

**SMART GESTIÓN FLEXIBLE, FI**

Nº Registro CNMV: 4869

**Informe Semestral del Segundo Semestre 2025**

**Gestora:** INVERSIS GESTIÓN, S.A., SGIIIC    **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 [www.inversis.es](http://www.inversis.es).**

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

**Dirección**

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

**Correo Electrónico**

Soporte.IG@inversis.com

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

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 04/05/2015

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

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

**Descripción general**

Política de inversión: Se invertirá 0-100% 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, entre 0%-75% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total.

**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	0,00	0,52	0,38	0,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,56	1,45	1,51	2,04

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	790.403,72	652.981,28
Nº de Partícipes	125	121
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	10.103	12.7816
2024	7.047	11.0434
2023	6.607	10.2508
2022	5.697	9.1795

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	0,65	0,34	1,00	1,30	1,29	2,59	mixta	al fondo		
Comisión de depositario			0,04			0,09	patrimonio			

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	15,74	1,70	2,24	6,39	4,63	7,73	11,67	-4,97	-2,12

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-0,40	01-12-2025	-1,47	07-04-2025	-2,82	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,28	25-11-2025	1,66	14-04-2025	3,18	29-01-2024		

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	5,57	2,21	3,72	8,18	6,30	6,93	8,96	13,71	14,90
<b>Ibex-35</b>	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	34,16
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88	0,83	0,41
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	6,34	6,34	7,11	7,41	7,46	9,36	9,44	9,09	7,61

(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
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,49	0,37	0,34	0,41	0,37	1,53	1,55	1,51	1,49

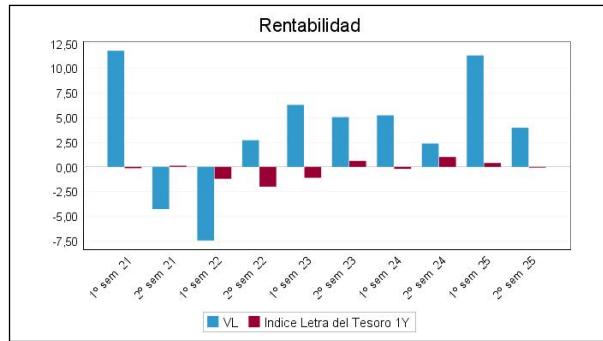
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	9.175	90,81	7.231	90,08
* Cartera interior	5.746	56,87	2.184	27,21

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	3.365	33,31	4.991	62,18
* Intereses de la cartera de inversión	64	0,63	56	0,70
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	914	9,05	758	9,44
(+/-) RESTO	14	0,14	38	0,47
TOTAL PATRIMONIO	10.103	100,00 %	8.027	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)	8.027	7.047	7.047	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	19,85	1,68	22,64	1.231,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,80	10,94	14,30	-60,74
(+) Rendimientos de gestión	4,94	12,85	17,30	-56,57
+ Intereses	0,88	0,71	1,60	38,87
+ Dividendos	0,38	0,57	0,94	-24,65
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,56	1,17	1,70	-46,02
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,61	6,22	9,66	-34,42
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,91	5,39	4,10	-119,01
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,53	-0,70	-0,09	-185,62
± Otros resultados	-0,11	-0,52	-0,60	-76,55
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,14	-1,91	-3,00	-32,63
- Comisión de gestión	-1,00	-1,63	-2,59	-30,88
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,09	-4,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,10	-0,11	-85,74
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	1,66
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,12	-0,20	-24,12
(+) 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)	10.103	8.027	10.103	

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

### 3. Inversiones financieras

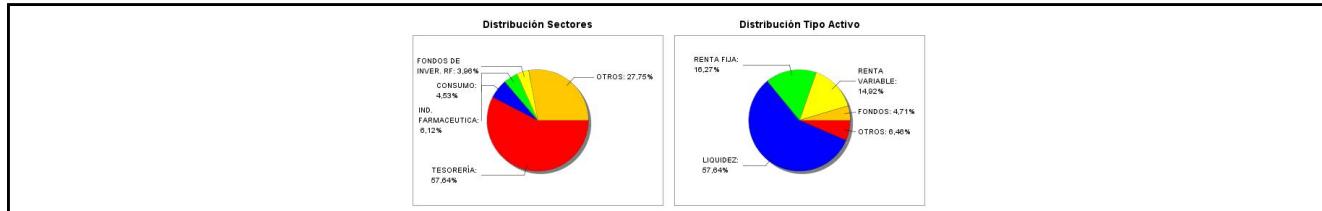
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	200	1,98	158	1,96
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	4.891	48,42	1.155	14,39
TOTAL RENTA FIJA	5.091	50,40	1.313	16,35
TOTAL RV COTIZADA	578	5,71	796	9,93
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	578	5,71	796	9,93
TOTAL IIC	76	0,76	75	0,94
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.746	56,87	2.184	27,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.444	14,29	1.536	19,14
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	1.444	14,29	1.536	19,14
TOTAL RV COTIZADA	930	9,20	1.250	15,57
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	930	9,20	1.250	15,57
TOTAL IIC	989	9,79	2.183	27,20
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.362	33,28	4.969	61,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.108	90,15	7.153	89,13

