

## ALLIANZ CONSERVADOR DINAMICO, FI

Nº Registro CNMV: 5440

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 [www.inversis.com](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 28/02/2020

### 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: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala entre 1 y 7

#### Descripción general

Política de inversión:

El Fondo invertirá entre el 50-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al Grupo de la Gestora.

Se invertirá directa o indirectamente, entre el 0% y el 25% de la exposición total en renta variable principalmente de alta capitalización bursátil, si bien no se descarta la inversión en baja capitalización bursátil hasta el 5% de la exposición total.

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos 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, pudiendo tener como máximo el 20% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. En caso de que las emisiones no estén calificadas se atenderá al rating del emisor.

Se invertirá principalmente en emisores/mercados de países de la OCDE, pudiendo invertir en emergentes hasta el 25% de la exposición total. No existe ninguna distribución predeterminada por emisores, divisas, ni sector económico, ni duración media de la cartera de renta fija.

Asimismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

#### 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	0,20	0,23	0,43	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,66	2,21	1,93	3,55

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	18.042.810,09	19.078.407,30
Nº de Partícipes	937	962
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	182.396	10.1091
2024	184.315	9.9680
2023	104.415	9.7099
2022	24.608	9.5044

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	0,67	0,00	0,67	1,32	0,00	1,32	patrimonio			
Comisión de depositario			0,04			0,08	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,42	0,31	0,29	0,38	0,43				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	25-12-2025	-0,03	31-03-2025			
Rentabilidad máxima (%)	0,05	29-12-2025	0,05	29-12-2025			

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,13	0,14	0,09	0,15	0,15				
<b>Ibex-35</b>	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53				
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,04	0,04	0,05						

(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.

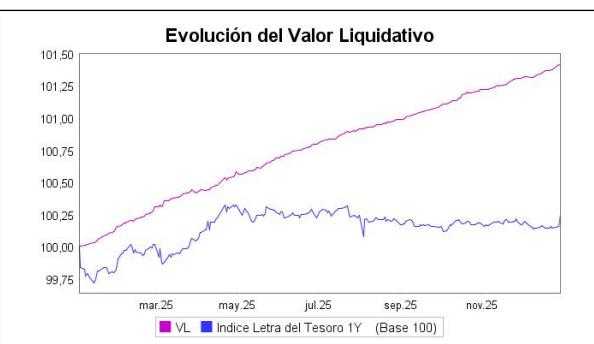
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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>	1,47	0,37	0,37	0,37	0,36	1,27	1,12	1,22	1,04

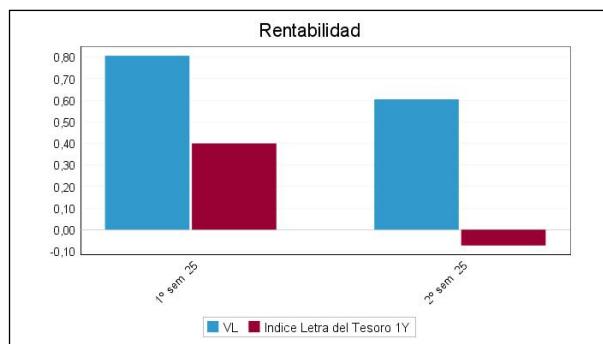
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

### 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	182.978	100,32	192.192	100,25

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	51.021	27,97	45.215	23,59
* Cartera exterior	131.112	71,88	146.382	76,36
* Intereses de la cartera de inversión	845	0,46	594	0,31
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	340	0,19	131	0,07
(+/-) RESTO	-923	-0,51	-617	-0,32
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>182.396</b>	<b>100,00 %</b>	<b>191.707</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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)	191.707	184.315	184.315	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,66	3,18	-2,44	-276,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,60	0,80	1,41	-25,43
(+) Rendimientos de gestión	1,31	1,51	2,82	-13,62
+ Intereses	0,48	0,33	0,81	41,47
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,18	0,19	-97,41
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-1.578,30
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,83	0,99	1,82	-17,37
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,71	-1,42	-0,20
- Comisión de gestión	-0,67	-0,65	-1,32	0,84
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-10,20
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-36,03
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,84
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-25,43
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	3,32
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-58,06
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	182.396	191.707	182.396	

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

### 3. Inversiones financieras

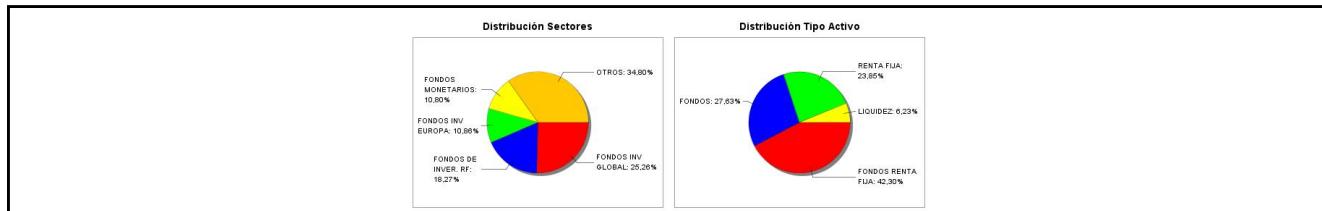
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.980	2,17	909	0,47
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	35.938	19,74	38.150	19,80
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	11.103	6,09	6.157	3,21
TOTAL RENTA FIJA	51.021	28,00	45.215	23,48
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	51.021	28,00	45.215	23,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.579	1,96	1.461	0,76
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	3.579	1,96	1.461	0,76
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	127.534	69,91	144.921	75,60
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	131.113	71,87	146.382	76,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	182.134	99,87	191.598	99,84

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

- a) El fondo tiene 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 77,3% del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 469005 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 41177 miles de euros. De este volumen, 41177 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,00 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,04 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.

