

DIRECTOR INCOME, FI

Nº Registro CNMV: 2542

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: INVERDIS GESTIÓN, S.A., SGIIC**Depositorio:** BANCO INVERDIS, S.A.**Auditor:**

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: BANCA MARCH**Grupo Depositorio:** BANCA MARCH**Rating Depositorio:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.inverdis.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@inverdis.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: 23/01/2002

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: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá directa/indirectamente (entre 0-100% del patrimonio, a través de IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, hasta un máximo del 30% en IIC no armonizadas, del grupo o no de la Gestora) en renta variable y renta fija (incluso depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos). La exposición total del fondo a activos de renta variable está limitada a un máximo del 60%. No existe predeterminación en cuanto a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), duración media de la cartera de renta fija, rating de emisión/emisor (pudiendo estar la totalidad de la cartera de renta fija en baja calidad crediticia), capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o países. La inversión en acciones de baja capitalización y en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo..

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	1,92	2,40	4,30	3,80
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,69	1,96	1,84	3,32

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	478.700,26	479.609,18
Nº de Partícipes	153	151
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	5.780	12,0741
2024	4.446	11,8885
2023	4.070	11,2453
2022	5.428	11,1847

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	0,50	0,13	0,63	1,02	0,14	1,16	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	1,56	0,92	1,41	0,76	-1,51	5,72	0,54	-6,24	-6,22

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	18-11-2025	-0,52	07-04-2025	-1,08	02-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	0,31	10-11-2025	0,34	28-01-2025	1,02	06-11-2024

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,32	2,13	1,55	2,12	3,20	2,85	2,11	3,99	5,19
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88	0,83	0,41
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,15	2,15	2,17	2,27	2,28	3,18	3,19	3,50	3,96

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,78	0,39	0,42	0,47	0,50	1,74	1,26	1,16	1,48

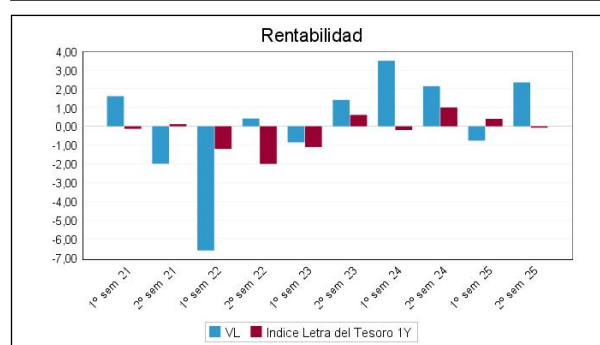
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	5.699	98,60	5.543	97,97
* Cartera interior	2.678	46,33	2.035	35,97

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	3.021	52,27	3.508	62,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	53	0,92	53	0,94
(+/-) RESTO	28	0,48	62	1,10
TOTAL PATRIMONIO	5.780	100,00 %	5.658	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)	5.658	4.446	4.446	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,21	23,78	22,52	-100,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,31	-0,99	1,47	-355,24
(+) Rendimientos de gestión	3,00	-0,29	2,85	-1.209,73
+ Intereses	0,30	0,29	0,60	12,92
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,70	-0,56	2,28	-625,96
± Otros resultados	0,00	-0,03	-0,03	-91,02
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,75	-1,48	6,93
- Comisión de gestión	-0,63	-0,52	-1,16	32,31
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,09	-13,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,16	-0,21	-66,33
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-20,69
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,05	0,05	0,10	-6,20
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,05	0,10	-6,20
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.780	5.658	5.780	

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

3. Inversiones financieras

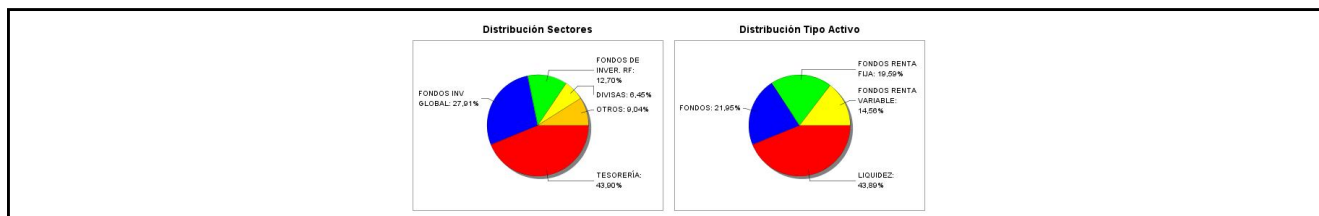
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.456	42,48	1.405	24,83
TOTAL RENTA FIJA	2.456	42,48	1.405	24,83
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	222	3,84	630	11,13
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.678	46,32	2.035	35,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	3.021	52,25	3.508	62,01
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.021	52,25	3.508	62,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.699	98,57	5.543	97,97

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)

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Modificación de las comisiones de depositaria 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 75412 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 14506 miles de euros. De este volumen, 14506 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,02 % 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.