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Standard & Poors 500	V/ Futuro Micro MiniS&P 03/26	467	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 03/26	173	Inversión
Total subyacente renta variable		640	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/26	995	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		995	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1635</b>	

#### 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 92202 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 6210 miles de euros. De este volumen, 3476 corresponden a renta variable, 1711 a operaciones sobre otras IIC 1023 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,03 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,03 % 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.

Tras la alta volatilidad y las importantes caídas de los mercados de renta variable durante el primer semestre del año, la segunda mitad fue más agradecida, más tranquila y con nuevos máximos históricos en muchos mercados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La prolongada mejora de las bolsas nos llevó a tomar una posición más prudente, reduciendo paulatinamente la exposición a renta variable.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 3,98 %, superior a la variación de la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,07%

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre aumentó en un 25,86% hasta 10.102.586 euros, y el número de partícipes aumentó en 4 lo que supone un total de 125 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de 3,98% y la acumulada durante el año de 15,74%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 0,71% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,65% 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 1,56%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 0,56 % a renta fija, 3,61 % renta variable, -0,91 % derivados, 0,53 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 1,15 % 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 4,94 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 3,98 %, 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.

Durante el periodo se vendieron acciones de Alibaba, American Eagle, Baidu, Covestro, Naturhouse, Sociedad Química Minera, entre otras. Por otro lado, se compraron Sanofi, Pfizer, Merck y Bristol Myers. En renta fija redujimos la exposición a deuda de gobiernos europeos y estadounidense a largo plazo.

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.

A fecha de informe mantenemos una inversión de dudoso cobro en THOMAS COOK GROUP XS1531306717 que está valorada a cero y no esperamos retorno en corto plazo.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora Altex con un porcentaje del 2,48% 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<sup>a</sup> 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 31,49 % 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 2,21%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 5,57%.

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

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

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 6,34 %.

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.

Iniciamos 2026 con prudencia inversora en renta variable, debido a unas valoraciones exigentes fruto de las importantes subidas de los índices en los últimos tres ejercicios. Seguiremos de cerca la evolución económica y geopolítica mientras buscamos oportunidades de inversión. En renta fija esperamos volver a invertir en deuda gubernamental a largo plazo mientras mantenemos la exposición diversificada a bonos high yield.