- a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Despedimos el año 2025, un ejercicio que salvo el episodio provocado por el aumento de aranceles por parte de Estados Unidos (conocido como el “Día de la Liberación”), ha transcurrido sin grandes sobresaltos, pese a haber estado marcado por una elevada incertidumbre, especialmente en materia geopolítica y comercial.

En 2026 esperamos que los mercados se vean respaldados por un entorno macroeconómico que seguirá siendo estable y favorable. La economía se desacelera ligeramente, pero sigue creciendo de forma sostenida y permanece lejos de una recesión a pesar de encontrarnos en una fase avanzada del ciclo económico (se espera que 2026 sea el sexto año consecutivo de crecimiento). La inflación sigue mostrándose controlada, y los bancos centrales cuentan con margen de

actuación: en la eurozona, los tipos de interés se redujeron en tres ocasiones durante 2025. Los efectos de una política monetaria que se ha vuelto más acomodaticia en las dos grandes regiones económicas, se espera que se dejen notar a lo largo del año que comienza.

Las empresas han seguido mostrando a lo largo de este segundo semestre de 2025 unos resultados empresariales sólidos. La emisión de deuda corporativa global cerró el año próxima a niveles récord en 2025, impulsada por la bajada de los tipos de interés y por la carrera para financiar la infraestructura de la IA. Para 2026 se espera que esta tendencia continúe y las empresas e instituciones aprovechen para emitir mayores volúmenes de deuda, además de una mayor actividad corporativa. Con relación a las tasas de incumplimiento, se espera que los impagos corporativos se mantengan en ambas regiones ligeramente por debajo de los niveles de años anteriores.

Aunque durante este último semestre se han venido sucediendo publicaciones de datos positivos, no hay que olvidar que los mercados también afrontan importantes retos en 2026. En primer lugar, la inflación, que, si bien se ha moderado de forma significativa respecto años anteriores, sigue mostrándose persistente, manteniéndose por encima del objetivo del +2% de los bancos centrales (el último dato interanual conocido de inflación en EEUU ha sido del +2,7% y el +2,1% en Europa), y aunque su trabajo está hecho en gran medida, un eventual repunte inflacionista podría provocar un cambio en la orientación de la política monetaria y, en consecuencia, generar correcciones relevantes en los mercados como las ya vividas a lo largo del año 2022. En segundo lugar, la geopolítica sigue siendo un foco de atención, ya que los conflictos y las tensiones comerciales continúan presentes en todas las regiones mundiales: Venezuela, Irán, Ucrania u Oriente Medio son ejemplos de ello. En tercer lugar, la elevada inversión vinculada a la IA, sobre la que a largo plazo nadie duda, despierta muchas incógnitas a corto plazo, especialmente sobre qué empresas serán finalmente capaces de recuperar la inversión y generar nuevo valor. En este punto, las opiniones entre los inversores siguen siendo muy diversas y el impacto en los mercados de deuda sigue sin mostrar una tendencia clara.

En este contexto, el mercado de deuda europeo cierra el segundo semestre de 2025 avanzando en precio un +0,40% (rebajando su rentabilidad), un +1,25% en términos anuales (medido por su índice agregado de Bloomberg).

El mercado de deuda pública europea avanza en el semestre un +0,08% en precio y acumula en 2025 una subida en precio del +0,66%, (usando como referencia el índice de deuda pública de Bloomberg). Después de mantenerse la práctica totalidad del semestre muy estable, diciembre ha sido un mes bastante activo en el mercado de deuda gubernamental europeo. El bono soberano alemán a 10 años (Bund) incrementa ligeramente su rentabilidad hasta el +2,85% de interés respecto al +2,61% del semestre anterior (+25 pb de subida semestral). La rentabilidad del bono español a 10 años cierra el año en el +3,29% (frente al +3,24% del semestre anterior, +5 pb de subida), siendo el mejor comportamiento de la categoría. El bono italiano a igual vencimiento cierra el semestre ofreciendo una rentabilidad del +3,55% (frente al +3,48% del cierre anterior, +7 pb de subida), y el bono francés a 10 años muestra el peor comportamiento del grupo y cierra el semestre subiendo su rentabilidad desde el +3,28% del cierre de semestre anterior hasta el +3,56% (+28 pb semestrales). Con relación a la prima de riesgo de la deuda pública de los países periféricos europeos frente a la deuda libre de riesgo (deuda soberana alemana), la prima de riesgo española a 10 años cierra el año en +43 pb, (-20 pb respecto a los +64 pb del semestre anterior), Italia cierra el año en +69 pb, un recorte de -18 pb respecto a los +87 pb del mes anterior, y la prima de riesgo de Francia cierra el año en +71 pb, siendo la única que sube en el semestre, incrementándose en +3 pb respecto los +68 pb del semestre anterior.

