

AFFINIUM INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 5505

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: INVERSIS GESTIÓN, S.A., SGIIC **Depositarario:** 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.com.

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: 19/02/2021

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

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá de 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la gestora.

Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre 0% y el 100% de la exposición total tanto en renta variable de media y alta capitalización bursátil, como en activos de renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos a la vista e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos) en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo de BBB-) o la que tenga el Reino de España si fuera inferior. Los emisores/mercados serán principalmente EEUU, Europa y países emergentes sin limitación, pudiendo invertir puntualmente en otros emisores/mercados.

Se podrá invertir entre un 0%-30% de la exposición total en materias primas, fundamentalmente oro, a través de instrumentos financieros derivados.

No existe ninguna distribución predeterminada por tipo de activos, emisores, divisas, sector económico, ni duración de los activos. Asimismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

La exposición a riesgo divisa podrá oscilar 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	0,47	0,37	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,92	2,40	2,17	3,07

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	25.875,19	34.603,09
Nº de Partícipes	92	103
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	2.483	95,9527
2024	3.355	88,1906
2023	3.243	83,2529
2022	3.050	78,9527

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	0,51	0,00	0,51	1,00	0,00	1,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,09	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,80	2,39	5,69	-0,20	0,75	5,93	5,45	-23,71	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,24	21-10-2025	-2,38	04-04-2025	-3,54	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,69	20-10-2025	1,69	20-10-2025	2,28	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,50	9,54	7,25	11,59	9,25	9,17	8,52	10,80	
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88	0,83	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,76	6,76	6,95	7,14	7,34	7,48	7,81	8,01	

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

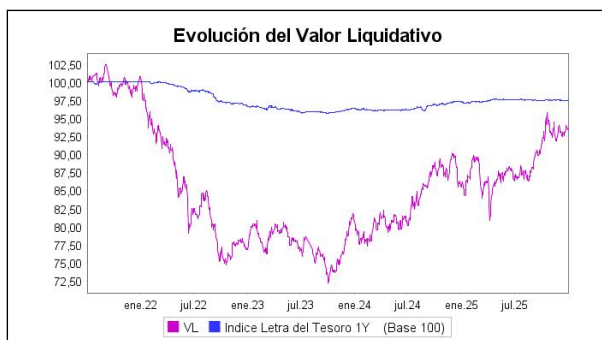
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,39	0,34	0,34	0,36	0,35	1,36	1,42	1,31	

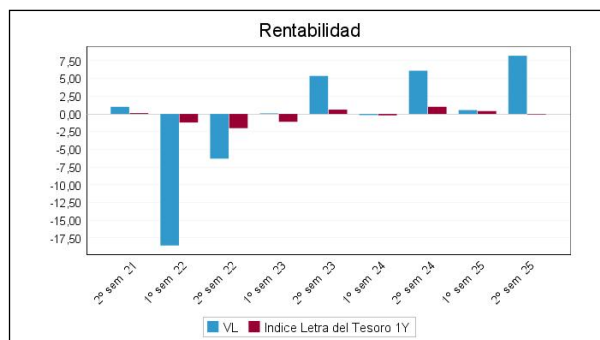
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.419	97,42	3.013	98,21
* Cartera interior	91	3,66	288	9,39

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	2.311	93,07	2.692	87,74
* Intereses de la cartera de inversión	18	0,72	33	1,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	27	1,09	20	0,65
(+/-) RESTO	36	1,45	35	1,14
TOTAL PATRIMONIO	2.483	100,00 %	3.068	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)	3.068	3.355	3.355	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-29,49	-9,73	-37,74	160,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,19	0,76	8,40	830,36
(+) Rendimientos de gestión	8,90	1,52	9,87	404,66
+ Intereses	0,65	0,64	1,28	-12,54
+ Dividendos	0,41	0,32	0,72	9,91
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,85	-2,34	-4,22	-31,86
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	6,78	4,58	11,19	27,53
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,96	-1,43	1,21	-278,72
± Otros resultados	-0,05	-0,25	-0,31	-83,41
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,76	-1,47	-19,85
- Comisión de gestión	-0,51	-0,50	-1,00	-12,31
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,09	-27,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,14	-0,25	-33,45
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,04	1,66
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,06	-0,09	-51,34
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.483	3.068	2.483	

