largo del año, aunque con matices relevantes entre regiones. Estados Unidos continuó mostrando una mayor resiliencia relativa, mientras que Europa avanzó lentamente en su proceso de recuperación y China mantuvo un crecimiento contenido, apoyado por políticas económicas más activas.

La economía estadounidense mantuvo un crecimiento sólido, apoyada en un mercado laboral que, aunque empezó a mostrar signos de moderación, se mantuvo en niveles saludables. La inflación continuó descendiendo hacia los objetivos de la Reserva Federal, lo que permitió a la autoridad monetaria iniciar los primeros recortes de tipos de interés. Este escenario fue bien recibido por los mercados financieros, con un comportamiento especialmente positivo de los sectores de

crecimiento, liderados por tecnología y comunicaciones, favorecidos por la mejora de las condiciones de financiación y la continuidad de las inversiones en inteligencia artificial.

En Europa, la actividad económica siguió siendo débil, aunque comenzaron a observarse señales incipientes de estabilización en algunos países. El BCE paró el ciclo de bajadas de tipos al haber contenido la inflación. No obstante, la demanda interna permaneció contenida y la inversión siguió condicionada por la incertidumbre geopolítica y el bajo dinamismo industrial.

En China, el crecimiento económico permaneció por debajo de los niveles históricos, reflejando los persistentes desequilibrios del sector inmobiliario y la debilidad del consumo doméstico. A lo largo del trimestre, el gobierno intensificó las medidas de estímulo monetario y fiscal, lo que contribuyó a mejorar gradualmente la confianza.

Los mercados de renta fija global registraron un comportamiento positivo en el semestre, beneficiándose del inicio efectivo, de los recortes de tipos por parte de los principales bancos centrales. Las tasas continuaron descendiendo, especialmente en los tramos medios y largos de la curva, impulsando la rentabilidad de la deuda soberana, sobre todo en USA. Los activos de crédito también mostraron buen comportamiento, con una compresión adicional de diferenciales, apoyados por un entorno de menor inflación y una percepción de riesgo más contenida.

En el ámbito geopolítico, el conflicto entre Rusia y Ucrania continuó sin avances significativos hacia una resolución, manteniendo la incertidumbre sobre la seguridad energética y el crecimiento europeo. En Oriente Medio, las tensiones persistieron, aunque los esfuerzos diplomáticos orientados a una desescalada contribuyeron a reducir parcialmente la volatilidad en los mercados y poner fin de momento a este conflicto.

b) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 6,17 %, superior a la variación de la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,07%

El fondo no tiene índice de referencia.

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre aumentó en un 8,95% hasta 18.595.529 euros, y el número de participes aumentó en 9 lo que supone un total de 152 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de 6,17% y la acumulada durante el año de 5,54%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 1,1% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,88% y la comisión de depósito un 0,04%.

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

El 0,94% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,16% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 1,89%, y los indirectos del 0,3%.

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 1,83%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 3,8 % renta variable, 2,89 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,23 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

Dentro de la renta variable las compañías que más han contribuido al rendimiento de gestión han sido Alibaba Group (1,62%) y Asml Holdinng (1,57%). En los fondos de inversión el M&G Strategic Value y Fidelity China Consumer.

d) 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 6,92 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 6,17 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 6,83%.

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Entradas 2S 2025

En la parte de Fondos y ETF:

- ARK INNOVATION UCITS ETF: Incorporamos el ETF gestionado por Cathie Wood con el objetivo de aumentar nuestra exposición a renta variable y aportar un componente innovador y diferenciador a nuestra cartera. Consideramos que la gestora presenta un enfoque sólido y contrastado a largo plazo. Su cartera, centrada principalmente en el sector tecnológico, ofrece un elevado potencial de crecimiento a medio y largo plazo, estimando una posible revalorización en el rango del 30–40%. Mercado alemán.
- ETF ISHARES MSCI JAPAN MONTH E: Iniciamos exposición táctica en Renta Variable Japonesa vía ETF, un activo recurrente en nuestro histórico de asignación. Aprovechamos el reciente drawdown técnico derivado de la rotación sectorial en el segmento IA y el repunte de la volatilidad macroeconómica (incertidumbre en tipos y datos de empleo en EE. UU.). Consideramos que los actuales niveles de entrada ofrecen un binomio rentabilidad-riesgo atractivo tras el ajuste de valoraciones.