En el mercado de deuda corporativa (medido por los índices Iboxx), la deuda europea en grado de inversión sube en precio un +0,94% semestral, dejando el avance acumulado en 2025 en el +2,41%. Con relación a la deuda corporativa de alto rendimiento, el mercado europeo acumula un nuevo semestre de subidas y avanza un +2,28% (subida del +4,76% acumulado en 2025).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En un contexto de menores tipos de interés de referencia en Europa, se opta por continuar incrementando la exposición a renta fija privada con duraciones cortas-medias. Preferimos la exposición a renta fija corporativa por la acumulación de retos para la deuda pública europea: la demografía y el gasto sanitario, además de las importantes necesidades de inversión a corto plazo en defensa y en infraestructuras. Por su parte, las empresas siguen ofreciendo unos resultados corporativos positivos, mantienen sus balances saneados y unas reducidas tasas de impago, motivo por el que se mantiene el peso en cartera de los pagarés.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre del +0,6%.

El fondo no se gestiona conforme a un índice de referencia sino que trata de maximizar la rentabilidad con un objetivo de volatilidad anual inferior al 2%.

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre disminuyó un -4,86% hasta 182.396.094 euros, y el número de partícipes disminuyó en 25 lo que supone un total de 937 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de 0,6% y la acumulada durante el año de 1,42%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 0,74% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,67% 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 0,7% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,04% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 1,4%, y los indirectos del 0,07%.

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 1,66%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 0,83 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,48 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Segundo Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 1,31 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 0,6 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 2,43%.

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

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del segundo semestre se han realizado tanto inversiones en IICs como bonos de deuda corporativa a medio plazo en directo.

Las inversiones en IIC han consistido en la compra de un fondo de deuda garantizada de baja duración, y un fondo de deuda corporativa de grado de inversión con baja-media duración, cada una de ellas por importe entorno al 3% del patrimonio del fondo.

Se invierte directamente en bonos corporativos (2,8% del patrimonio del fondo) tanto por alargar duraciones en activos líquidos, como por diversificar la cartera. Los emisores son corporativos financieros como no financieros, y tienen todos la calificación de grado de inversión. Entre la deuda no financiera, un 0,6% de la inversión se realiza en deuda senior garantizada, y un 2,2% en deuda senior no garantizada.

La cartera de pagarés del fondo se mantiene en el entorno del 20%, siendo la mayoría de las compras, operaciones de reinversión.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no invierte en instrumentos derivados.

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 diversas IIC, siendo la más relevante la inversión en el fondo Amundi Ultra Short Term Bond Responsible de la gestora Amundi, con un porcentaje del 17,94% sobre el 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 41,92 % 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 0,14%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 0,13%.

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 0,04 %.

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.

Cerramos un semestre marcado por un tono optimista para el mercado, y que pese a haber estado caracterizado por la elevada incertidumbre, se ha desarrollado en un contexto de baja volatilidad.

Somos conscientes de que 2026 no será un año exento de desafíos, con un ciclo económico global que después de cinco años de crecimiento sigue mostrándose positivo, y una inflación que se sigue manteniendo bajo un control relativo de los bancos centrales, lo que ha permitido rebajas en los tipos de interés, que tras bajar tipos de interés siguen con margen de actuación.

Seguimos sobreponderando la deuda corporativa frente a la pública, y estimamos que el crédito de calidad, especialmente en plazos cortos-medios, continuará ofreciendo oportunidades atractivas en términos de rentabilidad ajustada al riesgo.