### 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
ES0305063010 - RENTA FIJA Sidecu 8,00 2028-03-18	EUR	200	1,98	158	1,96
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		200	1,98	158	1,96
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		200	1,98	158	1,96
<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
ES0000012067 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	815	8,07	0	0,00
ES0000012059 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	815	8,07	0	0,00
ES0L02602065 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	815	8,07	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	815	8,07	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	815	8,07	0	0,00
ES0000012K61 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	1.155	14,39
ES0000012411 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	815	8,07	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		4.891	48,42	1.155	14,39
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		5.091	50,40	1.313	16,35
ES0105777017 - ACCIONES Puig SM	EUR	69	0,68	78	0,97
ES0105251005 - ACCIONES Neinor Homes SLU	EUR	162	1,61	142	1,77
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	128	1,26	123	1,54
ES0105043006 - ACCIONES Naturhouse Health, S	EUR	5	0,05	137	1,70
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	99	0,98	150	1,87
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	3	0,03	3	0,04
ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOVABLES	EUR	111	1,10	124	1,54
ES0178165017 - ACCIONES Tecnicas Reunidas	EUR	0	0,00	40	0,50
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		578	5,71	796	9,93
<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>		578	5,71	796	9,93
ES0143562181 - PARTICIPACIONES Gaesco Small Caps	EUR	76	0,76	75	0,94
<b>TOTAL IIC</b>		76	0,76	75	0,94
<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>		5.746	56,87	2.184	27,22
GB00BPSNBB36 - BONO UNITED KINGDOM GILT 4,38 2054-07-31	GBP	72	0,72	73	0,91
XS2434895632 - BONO ROMANIA 3,75 2034-02-07	EUR	93	0,92	89	1,10
FR001400OHF4 - BONO FRANCE (GOVT OF) 3,25 2055-05-25	EUR	72	0,72	78	0,97
IT0005534141 - BONO BUONI POLIENNIALI DEL 4,50 2053-10-01	EUR	77	0,76	78	0,97
IT0005544082 - BONO BUONI POLIENNIALI DEL 4,35 2033-11-01	EUR	215	2,13	217	2,70
US105756BN96 - BONO FED REPUBLIC OF BRAZ 10,25 2028-01-10	BRL	159	1,58	155	1,93
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		689	6,83	688	8,58
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XSO306772699 - BONO BRITISH TELECOMMUNIC 6,38 2037-06-23	GBP	110	1,09	110	1,37
XS2581393134 - BONO TELECOM ITALIA SPA 6,88 2028-02-15	EUR	108	1,07	109	1,36
DE000DL19WL7 - BONO DEUTSCHE BANK AG 1,88 2028-02-23	EUR	93	0,92	94	1,17
XS1967635977 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCT 2,38 2027-09-27	EUR	95	0,94	96	1,19
XS1602547264 - BONO BANK OF AMERICA CORP 1,78 2027-05-04	EUR	95	0,94	96	1,19
USU36547AF18 - BONO GAP INC THE 3,63 2029-10-01	USD	130	1,28	128	1,60
XS1568888777 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 4,88 2028-02-21	EUR	124	1,22	120	1,49
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		755	7,46	753	9,37
XS1814065345 - RENTA FIJA Gestamp Auto 3,25 2026-04-30	EUR	0	0,00	95	1,19
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	95	1,19
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.444	14,29	1.536	19,14
<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>		1.444	14,29	1.536	19,14
CA06849F1080 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	0	0,00	76	0,94
AT0000A3EPA4 - ACCIONES AMS AG	CHF	26	0,26	35	0,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ZAE000296554 - ACCIONES Thungela Resources L	GBP	0	0,00	0	0,01
JP3528600004 - ACCIONES Chiyoda Corp	JPY	0	0,00	34	0,43
JP3829900004 - ACCIONES V Technology Co Ltd	JPY	29	0,29	33	0,41
US8336351056 - ACCIONES Qumicia Y Minera Chi	USD	52	0,51	76	0,94
CH0000816824 - ACCIONES OC Oerlikon Corp AG	CHF	57	0,57	65	0,81
CA1177Q2099 - ACCIONES B2Gold Corp	USD	0	0,00	66	0,82
US45337C1027 - ACCIONES IncytCor	USD	119	1,18	82	1,02
CA5649051078 - ACCIONES Maple Leaf Foods Inc	CAD	0	0,00	38	0,48
US0043111072 - ACCIONES Under Armour INC	USD	28	0,28	39	0,48
DE0006062144 - ACCIONES Covestro AG	EUR	0	0,00	182	2,26
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hdng	USD	0	0,00	61	0,76
US02553E1064 - ACCIONES American Eagle Outfi	USD	0	0,00	77	0,96
LU0569974404 - ACCIONES APERAM	EUR	2	0,02	83	1,04
US0567521085 - ACCIONES Baidu Inc	USD	0	0,00	55	0,68
US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	USD	94	0,93	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	109	1,08	86	1,07
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	69	0,68	58	0,72
US1101221083 - ACCIONES Bristol - Myers Sq	USD	92	0,91	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	74	0,74	0	0,00
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	117	1,16	58	0,72
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	60	0,59	47	0,59
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		930	9,20	1.250	15,57
<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>		930	9,20	1.250	15,57
LU2737753405 - PARTICIPACIONES Altex - Prudent Grow	EUR	119	1,18	107	1,34
FR001400S6D4 - PARTICIPACIONES EDR-Bond	EUR	93	0,92	92	1,14
FR001400KAX0 - PARTICIPACIONES Carmignac Credit 202	EUR	150	1,49	146	1,82
FR001400JGG4 - PARTICIPACIONES Edr SICAV - Milesim	EUR	141	1,40	139	1,73
IE00B1FZS913 - PARTICIPACIONES iShares EURO GOV	EUR	0	0,00	571	7,11
FR0013505484 - PARTICIPACIONES Tikehau 2027	EUR	157	1,55	154	1,91
IE00BFM6TC58 - PARTICIPACIONES iShares USD Treasury	USD	0	0,00	657	8,19
LU1877826518 - PARTICIPACIONES Sigma Fund Prud Grow	EUR	66	0,66	61	0,76
LU0077114410 - PARTICIPACIONES SIGMA FUND-REAL RETU	EUR	65	0,65	62	0,77
US4642874402 - PARTICIPACIONES Ishares Barclays	USD	196	1,94	195	2,43
<b>TOTAL IIC</b>		989	9,79	2.183	27,20
<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>		3.362	33,28	4.969	61,91
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		9.108	90,15	7.153	89,13
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1531306717 - RENTA FIJA Accs. Thomas Cook Gr1-0,27 2049-06-16	EUR	0	0,00	0	0,00

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, SGIIIC, 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 320.075.507,00 euros. De este volumen, 305.804.177,68 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 14.271.329,32 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 21481,12 y 3235,43 euros respectivamente, con un rendimiento total de 24716,55 euros.