En la parte de Renta Variable:

- PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A: Entramos en empresa tecnológica Usa, empresa de software y servicios informáticos. Crea software que ayuda a las organizaciones a integrar sus datos, decisiones y operaciones a escala. La Empresa opera a través de dos segmentos: comercial y gobierno. El segmento comercial atiende a clientes que trabajan en sectores no gubernamentales. El segmento gubernamental atiende a clientes que son organismos del gobierno federal de los Estados Unidos y de otros gobiernos. Desde el punto de vista fundamental presenta una sólida evolución financiera. La compañía registra un crecimiento de ingresos cercano al 40% y un aumento de beneficios próximo al 30%, lo que refleja una fuerte demanda por sus soluciones y una ejecución operativa eficiente. Además, mantiene un elevado margen bruto del 80%, acompañado de un margen EBITDA del 17%, lo que evidencia una estructura de costes bien gestionada. A esto se suma una posición financiera robusta, con niveles de endeudamiento prácticamente nulos. En función de estos sólidos indicadores, mantenemos un precio objetivo de 250 USD.
- Sharingtechnology Inc: Entramos en empresa japonesa tecnológica, genera servicios de “matching” online, que pone en contacto a clientes finales con proveedores de servicios como mejoras en el hogar, obras, viajes, contratación de personal o compraventa de inmuebles. Crece a medio y largo plazo a tasas superiores al 20% anualizado y cotiza a una valoración de flujo de caja sobre su valor de mercado de un dígito. Suele ir comprando pequeñas compañías, integrando nuevos servicios en sus plataformas como parte clave de su estrategia de crecimiento inorgánico. Está teniendo crecimiento de ingresos cercanos al 20%, margen ebitda cercano al 28% máximo de su historia, dividendo del 4%, con poca deuda. PO 2500 Yenes.

En cuanto a Renta Fija: no se han producido entradas nuevas.

Recompras 2S 2025.

En la parte de Fondos y ETF:

- ETF SPDR RUSSELL 2000 US S/C: Hemos incrementado nuestra posición ante la mejora en las perspectivas macroeconómicas de cara al cierre del ejercicio, especialmente en un contexto de posibles recortes de tipos de interés en EE.UU., lo cual tendría un impacto positivo en la valoración de este tipo de activos. Mercado Alemán.
- GAM Star Credit Opportunities EUR Class R EUR Accumulation: Incrementamos en fondo de RF Subordinada para complementar nuestra parte de RF Corporativa, es sobre todo de bancos, y pensamos que es buen momento de cara a que los tipos va a ser difícil que bajen algo más sobre todo en Usa por efecto Trump. Da una TIR del 4,8%, y duración de 2,5 años, rating A-. Creo que por precio incluso podrá hacer que se gane en el año más, un 6% más o menos. PO ese 6-7%. Gestor muy activo que conocemos varios años y confiamos plenamente en su estrategia de inversión.
- ETF WT PHYSICAL GOLD-EUR DLY HDG: Incrementamos nuestra exposición al ETF de Oro, que tenemos en cartera,

tras la reciente corrección de corto plazo del 10–15% en el precio del metal, considerando que dicho ajuste ofrece un punto de entrada atractivo para retomar posiciones. Mercado alemán.

- JUPITER DYNAMIC BOND I ACC EUR: Hemos incrementado nuestra posición en renta fija ante la posibilidad de un mayor ritmo de recortes de tipos de interés en los próximos meses. Prevemos que este entorno resulte especialmente favorable para la deuda soberana, en particular para los bonos de largo plazo en cartera del fondo de Jupiter.

- M-G EUROPEAN STRATEGIC VALUE C ACC EUR: Incrementamos nuestra posición en renta variable europea tras la ruptura de niveles técnicos clave en varios índices del continente, lo que apunta a un posible impulso alcista en el corto plazo.

En cuanto a la Renta Variable:

- Alibaba Group: Incrementamos nuestra posición en Alibaba Group, tras la publicación de unos resultados que superaron las expectativas del mercado. Esta mejora en los fundamentales refuerza nuestra tesis de inversión, por lo que consideramos oportuno incrementar nuestra exposición en la compañía. Adicionalmente, observamos señales positivas en la reactivación del consumo en China, así como una mayor disciplina en costes y una estrategia más enfocada en la rentabilidad por parte de la compañía, factores que consideramos clave para su revalorización en el medio plazo. Mantenemos un precio objetivo de 200 USD.