## 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
ES0241571019 - BONO GENERAL DE ALQUILER 5,25 2030-11-25	EUR	895	0,49	0	0,00
ES0305229009 - BONO PROSEGUR CASH SA 3,38 2030-10-09	EUR	984	0,54	0	0,00
ES0305703003 - BONO VISALIA 7,25 2029-12-04	EUR	300	0,16	0	0,00
ES0378165023 - BONO Tecnicas Reunidas SA 5,15 2030-01-30	EUR	899	0,49	0	0,00
ES0305072029 - RENTA FIJA Pikolin SA 5,65 2030-05-20	EUR	500	0,27	503	0,26
ES0378165015 - BONO Tecnicas Reunidas SA 5,40 2028-04-24	EUR	403	0,22	405	0,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.980	2,17	909	0,47
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>3.980</b>	<b>2,17</b>	<b>909</b>	<b>0,47</b>
ES0505695371 - PAGARE AGOTZAINA 3,86 2026-10-29	EUR	486	0,27	0	0,00
ES0505438657 - PAGARE UrbaSel 2,75 2026-02-25	EUR	199	0,11	0	0,00
ES0505703373 - PAGARE VISALIA 4,05 2026-03-17	EUR	199	0,11	0	0,00
ES0505223521 - PAGARE Gestamp Auto 2,91 2026-12-17	EUR	292	0,16	0	0,00
ES0505072101 - PAGARE Pikolin SA 3,03 2026-04-20	EUR	198	0,11	0	0,00
ES0505280088 - PAGARE NEXUS 3,68 2026-09-10	EUR	197	0,11	0	0,00
ES0505869224 - PAGARE Atlantica S.A 3,92 2026-12-02	EUR	192	0,11	0	0,00
ES05781650M2 - PAGARE Tecnicas Reunidas 3,55 2027-02-26	EUR	287	0,16	0	0,00
ES05092601A4 - PAGARE AMPER 5,90 2027-05-24	EUR	189	0,10	0	0,00
ES05092601A4 - PAGARE AMPER 5,90 2027-05-24	EUR	283	0,16	0	0,00
ES0505446569 - PAGARE Coren 3,48 2026-05-13	EUR	394	0,22	0	0,00
ES0505695355 - PAGARE AGOTZAINA 3,80 2026-09-30	EUR	194	0,11	0	0,00
ES0526962024 - PAGARE Nextill 7,33 2026-05-20	EUR	295	0,16	0	0,00
ES0505864159 - PAGARE Ferroglobe Plc 5,01 2026-11-19	EUR	95	0,05	0	0,00
ES05054010P2 - PAGARE Tradebe 3,91 2026-11-11	EUR	289	0,16	0	0,00
ES05052800A0 - PAGARE NEXUS 3,41 2026-05-11	EUR	494	0,27	0	0,00
ES05846961W5 - PAGARE Masmovil Ibercom 3,59 2026-11-11	EUR	484	0,27	0	0,00
ES0565386531 - PAGARE Solaria Energia 3,79 2026-11-13	EUR	970	0,53	0	0,00
ES0505446577 - PAGARE Coren 3,57 2026-09-14	EUR	583	0,32	0	0,00
ES0505667412 - PAGARE Record Go 4,08 2026-10-27	EUR	195	0,11	0	0,00
ES0505449308 - PAGARE Izertis SA 3,75 2026-10-23	EUR	290	0,16	0	0,00
ES0505075665 - PAGARE Euskaltel SA B.inv 3,56 2026-10-26	EUR	289	0,16	0	0,00
ES0505531402 - PAGARE Premier Espana 4,07 2027-08-31	EUR	656	0,36	0	0,00
ES0531429175 - PAGARE Grupo Eroski 3,18 2026-03-05	EUR	198	0,11	0	0,00
ES0505695330 - PAGARE AGOTZAINA 3,78 2026-07-28	EUR	292	0,16	0	0,00
ES05092600Z3 - PAGARE AMPER 5,85 2027-04-23	EUR	282	0,15	0	0,00
ES0576156394 - PAGARE Copasa 3,85 2026-10-09	EUR	290	0,16	0	0,00
ES05051050D7 - PAGARE TEKNIA 2,80 2026-03-19	EUR	197	0,11	0	0,00
ES05054010O5 - PAGARE Tradebe 4,34 2027-04-14	EUR	189	0,10	0	0,00
ES0505864118 - PAGARE Ferroglobe Plc 4,66 2026-04-23	EUR	195	0,11	0	0,00
ES0505615395 - PAGARE Cunext Industries 5,40 2027-10-14	EUR	930	0,51	0	0,00
ES0582870R54 - PAGARE Sacyr Vallehermoso B.inv 3,27 2027-04-15	EUR	96	0,05	0	0,00
ES05846961R5 - PAGARE Masmovil Ibercom 3,60 2026-10-13	EUR	484	0,27	0	0,00
ES0505446544 - PAGARE Coren 3,73 2026-10-13	EUR	483	0,26	0	0,00
ES0505869190 - PAGARE Atlantica S.A 3,78 2026-10-02	EUR	96	0,05	0	0,00
ES0505848087 - PAGARE COX ABG GROUP 4,37 2026-09-25	EUR	292	0,16	0	0,00
ES0505848087 - PAGARE COX ABG GROUP 4,90 2026-09-25	EUR	289	0,16	0	0,00
ES05781650J8 - PAGARE Tecnicas Reunidas 3,76 2026-10-30	EUR	96	0,05	0	0,00
ES0505280984 - PAGARE NEXUS 3,37 2026-04-09	EUR	197	0,11	0	0,00
ES0505229189 - PAGARE PROSEGUR 2,52 2026-09-30	EUR	978	0,54	0	0,00
ES0505531394 - PAGARE Premier Espana 3,80 2026-09-17	EUR	193	0,11	0	0,00
ES0505075640 - PAGARE Euskaltel SA B.inv 3,57 2026-09-28	EUR	965	0,53	0	0,00
ES0554653586 - PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 3,75 2026-09-28	EUR	97	0,05	0	0,00
ES0505695314 - PAGARE AGOTZAINA 3,41 2026-02-24	EUR	296	0,16	0	0,00
ES0505695322 - PAGARE AGOTZAINA 3,70 2026-05-25	EUR	293	0,16	0	0,00
ES05364630F3 - PAGARE Audax Energia 3,43 2026-03-25	EUR	197	0,11	0	0,00
ES05364630G1 - PAGARE Audax Energia 3,88 2026-09-25	EUR	194	0,11	0	0,00
ES05364630H9 - PAGARE Audax Energia 3,50 2026-07-24	EUR	295	0,16	0	0,00