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

3. Inversiones financieras

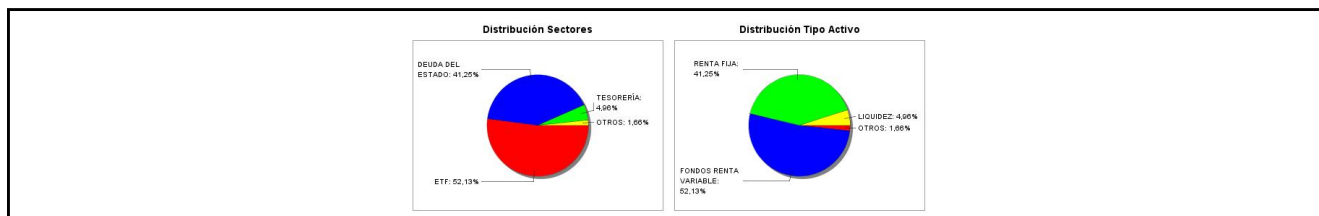
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	91	3,66	288	9,36
TOTAL RENTA FIJA	91	3,66	288	9,36
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	91	3,66	288	9,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.024	41,24	1.211	39,46
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	1.024	41,24	1.211	39,46
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	1.294	52,14	1.476	48,09
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.319	93,38	2.687	87,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.409	97,04	2.974	96,91

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Gold Spot \$/OZ	C/ Futuro s/GOLD 100 OZ 02/26	708	Inversión
Total subyacente renta variable		708	
TOTAL OBLIGACIONES		708	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo tiene 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 30,09% del patrimonio de la IIC.
d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 12724 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 3069 miles de euros. De este volumen, 137 a renta fija, 1956 a operaciones sobre otras IIC 977 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,05 % 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.

El segundo semestre de 2025 ha presentado un panorama complejo para los mercados financieros globales, marcado por unos mercados de renta variable sorprendentemente resilientes frente a la incertidumbre económica y geopolítica. Veámoslo por clase de activo.

La renta fija experimentó una segunda mitad del año negativa, castigando particularmente a los títulos de largo plazo europeos y menos a los estadounidenses. Más que la incertidumbre en torno a la política monetaria y las perspectivas económicas, lo que ha mantenido la volatilidad y presionado a la baja los precios (al alza las rentabilidades) han sido las dudas sobre la sostenibilidad fiscal. Esto es, mantener un ritmo de recaudación y crecimiento económico no inflacionario en Europa y los EEUU, suficiente para satisfacer el pago de los intereses y principal futuros de la deuda gubernamental.

El oro se ha visto positivamente influido por la incertidumbre en la política fiscal. Si los bonos dudan, el oro duda en seguir siendo considerado como reserva de valor sin riesgo de contraparte. Así, el metal dorado termina el año 2025 con una subida en torno al 64%, la mayor desde finales de los años 1970.

Las compras de oro físico por parte de Bancos Centrales, ya iniciadas en 2023-24, fueron particularmente llamativas, lo que no deja de ser una llamada de atención respecto a los problemas fiscales y de deuda de las principales economías mundiales.

La renta variable ha tenido, en general, un buen comportamiento durante la segunda mitad del 2025. Prácticamente todos los índices bursátiles más significativos han experimentado subidas de dos dígitos. No obstante, las inquietudes relacionadas con las tensiones comerciales y el potencial impacto de las constantes amenazas de medidas arancelarias por parte de EEUU, siguen introduciendo un elemento de cautela entre los inversores.

Si las valoraciones de las acciones estadounidenses parecían elevadas en comparación con los mercados globales durante la primera mitad del año, durante la segunda mitad esta preocupación no ha desaparecido. Sin embargo, este temor no ha frenado el mercado alcista iniciado tras las caídas de 2022. La tensión surge de si las mejoras en productividad y beneficios derivadas de la progresiva adopción de la Inteligencia Artificial, podrán compensar otros riesgos, como por ejemplo el endeudamiento derivado de las masivas inversiones en centros de datos necesarias para mantenerse competitivos en lo que parece una nueva carrera armamentística por ver quién es el ganador en la batalla por la Inteligencia Artificial.

Aunque algunas voces alertan de posibles similitudes con la burbuja punto-com de finales de los años 1990, otros argumentan que los fundamentos económicos son muy distintos y por tanto no son situaciones comparables.