- ASML Holding: Incrementamos posición en una de las principales compañías tecnológicas europeas, líder del sector de semiconductores en Europa. La empresa ha presentado recientemente resultados que han superado las estimaciones del consenso, lo que refuerza nuestra tesis de que lo peor ya ha quedado atrás para el sector en la región. Desde el punto de vista del análisis fundamental, la compañía presenta un crecimiento de ingresos superior al 20%, un retorno sobre el capital (ROE) del 70% y un nivel de endeudamiento reducido. Nuestra valoración fundamental nos lleva a establecer un precio objetivo de 1.000 euros.

- Atlas Copco AB: Incrementamos nuestra posición en la compañía industrial sueca Atlas Copco, una empresa que ya hemos tenido en cartera en dos ocasiones anteriores y cuyo negocio y valoración conocemos en profundidad. Consideramos que el nuevo impulso fiscal proveniente del presupuesto de Alemania, así como de otros países europeos, actuará como un catalizador positivo para la compañía en los próximos años. Creemos que es un buen momento para volver a entrar, con un precio objetivo de 230

En la parte de Renta Fija: no se han producido recompras.

Venta Total 2S 2025:

En la parte de Fondos y ETF: no se han producido ventas.

En la parte de Renta Variable:

- Nagarro: Hemos decidido desinvertir completamente nuestra posición en la compañía, debido a unos resultados por debajo de lo esperado y al deterioro en las previsiones para el cierre del ejercicio. Consideramos que, en el contexto actual, será difícil que la empresa recupere tasas de crecimiento de doble dígito en el corto y medio plazo, lo cual limita significativamente el potencial de revalorización de su cotización en el mercado.

- Palantir: Vendemos 100% de la acción por el momentum de mercado y el sector de tecnología, sobre todo el derivado de la IA. Veremos más adelante mejores momentos para mantenerla en cartera a largo plazo, prevemos caídas a corto plazo.

- Aucnet Inc: Vendemos 100% la acción por haber alcanzado con creces nuestro objetivo de revalorización.

En la parte de Renta Fija: no se han producido ventas.

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 Buy & Hold con un porcentaje del 5,14% 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 20,12 % sobre el patrimonio medio del periodo.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 7,05%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 8,68%.

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

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

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 5,26 %.

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 a 2026, el sesgo sigue siendo constructivo, apoyado en el crecimiento de beneficios, el avance de la IA y un entorno monetario aún favorable. Grandes bancos de inversión anticipan un nuevo año alcista, con expectativas de aceleración del BPA del S&P 500 y una mayor participación de sectores cíclicos y valores de menor capitalización. Sin embargo, el optimismo convive con ciertos riesgos: valoraciones exigentes, previsiones de beneficios muy ambiciosas, una desaceleración económica más visible y la posibilidad de que la Reserva Federal retrase los recortes de tipos. Con los mercados descontando un escenario casi perfecto, cualquier sorpresa macro, geopolítica o de beneficios podría elevar la volatilidad en 2026.

¿Cómo lo estamos negociando en If Global?

Dado que tanto los alcistas como los bajistas ofrecen argumentos creíbles, es esencial adoptar un enfoque disciplinado para invertir en 2026.

-Aceptamos rentabilidades moderadas: Las valoraciones actuales reducen el potencial futuro (incluso en escenarios alcistas) es, por tanto, razonable esperar retornos más bajos o mercados laterales.

-Diversificamos estratégicamente: Ampliar exposición fuera de grandes compañías estadounidenses ayuda a mitigar riesgos concentrados.

-Priorizamos los fundamentales de las compañías: Crecimiento de beneficios, balances sólidos y poder de precios, aumentan la resiliencia ante volatilidad macro.

-Hacemos un seguimiento de catalizadores macro: Inflación, decisiones de la Fed y datos de empleo condicionarán los movimientos de corto plazo.

-Gestionamos activamente el riesgo: Coberturas y ajustes dinámicos son clave en un entorno de mayor volatilidad.

-Cautela sectorial: La IA y tecnología ofrecen oportunidades, pero el riesgo de exceso especulativo exige alta selectividad.