ES05092600W0 - PAGARE AMPER 5,97 2027-03-24	EUR	188	0,10	0	0,00
ES0505555575 - PAGARE Nimo's Holding 3,88 2026-04-07	EUR	196	0,11	0	0,00
ES0531429183 - PAGARE Grupo Eroski 3,32 2026-02-20	EUR	99	0,05	0	0,00
ES0505223471 - PAGARE Gestamp Auto 2,96 2026-09-16	EUR	98	0,05	0	0,00
ES0505223471 - PAGARE Gestamp Auto 2,91 2026-09-16	EUR	195	0,11	0	0,00
ES0505449282 - PAGARE Izertis SA 3,75 2026-09-15	EUR	193	0,11	0	0,00
ES0541571578 - PAGARE GAM 3,55 2026-12-11	EUR	97	0,05	0	0,00
ES0582870R21 - PAGARE Sacyr Vallehermoso B.inv 3,21 2027-03-15	EUR	192	0,11	0	0,00
ES0505864043 - PAGARE Ferroglobe Plc 5,03 2026-06-23	EUR	192	0,11	0	0,00
ES0505869182 - PAGARE Atlantica S.A 3,72 2026-09-11	EUR	289	0,16	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES05054010C0 - PAGARE Tradebe 4,30 2027-03-24	EUR	189	0,10	0	0,00
ES0505401994 - PAGARE Tradebe 3,86 2026-09-09	EUR	96	0,05	0	0,00
ES0505869166 - PAGARE Atlantica S.A 3,65 2026-08-03	EUR	289	0,16	0	0,00
ES0505548372 - PAGARE Grupo Ecoener SA 4,38 2026-04-24	EUR	389	0,21	0	0,00
ES0554653578 - PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 3,85 2026-07-27	EUR	96	0,05	0	0,00
ES0505695264 - PAGARE AGOTZAINA 3,52 2026-01-27	EUR	295	0,16	0	0,00
ES050548380 - PAGARE Gruco 4,65 2026-07-24	EUR	192	0,11	0	0,00
ES0505122533 - PAGARE METROVACESA 2,61 2026-01-23	EUR	99	0,05	0	0,00
ES05092600V2 - PAGARE AMPER 5,75 2026-07-23	EUR	278	0,15	0	0,00
ES0505449274 - PAGARE Izertis SA 3,65 2026-07-24	EUR	189	0,10	0	0,00
ES0531429167 - PAGARE Grupo Eroski 3,52 2026-01-23	EUR	98	0,05	0	0,00
ES05054010J5 - PAGARE Tradebe 3,75 2026-07-08	EUR	96	0,05	0	0,00
ES0541571545 - PAGARE GAM 3,48 2026-10-13	EUR	193	0,11	0	0,00
ES0541571545 - PAGARE GAM 3,48 2026-10-13	EUR	193	0,11	0	0,00
ES0505604571 - PAGARE Ontime Corp 4,27 2026-07-15	EUR	290	0,16	0	0,00
ES0505604597 - PAGARE Ontime Corp 3,39 2026-01-16	EUR	198	0,11	0	0,00
ES0505604597 - PAGARE Ontime Corp 3,70 2026-01-16	EUR	196	0,11	0	0,00
ES05846961K0 - PAGARE Masmovil Ibercom 3,47 2026-07-13	EUR	290	0,16	0	0,00
ES0505869158 - PAGARE Atlantica S.A 3,56 2026-07-03	EUR	289	0,16	0	0,00
ES0505280968 - PAGARE NEXUS 3,48 2026-01-12	EUR	295	0,16	0	0,00
ES0505848061 - PAGARE COX ABG GROUP 4,78 2026-03-30	EUR	290	0,16	293	0,15
ES05329456Y8 - PAGARE TUBACEX 3,22 2027-06-30	EUR	188	0,10	189	0,10
ES0505864027 - PAGARE Ferroglobe Plc 4,78 2025-09-24	EUR	0	0,00	199	0,10
ES0505548349 - PAGARE Gruco 4,27 2026-03-24	EUR	194	0,11	195	0,10
ES0505695306 - PAGARE AGOTZAINA 3,48 2025-11-25	EUR	0	0,00	197	0,10
ES05092600U4 - PAGARE AMPER 5,70 2026-06-23	EUR	191	0,10	193	0,10
ES0505122517 - PAGARE METROVACESA 1,33 2025-12-19	EUR	0	0,00	99	0,05
ES0505615379 - PAGARE Cunex Industries 3,21 2025-10-17	EUR	0	0,00	692	0,36
ES0541571511 - PAGARE GAM 3,30 2026-06-12	EUR	194	0,11	195	0,10
ES0531429159 - PAGARE Grupo Eroski 1,87 2025-12-19	EUR	0	0,00	98	0,05
ES0505223398 - PAGARE Gestamp Auto 2,87 2026-06-16	EUR	292	0,16	293	0,15
ES0505869133 - PAGARE Atlantica S.A 3,60 2026-06-04	EUR	193	0,11	193	0,10
ES0505604555 - PAGARE Ontime Corp 5,95 2027-06-04	EUR	280	0,15	286	0,15
ES05329456W2 - PAGARE TUBACEX 3,22 2027-05-28	EUR	188	0,10	189	0,10
ES0505848046 - PAGARE COX ABG GROUP 5,13 2026-02-27	EUR	193	0,11	195	0,10
ES0505848046 - PAGARE COX ABG GROUP 5,03 2026-02-27	EUR	193	0,11	195	0,10
ES05364630A4 - PAGARE Audax Energia 2,13 2025-12-22	EUR	0	0,00	295	0,15
ES0554653560 - PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 3,95 2026-05-27	EUR	385	0,21	386	0,20
ES0505122509 - PAGARE METROVACESA 2,72 2025-10-24	EUR	0	0,00	297	0,15
ES05092600S8 - PAGARE AMPER 5,47 2025-11-24	EUR	0	0,00	392	0,20
ES0531429118 - PAGARE Grupo Eroski 3,53 2025-07-18	EUR	0	0,00	99	0,05
ES0505105967 - PAGARE TEKNIKA 2,92 2025-10-22	EUR	0	0,00	296	0,15
ES0513689J76 - PAGARE BANKINTER S.A. 2,22 2025-07-16	EUR	0	0,00	996	0,52
ES0505287016 - PAGARE Aedas Homes 2,82 2025-10-17	EUR	0	0,00	99	0,05
ES0505604548 - PAGARE Ontime Corp 4,35 2026-05-14	EUR	193	0,11	195	0,10
ES0505531345 - PAGARE Premier España 3,60 2026-04-17	EUR	290	0,16	291	0,15