La inversión inmobiliaria (a través de REITs) tuvo un comportamiento anodino en la segunda mitad de 2025, con un retorno agregado prácticamente plano en el semestre. El rendimiento entre los diferentes sectores de REITs fue muy disperso, compensándose las caídas de algunos sectores con las subidas en otros. Así, los dedicados al sector industrial, salud y publicidad experimentaron recuperaciones notables, impulsadas por una demanda sostenida en áreas como logística y atención médica, así como por una mejora en los fundamentales operativos hacia el final del año. En cambio, los sectores relacionados con oficinas, infraestructuras, centros de datos y residencial enfrentaron desafíos estructurales como exceso de oferta, debilidad en la demanda y sensibilidad a las tasas de interés, lo que resultó en declives pronunciados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera se estructura para navegar la incertidumbre económica siempre presente en los mercados, por lo que no se toman apuestas condicionadas a la materialización de un escenario/s en concreto.

Durante el segundo semestre de 2025, tres han sido los factores más influyentes en las percepciones futuras de los participantes en los mercados. Primero, la posibilidad de que la inflación regrese; en esta ocasión impulsada por una política arancelaria por parte de EEUU calificable como arma de disuasión geopolítica con derivadas imprevisibles. Segundo, las dudas sobre si el crecimiento económico se sostendrá, ya que muchos participantes siguen anticipando una recesión que no llega a producirse, especialmente si se introduce en el análisis el impacto a medio plazo de los aranceles y la posibilidad de una burbuja en la tecnología. Y, finalmente, la opción contraria: que el buen ritmo de los últimos dos años continúe.

En cualquiera de estos y otros escenarios, la cartera está suficientemente diversificada para contener el impacto de los escenarios negativos, así como para aprovechar la continuidad de su crecimiento en los escenarios positivos.

c) Índice de referencia.

No tiene.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 8,21 %, superior a la variación de la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,07%

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre disminuyó en un 19,08% hasta 2.482.794 euros, y el número de participes disminuyó en 11 lo que supone un total de 92 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de 8,21% y la acumulada durante el año de 8,8%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 0,68% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,51% y la comisión de depósito un 0,04%.

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

El 0,67% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,01% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 1,37%, y los indirectos del 0,02%.

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 1,92%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -1,85 % a renta fija, 6,78 % derivados, 2,96 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 1,01 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

Por un lado, la continuación en el buen comportamiento del oro —y también, pero en menor medida, de la renta variable internacional— durante el segundo semestre ha contribuido al retorno positivo de la cartera en la segunda mitad del año. Por otro lado, el apático comportamiento de los REITs y la continuación del mercado bajista de los bonos alemanes a largo plazo con fuertes caídas en precio, han seguido restando gran parte de dicha contribución, obteniendo un agregado neto total para la segunda mitad del año del 8,21%.

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 8,9 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 8,21 %, 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.

La inversión en oro del fondo sigue siendo de alrededor de 1/4 de la cartera. Después de fluctuar lateralmente durante los años 2020-23 entre los \$1600 y \$2000 por onza, la segunda mitad de 2025 ha continuado la revalorización ya iniciada en 2024, con una subida durante la segunda mitad del año en torno al 30%.

Es relevante que los balances del Banco Internacional de Pagos siguen mostrando una fuerte actividad compradora de oro, iniciada ya en 2024 por parte de muchos bancos centrales —en particular de China y países emergentes. Esta actividad de los bancos centrales parece estar siendo la causa principal de la subida en el precio del oro, motivada por las expectativas de inflación, la inestabilidad geopolítica, la incertidumbre política a ambos lados del Atlántico y sobre todo los crecientes problemas fiscales de las principales economías asociadas a las principales divisas —en particular el USD.

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 BlackRock con un porcentaje del 24% 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 35,6 % sobre el patrimonio medio del periodo.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 9,54%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 9,5%.

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

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

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 6,76 %.

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.

No se ha incurrido en ningún coste atribuible a servicios de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

En 2025, la economía estadounidense ha evitado la recesión gracias principalmente al pilar del gasto de capital (Capex) en Inteligencia Artificial y centros de datos. Goldman Sachs prevé que este sector crecerá un 5,5% en 2026, aportando alrededor del 2% al PIB. Sin esto, el crecimiento del PIB sería prácticamente nulo y probablemente lo reflejarían las cotizaciones.

A nivel bursátil, la liquidez, las recompras de acciones y las expectativas de crecimiento en los beneficios pueden mantener con vida el mercado alcista iniciado en 2023. La historia nos enseña que un mercado alcista puede extenderse durante mucho más tiempo del que se podría esperar de forma razonable. Así mismo, a finales del 2025 se observaba ya una rotación saludable: el capital sale de las grandes tecnológicas, como los 7 Magníficos, para entrar en valores cíclicos y

empresas de pequeña capitalización (representadas por el índice Russell 2000), lo que sugiere un mercado que apuesta por la resistencia de la economía.