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
ES0000012067 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	1.958	10,53	0	0,00
ES0000012K61 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	1.334	7,82
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.958	10,53	1.334	7,82
TOTAL RENTA FIJA		1.958	10,53	1.334	7,82
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	179	0,96	140	0,82
ES0134950F36 - ACCIONES FAES	EUR	196	1,05	173	1,01
TOTAL RV COTIZADA		375	2,01	313	1,83
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISSION A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		375	2,01	313	1,83
ES0157935026 - PARTICIPACIONES Acacia Renta Dinamic	EUR	425	2,29	417	2,44
ES0168798074 - PARTICIPACIONES GB III	EUR	285	1,53	257	1,51
TOTAL IIC		710	3,82	674	3,95
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.043	16,36	2.322	13,60
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
IT0005610297 - BONO BUONI ORDINARI DEL TI 2,95 2025-08-14	EUR	0	0,00	299	1,75
IT0005610297 - BONO BUONI ORDINARI DEL TI 3,07 2025-08-14	EUR	0	0,00	200	1,17
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	499	2,92
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
DE000A3LH6T7 - BONO MERCEDES-BENZ INT FI 3,50 2026-05-30	EUR	101	0,54	102	0,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		101	0,54	102	0,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		101	0,54	601	3,52
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		101	0,54	601	3,52
JP3347190005 - ACCIONES Sharingtechnology In	JPY	97	0,52	0	0,00
JP3172060000 - ACCIONES Aucnet Inc	JPY	0	0,00	254	1,49
SE0017486889 - ACCIONES Atlas Copco AB-A	SEK	238	1,28	155	0,91
DE000A3H2200 - ACCIONES Nagarro SE	EUR	0	0,00	248	1,45
JE00B8DFY052 - ACCIONES WisdomTree Phy.Gold	EUR	558	3,00	524	3,07
DE0006452907 - ACCIONES Nemetschek SE	EUR	268	1,44	472	2,77
NL0011585146 - ACCIONES Ferrari Nv	EUR	162	0,87	212	1,24
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	395	2,12	222	1,30
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hdng	USD	517	2,78	323	1,89
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	456	2,45	261	1,53
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	345	1,86	327	1,92
US6153691059 - ACCIONES Moody's Corp	USD	323	1,74	316	1,85
US79466L3024 - ACCIONES Salesforce.com Inc	USD	233	1,25	239	1,40
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	399	2,15	402	2,36
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	262	1,41	454	2,66
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	375	2,02	253	1,48
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co. Inc.	USD	393	2,11	372	2,18
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	376	2,02	259	1,52
TOTAL RV COTIZADA		5.395	29,02	5.295	31,02
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		5.395	29,02	5.295	31,02
IE000GA3D489 - PARTICIPACIONES ARK Innovation UCITS	EUR	194	1,04	0	0,00
LU2615323446 - PARTICIPACIONES Mirabaud - Sustainab	EUR	221	1,19	219	1,28
IE00B3VTMJ91 - PARTICIPACIONES ETF ISHARES EURO GOV	EUR	408	2,19	405	2,37
LU1988110927 - PARTICIPACIONES BUY & Hold Luxembour	EUR	972	5,23	950	5,57
LU0374901725 - PARTICIPACIONES Schroder ISF Global	EUR	373	2,01	337	1,97
LU1964632324 - PARTICIPACIONES Independance et Expa	EUR	643	3,46	627	3,67
LU1598719752 - PARTICIPACIONES COBAS Lux Sicav	EUR	874	4,70	726	4,26
IE00BJ38QD84 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Russell 200	EUR	345	1,86	243	1,42
IE00BDF4P12 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Diver Co	EUR	389	2,09	347	2,03
IE0007471471 - PARTICIPACIONES Vanguard-US GOV BNF	EUR	461	2,48	456	2,67
LU0399027886 - PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	EUR	511	2,75	505	2,96
LU1670707873 - PARTICIPACIONES M&G Europ Strat Val-	EUR	937	5,04	736	4,31
IE00BF5GGL02 - PARTICIPACIONES GAM Start Credit Opp	EUR	287	1,54	203	1,19
LU0605514057 - PARTICIPACIONES Fidelity China Speci	EUR	604	3,25	563	3,30
LU1511517010 - PARTICIPACIONES MSIF-Global Opportun	EUR	698	3,75	732	4,29
LU0853555893 - PARTICIPACIONES Jupiter JGF Dy B Fd	EUR	831	4,47	617	3,61
FR0000989626 - PARTICIPACIONES Groupama Tresorerie	EUR	717	3,85	709	4,15
IE00B42Z5J44 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Jap	EUR	82	0,44	0	0,00
LU0360477987 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley US G.	EUR	90	0,48	88	0,52
IE0032620787 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500 INV	EUR	436	2,34	394	2,31
TOTAL IIC		10.072	54,16	8.857	51,88
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.569	83,72	14.752	86,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.612	100,08	17.074	100,02

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Información sobre Política Remunerativa

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 217.566.734,15 euros. De este volumen, 210.801.722,23 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 6.765.011,92 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 14988,39 y 1222,19 euros respectivamente, con un rendimiento total de 16210,58 euros.