ES0505531378 - PAGARE Premier España 3,48 2025-07-24	EUR	0	0,00	99	0,05
ES0541571503 - PAGARE GAM 3,35 2025-05-13	EUR	291	0,16	293	0,15
ES05054010F3 - PAGARE Tradebe 3,43 2025-11-12	EUR	0	0,00	197	0,10
ES0505223372 - PAGARE Gestamp Auto 2,81 2026-02-16	EUR	294	0,16	294	0,15
ES0505229106 - PAGARE PROSEGUR 2,44 2025-09-08	EUR	0	0,00	496	0,26
ES0505280927 - PAGARE NEXUS 3,74 2025-11-12	EUR	0	0,00	99	0,05
ES0537650485 - PAGARE FLUIDRA 2,73 2025-07-23	EUR	0	0,00	299	0,16
ES0537650485 - PAGARE FLUIDRA 2,84 2025-07-23	EUR	0	0,00	994	0,52
ES0530625278 - PAGARE Grupo Emp. ENCE 3,57 2026-07-27	EUR	96	0,05	96	0,05
ES05297434F2 - PAGARE ELECNOR 2,46 2025-11-28	EUR	0	0,00	296	0,15
ES0500090C81 - PAGARE Jta. Andalucía (B.inv) 2,24 2025-10-31	EUR	0	0,00	2,968	1,55
ES0505449258 - PAGARE Izertis SA 3,65 2026-04-24	EUR	290	0,16	290	0,15
ES0505548323 - PAGARE Gruco 4,32 2026-02-25	EUR	291	0,16	292	0,15
ES0505548323 - PAGARE Gruco 4,46 2026-02-25	EUR	290	0,16	291	0,15
ES0505548331 - PAGARE Gruco 3,83 2025-10-24	EUR	0	0,00	393	0,21
ES0505122491 - PAGARE METROVACESA 2,92 2025-09-26	EUR	0	0,00	99	0,05
ES05092600Q2 - PAGARE AMPER 5,64 2026-01-23	EUR	480	0,26	485	0,25
ES05092600P4 - PAGARE AMPER 5,52 2025-10-23	EUR	0	0,00	294	0,15
XS3059458466 - PAGARE FCC 2,55 2025-09-22	EUR	0	0,00	495	0,26
ES05054010B2 - PAGARE Tradebe 3,99 2026-04-01	EUR	193	0,11	194	0,10
ES0505105959 - PAGARE TEKNIKA 3,08 2025-07-21	EUR	0	0,00	198	0,10
ES0505461618 - PAGARE Sidenor Aceros 2,97 2025-10-20	EUR	0	0,00	99	0,05
ES0505461618 - PAGARE Sidenor Aceros 3,07 2025-10-20	EUR	0	0,00	98	0,05
ES0505604514 - PAGARE Ontime Corp 2,81 2025-12-15	EUR	0	0,00	196	0,10
ES0541571495 - PAGARE GAM 3,60 2026-04-16	EUR	291	0,16	293	0,15
ES0505521528 - PAGARE Arteche Lantegi Elka 2,87 2025-10-16	EUR	0	0,00	197	0,10
ES05329456S0 - PAGARE TUBACEX 3,45 2027-04-15	EUR	94	0,05	95	0,05
ES0505280851 - PAGARE NEXUS 3,97 2025-09-30	EUR	0	0,00	296	0,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0582870P98 - PAGARE Sacyr Vallehermoso(B.in)[3,30]2026-10-14	EUR	1.151	0,63	1.156	0,60
ES0505223364 - PAGARE Gestamp Auto[3,01]2026-01-19	EUR	196	0,11	196	0,10
ES0505869109 - PAGARE Atlantica S.A[3,76]2026-01-14	EUR	291	0,16	291	0,15
ES0505229114 - PAGARE PROSEGUR[2,62]2025-10-02	EUR	0	0,00	988	0,52
ES0505848020 - PAGARE COX ABG GROUP[4,01]2025-12-23	EUR	0	0,00	194	0,10
ES0505695272 - PAGARE AGOTZAINA[4,01]2025-09-25	EUR	0	0,00	295	0,15
ES0505548307 - PAGARE Gruco[4,60]2025-12-23	EUR	0	0,00	291	0,15
ES05030625252 - PAGARE Grupo Emp. ENCE[3,62]2026-06-26	EUR	0	0,00	192	0,10
ES0530625260 - PAGARE Grupo Emp. ENCE[3,29]2027-03-24	EUR	181	0,10	0	0,00
ES0505438566 - PAGARE Urbaser[3,34]2025-07-21	EUR	0	0,00	495	0,26
ES0536463955 - PAGARE Audax Energía[3,67]2025-09-25	EUR	0	0,00	493	0,26
ES05050721J1 - PAGARE Pikolin SA[3,78]2025-09-15	EUR	0	0,00	295	0,15
ES05329456N1 - PAGARE TUBACEX[3,15]2026-03-10	EUR	291	0,16	292	0,15
ES0505446528 - PAGARE Coren[3,73]2025-11-13	EUR	0	0,00	195	0,10
ES0530625179 - ACTIVOS Grupo Emp. ENCE[2026-02-26	EUR	760	0,42	748	0,39
ES0530625179 - ACTIVOS Grupo Emp. ENCE[3,47]2026-02-26	EUR	97	0,05	97	0,05
ES0505280950 - PAGARE NEXUS[3,23]2025-12-11	EUR	0	0,00	489	0,26
ES0582870P56 - PAGARE Sacyr Vallehermoso(B.in)[9,58]2026-09-29	EUR	924	0,51	965	0,50
ES05329456K7 - PAGARE TUBACEX[3,39]2026-09-28	EUR	191	0,10	191	0,10
ES05052870R7 - PAGARE Aedas Homes[3,17]2025-09-19	EUR	0	0,00	197	0,10
ES0505548273 - PAGARE Gruco[3,94]2025-07-24	EUR	0	0,00	197	0,10
ES0541571461 - PAGARE GAM[3,48]2025-07-17	EUR	0	0,00	296	0,15
ES0505446510 - PAGARE Coren[3,90]2025-10-13	EUR	0	0,00	98	0,05
XS3002252685 - PAGARE Grupo Acciona (B.Inv)[3,02]2025-11-14	EUR	0	0,00	490	0,26
ES0578430PD3 - PAGARE TEF SM[2,53]2025-08-07	EUR	0	0,00	987	0,52
ES0582870P23 - PAGARE Sacyr Vallehermoso(B.in)[3,55]2026-07-30	EUR	477	0,26	480	0,25
ES0505695256 - PAGARE AGOTZAINA[3,57]2025-07-29	EUR	0	0,00	99	0,05
ES0505695256 - PAGARE AGOTZAINA[4,40]2025-07-29	EUR	0	0,00	196	0,10
ES0578165997 - PAGARE Técnicas Reunidas[4,13]2025-09-29	EUR	0	0,00	292	0,15