La situación más inquietante continúa en la renta fija gubernamental: El mercado de bonos de largo plazo acumula 4 años en drawdown, algo no visto desde 1835. Esto es reflejo de una desconfianza estructural hacia la deuda pública como activo refugio. Con el dólar habiendo perdido más de la mitad de su poder adquisitivo desde 1995 y unas decisiones de política económica sometidas a la dominancia fiscal, los inversores siguen buscando refugio en activos reales como el oro o el inmobiliario para protegerse de la devaluación monetaria.

Otros riesgos —como cambios en el tablero geopolítico o una hipotética invasión china de Taiwan que haría descarrilar una economía mundial cada vez más dependiente de sus chips—, están siempre latentes. Sin embargo, los mercados financieros terminan el año 2025 manteniendo la gran correlación que hay entre las inyecciones de los bancos centrales (especialmente EE. UU. y China) y la marcha de los principales índices mundiales. Mientras las políticas monetarias sigan en 2026 manteniendo este sesgo, pensamos que los mercados bursátiles pueden seguir con su tono alcista de fondo, independientemente de la volatilidad que puedan producir a corto plazo datos macroeconómicos mixtos y/o eventos inesperados.

En cualquier caso, el enfoque estratégico de la cartera ante este y otros factores de incertidumbre permanece inalterado. La construcción de ésta no se fundamenta en una apuesta direccional hacia la materialización de un escenario previsto, sino en su capacidad para demostrar resiliencia a través de la capitalización de múltiples coyunturas económicas. La cartera está estructurada para navegar un resurgimiento inflacionario, distintos grados de aterrizaje económico, o la continuación del crecimiento global con una inflación más contenida.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012067 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1.91 2026-01-02	EUR	15	0,61	0	0,00
ES0000012059 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1.91 2026-01-02	EUR	15	0,61	0	0,00
ES0000012065 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1.91 2026-01-02	EUR	15	0,61	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1.91 2026-01-02	EUR	15	0,61	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1.86 2025-07-01	EUR	0	0,00	48	1,56
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1.91 2026-01-02	EUR	15	0,61	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1.86 2025-07-01	EUR	0	0,00	48	1,56
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1.86 2025-07-01	EUR	0	0,00	48	1,56
ES0000012K20 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1.86 2025-07-01	EUR	0	0,00	48	1,56
ES0000012F43 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1.86 2025-07-01	EUR	0	0,00	48	1,56
ES00000122E5 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1.86 2025-07-01	EUR	0	0,00	48	1,56
ES0000012411 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1.91 2026-01-02	EUR	15	0,61	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		91	3,66	288	9,36
TOTAL RENTA FIJA		91	3,66	288	9,36
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		91	3,66	288	9,36
DE000BU22015 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 2.60 2033-08-15	EUR	549	22,13	631	20,56
DE0001102614 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 1.80 2053-08-15	EUR	475	19,11	580	18,90
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.024	41,24	1.211	39,46
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		1.024	41,24	1.211	39,46
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		1.024	41,24	1.211	39,46
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BFMXVQ44 - PARTICIPACIONES ETF VANG FTSE250 GBP	EUR	85	3,41	92	3,00
IE00B4YBJ215 - PARTICIPACIONES ETF SPDR S&P 400 US	EUR	73	2,95	76	2,48
IE00BJ38QD84 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Russell 200	EUR	77	3,12	75	2,45
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	EUR	81	3,24	81	2,65
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES ETF Ishares CORE	EUR	215	8,65	271	8,83
IE00B1FZSF77 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Dev Mkt	EUR	305	12,28	340	11,07
LU0322253906 - PARTICIPACIONES ETF DBX MSCI	EUR	74	2,99	96	3,14
US9229085538 - PARTICIPACIONES Vanguard REIT ETF	USD	311	12,54	346	11,27
LU0274211480 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	74	2,96	98	3,20
TOTAL IIC		1.294	52,14	1.476	48,09
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.319	93,38	2.687	87,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.409	97,04	2.974	96,91

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 20.452.526,96 euros. De este volumen, 19.937.881,96 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 514.645,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 1403,00 y 113,22 euros respectivamente, con un rendimiento total de 1516,22 euros.