El segundo semestre de 2025 ha vuelto a finalizar de forma positiva tanto para la Renta Fija como para la Renta Variable. Los principales índices americanos han cerrado el semestre en máximos históricos, gracias de nuevo al empuje de las grandes tecnológicas. Las continuas noticias sobre avances respecto a los acuerdos comerciales entre Estados Unidos y los demás países sujetos a aranceles, entre ellos China, ha sido uno de los grandes catalizadores de las subidas este semestre. Asimismo, los metales preciosos, tales como la plata y el oro, han experimentado unas fuertes subidas, especialmente en la plata, cerrando el 2025 en 4,300 dólares el oro y la plata en 76 dólares, lo que ha supuesto rentabilidades del 65% y 153% respectivamente.

Respecto a la política monetaria, después de mucha presión por parte de Trump, hemos visto este semestre 3 bajadas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal americana, gracias al enfriamiento de los datos de inflación, que contra

todo pronóstico de lo que cabría esperar con los aranceles, no se ha registrado en Estados Unidos el shock inflacionario. Los tipos en Estados Unidos se sitúan en el 3.75% respecto al 4.50% de finales del semestre anterior. El BCE por su parte, debido a su anticipación, ha mantenido los tipos de interés sin variación en el 2.15% este semestre.

En el apartado de divisas, el dólar se ha mantenido estable durante el semestre respecto al euro y vuelve a cerrar en niveles de 1.17. Pese a ello, el año ha sido muy negativo desde el punto de vista de inversor euro en activos denominados en dólares, lastrando la rentabilidad de los activos.

Por último, el apartado geopolítico ha estado algo más tranquilo que el semestre anterior, con el conflicto entre Gaza e Israel avanzando en su resolución; no así la guerra en Ucrania en la que la mediación de Estados Unidos todavía no ha tenido el efecto deseado entre Ucrania y Rusia.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La Cartera ha estado todo el semestre sobreponderada en Renta Variable, a través de fondos de inversión en los segmentos de sector defensivo y Renta Variable Europea.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 2,34 %, 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 2,15% hasta 5.779.891 euros, y el número de participes aumentó en 2 lo que supone un total de 153 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de 2,34% y la acumulada durante el año de 1,56%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 0,81% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,5% 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 0,6% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,21% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 1,34%, y los indirectos del 0,44%.

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 1,69%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 2,7 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,3 % 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 3 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 2,34 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 2,53%.

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.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el periodo fueron: PIMCO GIS Income Instl EURH Acc, FF - Iberia Y-Acc-EUR y BBVA Bonos Valor Relativo FI.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: DNCA Invest Sérénité Plus I EUR, FF - Germany Y-Acc-EUR y AXAWF Global Infl Bds Redex I Acc EUR.

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 8% 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 49,54 % 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 2,13%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 2,32%.

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 2,15 %.

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.

Estamos viviendo tiempos excepcionales: venimos de una pandemia mundial sin precedentes en los últimos siglos que desencadenó una profunda crisis económica, forzando a los Bancos Centrales y gobiernos a incrementar significativamente los estímulos económicos y fiscales, lo que sumado a las disrupciones en la cadena de suministros y la invasión rusa han creado los mayores niveles de inflación de las últimas décadas. Los propios Bancos Centrales han tenido que verse forzados a intervenir, adoptando políticas monetarias totalmente inversas y mucho más restrictivas con fuertes subidas de tipos de interés y reducción de balance. Ello acabó creando una crisis de inflación de la que tanto Europa como Estados Unidos parecen estar prácticamente recuperados, lo que ha facilitado nuevas bajadas de tipos de interés por parte de los Bancos Centrales.

Nuestra visión para la Renta Fija es neutral positiva. Seguimos positivos con la Renta Fija gubernamental de corto plazo (2-3 años), que proporciona actualmente rentabilidades cercanas al 3 y 4%.

Respecto a la Renta Variable, el posicionamiento se ha vuelto más positivo. Las temáticas salud, el sector de los metales preciosos y compañías españolas son activos que nos parecen interesantes desde el punto de vista de ratio sharpe.