ES0530625229 - PAGARE Grupo Emp. ENCE[3,96]2027-01-26	EUR	186	0,10	188	0,10
ES0505555559 - PAGARE Nimo's Holding[3,78]2026-01-20	EUR	196	0,11	0	0,00
ES0505521502 - PAGARE Arteche Lantegi Elka[3,43]2025-07-18	EUR	0	0,00	197	0,10
ES05050721C6 - PAGARE Pikolin SA[4,43]2025-07-21	EUR	0	0,00	294	0,15
ES05329456B6 - PAGARE TUBACEX[3,30]2026-01-16	EUR	290	0,16	291	0,15
ES0505604407 - PAGARE Orntime Corp[4,29]2025-07-15	EUR	0	0,00	490	0,26
ES0505869026 - ACTIVOS Atlantica S.A[4,03]2025-07-04	EUR	0	0,00	293	0,15
ES0505079360 - PAGARE Greenergy Renovables[3,43]2026-02-12	EUR	198	0,11	0	0,00
ES0582870O57 - PAGARE Sacyr Vallehermoso(B.in)[3,46]2026-05-29	EUR	286	0,16	288	0,15
ES0582870O32 - PAGARE Sacyr Vallehermoso(B.in)[3,52]2026-02-13	EUR	382	0,21	377	0,20
ES05846960R7 - PAGARE Masmovil Ibercom[4,00]2025-11-12	EUR	0	0,00	475	0,25
ES0582870O08 - PAGARE Sacyr Vallehermoso(B.in)[3,68]2026-04-30	EUR	188	0,10	186	0,10
ES0530625161 - PAGARE Grupo Emp. ENCE[4,05]2026-01-26	EUR	95	0,05	96	0,05
ES05846960P1 - PAGARE Masmovil Ibercom[4,30]2025-10-14	EUR	0	0,00	962	0,50
ES0505450512 - PAGARE Atlantica S.A[4,45]2025-10-03	EUR	0	0,00	1.422	0,74
ES0505075442 - PAGARE Euskaltel SA(B.inv)[4,58]2025-09-30	EUR	0	0,00	1.893	0,99
ES0505122442 - PAGARE Metrovacesa Pagare[4,85]2026-09-18	EUR	1.824	1,00	1.825	0,95
ES0505531311 - PAGARE Premier España[4,07]2025-09-30	EUR	0	0,00	195	0,10
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		35.938	19,74	38.150	19,80
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERSIS, S.A[1,86]2025-07-01	EUR	0	0,00	6.157	3,21
ES0000012L29 - REPO BANCO INVERSIS, S.A[1,91]2026-01-02	EUR	11.103	6,09	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		11.103	6,09	6.157	3,21
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		51.021	28,00	45.215	23,48
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		51.021	28,00	45.215	23,48
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
NO0013684563 - RENTA FIJA Greenalia[7,00]2030-11-20	EUR	1.000	0,55	0	0,00
XS3207981161 - RENTA FIJA Maire Tecnimont SpA[4,00]2030-11-13	EUR	512	0,28	0	0,00
ES0336463015 - BONO AUDAX RENOVABLES SA[5,85]2028-11-17	EUR	199	0,11	0	0,00
XS3118936452 - BONO CANADIAN IMPERIAL BA[3,25]2031-07-16	EUR	299	0,16	0	0,00
XS3071337847 - BONO SACYR SA[4,75]2030-05-29	EUR	515	0,28	504	0,26
DE000HCB0CC8 - BONO HAMBURG COMMERCIAL B[3,50]2030-01-31	EUR	101	0,06	0	0,00
XS2300169419 - BONO ACCIONA FINANCIACION[1,86]2028-02-15	EUR	953	0,52	957	0,50
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.579	1,96	1.461	0,76
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		3.579	1,96	1.461	0,76
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RF PENDIENTE ADMISSION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		3.579	1,96	1.461	0,76
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
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
LU0954602677 - PARTICIPACIONES Pictet - EUR Short T	EUR	5.443	2,98	0	0,00
IE000HOG0GLO - PARTICIPACIONES PassI M Structured Fu	EUR	8.900	4,88	11.121	5,80
LU2008182029 - PARTICIPACIONES European Specialist	EUR	3.827	2,10	1.774	0,93
FR0013113222 - PARTICIPACIONES Candriam Monetaire S	EUR	9.073	4,97	21.629	11,28
FR0000979825 - PARTICIPACIONES CM-AM Cash ISR IC	EUR	18.839	10,33	21.388	11,16
FR0007075122 - PARTICIPACIONES OSTRUM SRI MONEY-I C	EUR	0	0,00	0	0,00
LU0939627880 - PARTICIPACIONES Goldman Sachs AAA AB	EUR	4.307	2,36	4.248	2,22
FR0011088657 - PARTICIPACIONES Amundi 3-6 M-I Cap	EUR	33.332	18,27	30.970	16,15
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	5.580	3,06	0	0,00
FR0010251660 - PARTICIPACIONES Amundi-Cash Corp.I.C.C	EUR	14.224	7,80	24.743	12,91
FR0010319996 - PARTICIPACIONES Amundi ABS	EUR	4.308	2,36	4.241	2,21
FR0000978371 - PARTICIPACIONES AXA IM Euro Liquidit	EUR	19.701	10,80	24.808	12,94
<b>TOTAL IIC</b>		127.534	69,91	144.921	75,60
<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>		131.113	71,87	146.382	76,36
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		182.134	99,87	191.598	99,84