No obstante, los riesgos que hay hoy en día en los mercados, tales como una guerra arancelaria entre Estados Unidos, Europa y China, el constante incremento de los conflictos internacionales o los elevados niveles de los bonos gubernamentales, en especial los japoneses, a nuestro parecer podrían desencadenar una compresión de múltiplos en las valoraciones en Renta Variable.

Pese a ello, como fondo de retorno absoluto continuaremos rotando las inversiones hacia los sectores que mejor ratio rentabilidad/riesgo presenten en cada momento, tratando de obtener rentabilidades positivas con un riesgo controlado en cualquier situación de mercado.

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	409	7,08	0	0,00
ES0000012059 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,91 2026-01-02	EUR	409	7,08	0	0,00
ES0000012065 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,91 2026-01-02	EUR	409	7,08	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,91 2026-01-02	EUR	409	7,08	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,91 2026-01-02	EUR	409	7,08	0	0,00
ES0000012K61 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	1.405	24,83
ES0000012411 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,91 2026-01-02	EUR	409	7,08	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.456	42,48	1.405	24,83
TOTAL RENTA FIJA		2.456	42,48	1.405	24,83
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
ES0156832000 - PARTICIPACIONES Rural Mixto Internac	EUR	0	0,00	31	0,54
ES0174227035 - PARTICIPACIONES Rural Mixto 15 FI	EUR	0	0,00	164	2,89
ES0175437039 - PARTICIPACIONES Dunas Valor Prudente	EUR	222	3,84	212	3,75
ES0138936036 - PARTICIPACIONES FONDIBAS FI	EUR	0	0,00	85	1,50
ES0162333035 - PARTICIPACIONES MERCHRENTA F.I.	EUR	0	0,00	139	2,45
TOTAL IIC		222	3,84	630	11,13
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.678	46,32	2.035	35,96
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
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU0280437160 - PARTICIPACIONES Pictet - Emerging Lo	EUR	30	0,52	0	0,00
LU0339661307 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	EUR	60	1,03	0	0,00
LU0318940342 - PARTICIPACIONES Fidelity Funds - Ita	EUR	104	1,81	0	0,00
IE00BHHLPK96 - PARTICIPACIONES PIMCO Global Inverso	EUR	30	0,51	0	0,00
LU1481584875 - PARTICIPACIONES Flossbach von Storch	EUR	59	1,02	0	0,00
LU0329355670 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	EUR	58	1,00	0	0,00
IE00BD008N99 - PARTICIPACIONES AXA IM All Country A	EUR	44	0,76	0	0,00
LU0106239527 - PARTICIPACIONES Schroder ISF Italian	EUR	92	1,59	0	0,00
LU0401809073 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST - CONVER	EUR	0	0,00	28	0,49
DE000A2JJ1W5 - PARTICIPACIONES ODDO BHF POLARIS MOD	EUR	0	0,00	56	0,99
LU0264598342 - PARTICIPACIONES Janus Henderson Hori	EUR	0	0,00	56	0,98
LU0352097272 - PARTICIPACIONES Schroder Internation	EUR	0	0,00	88	1,55
IE00B3YQ1K12 - PARTICIPACIONES Nomura Funds Ireland	EUR	0	0,00	28	0,50
LU0069164738 - PARTICIPACIONES IMGP Italian Opportu	EUR	152	2,63	0	0,00
LU0206054815 - PARTICIPACIONES BNP Paribas Flexi I	EUR	86	1,48	216	3,81
LU0255399742 - PARTICIPACIONES BlackRock Global Fun	EUR	62	1,08	0	0,00
LU1774667866 - PARTICIPACIONES Templeton Emerging M	EUR	30	0,52	0	0,00
LU0318939765 - PARTICIPACIONES Fidelity Funds - Eur	EUR	0	0,00	83	1,47
LU1883318740 - PARTICIPACIONES Amundi Funds - Globa	EUR	0	0,00	27	0,48
LU0569862609 - PARTICIPACIONES UBAM GLOB HIGH YLD S	EUR	0	0,00	47	0,84
LU1670708335 - PARTICIPACIONES M&G Lux Investment F	EUR	0	0,00	57	1,00
FR0010301317 - PARTICIPACIONES GROUPAMA CONVERTIBLE	EUR	0	0,00	140	2,48
LU0571100584 - PARTICIPACIONES G FUND-EUROPEAN CONV	EUR	0	0,00	139	2,46
LU1490785331 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST SERENITE	EUR	0	0,00	209	3,69
LU2377005629 - PARTICIPACIONES European Specialist	EUR	59	1,01	0	0,00
LU0171304719 - PARTICIPACIONES BlackRock Global Fun	EUR	62	1,08	0	0,00
LU1164219682 - PARTICIPACIONES AXA World Funds - Eu	EUR	0	0,00	57	1,00
LU1269891641 - PARTICIPACIONES Candriam Bonds Globa	EUR	0	0,00	14	0,25
LU1533169378 - PARTICIPACIONES JPM Europe High Yiel	EUR	88	1,52	127	2,24
LU1735604784 - PARTICIPACIONES Eurizon Fund Sustain	EUR	62	1,08	29	0,51
LU1111996713 - PARTICIPACIONES GS GBL ST MB PO RH E	EUR	89	1,55	29	0,51
LU0289473133 - PARTICIPACIONES JPM INC OPPORT-I PER	EUR	0	0,00	57	1,02
LU1900228542 - PARTICIPACIONES Goldman Sachs Europe	EUR	0	0,00	170	3,00
LU1355121929 - PARTICIPACIONES Lyxor Investment Fun	EUR	224	3,87	147	2,60
LU1960062815 - PARTICIPACIONES BlueBay Investment G	EUR	118	2,04	0	0,00
LU0939627880 - PARTICIPACIONES Goldman Sachs AAA AB	EUR	0	0,00	198	3,50
LU0568583933 - PARTICIPACIONES Amundi Funds - Equit	EUR	31	0,54	0	0,00
LU1910163606 - PARTICIPACIONES Schroder Internation	EUR	0	0,00	28	0,50
LU1762222476 - PARTICIPACIONES Invesco Japanese Equ	EUR	0	0,00	29	0,51
LU0973526071 - PARTICIPACIONES JPM Global Short Dur	EUR	44	0,77	0	0,00
LU0766124803 - PARTICIPACIONES Fidelity Funds - Glo	EUR	0	0,00	69	1,21
LU0933613423 - PARTICIPACIONES Fidelity Funds - Jap	EUR	31	0,54	55	0,98
LU0519590607 - PARTICIPACIONES Lemanik SICAV - Acti	EUR	0	0,00	45	0,80
LU1720112173 - PARTICIPACIONES Lux Sel -Arcan LW Eu	EUR	58	1,01	85	1,50
FR0013289428 - PARTICIPACIONES Amundi F2 EM Mkt Bd	EUR	0	0,00	141	2,50
LU0106820292 - PARTICIPACIONES Schroder Intl GI Pro	EUR	30	0,53	0	0,00
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES Muzinich Funds-Enhan	EUR	63	1,08	0	0,00
LU1706372916 - PARTICIPACIONES DNB-Technology-A	EUR	75	1,30	0	0,00
LU0976566819 - PARTICIPACIONES FT Eastern Europe Fu	EUR	30	0,52	0	0,00
LU1602255561 - PARTICIPACIONES Parts. Vontobel-ABS	EUR	0	0,00	85	1,51
LU0658025209 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS-EUR SH D	EUR	87	1,50	127	2,25
LU0726357527 - PARTICIPACIONES Pictet Short Mid Ter	EUR	58	1,00	141	2,48
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES Pimco Div Inc-Fund I	EUR	177	3,07	0	0,00
LU0641745921 - PARTICIPACIONES DNAC INVEST MIURI I	EUR	0	0,00	141	2,50
LU0346388530 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS Germany	EUR	30	0,53	212	3,75
LU0571101715 - PARTICIPACIONES G Fund-Alpha Fixed I	EUR	231	3,99	210	3,70
LU0173785626 - PARTICIPACIONES Nordea 1 - Swedish K	EUR	30	0,51	0	0,00
LU0438336421 - PARTICIPACIONES BlackRock Str- Fixed	EUR	118	2,04	0	0,00
IE00B706BP88 - PARTICIPACIONES BNY Mellon Global HY	EUR	89	1,54	0	0,00
LU0346389850 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS Iberia	EUR	93	1,61	0	0,00
LU0252963623 - PARTICIPACIONES BGF-World Gold FD Hed	EUR	190	3,29	0	0,00
LU0084617165 - PARTICIPACIONES Robeco Asia-Pacific	EUR	45	0,78	0	0,00
LU0087798301 - PARTICIPACIONES Udam Medium Term \$	EUR	0	0,00	110	1,95
LU0086913042 - PARTICIPACIONES Parvest ¿ Conv BondA	EUR	0	0,00	28	0,50
TOTAL IIC		3.021	52,25	3.508	62,01
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.021	52,25	3.508	62,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.699	98,57	5.543	97,97

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 220.848.429,57 euros. De este volumen, 215.657.578,49 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 5.190.851,08 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 15681,48 y 1206,52 euros respectivamente, con un rendimiento total de 16888,00 euros.