Notas: El periodo 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.

“Allianz Soluciones de Inversión A.V., S.A. (Entidad en la que se delega la Gestión

1) Datos cuantitativos:

o Remuneración total abonada por la SGIIC a su personal desglosada en:

- Remuneración Fija: 1.908.356,87 (36 personas)
- Remuneración variable: 521.127,96 (36 personas)

o Número de beneficiarios (se especificará el número total de empleados y, dentro de estos, el número de beneficiarios de remuneración variable).

o Parte de la remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC, indicando que no existe en el caso de IIC que no apliquen este tipo de remuneración.

o Remuneración desglosada en:

? Alta dirección: indicando el número de personas incluidas en esta categoría y desglosando en remuneración fija y variable.

- 2 personas
- Remuneración fija: 234.396,48
- Remuneración variable: 39.970,73

? Empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (en el entendido de que todas las SGIIC cuentan con empleados dentro de este grupo): indicando el número de personas incluidas en esta categoría y desglosando en remuneración fija y variable.

- 8 personas
- Remuneración fija: 542.802,08
- Remuneración variable: 91.278,94

## **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 869.268.956,34 euros. De este volumen, 843.475.440,01 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 25.793.516,33 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 58876,59 y 5866,71 euros respectivamente, con un rendimiento total de 64743,30 euros.