

FONDO SELECCIÓN, FI

Nº Registro CNMV: 5548

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: INVERDIS GESTIÓN, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

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

Fondo por compartimentos: SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en N/D.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

Soporte.IG@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 COMPARTIMENTO

FONDO SELECCION/CASER AV 20

Fecha de registro: 10/09/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre 0%-20% de la exposición total en renta variable, y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo de BBB-) o la que tenga el Reino de España si fuera inferior, pudiendo invertir un 50% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia.

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 Compartimento 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	0,01	0,00	0,01	1,84
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,21	3,00	2,21	3,21

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	108.336,11	91.455,82	86	86	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE B	2.161.537,3 2	2.132.313,6 4	2	2	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	1.077	897	1.413	1.441
CLASE B	EUR	22.031	21.386	20.786	1.786

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	9,9418	9,8050	9,4362	9,2082
CLASE B	EUR	10,1923	10,0296	9,6091	9,3347

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE B		0,22	0,00	0,22	0,22	0,00	0,22	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .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	1,40	1,53	-0,13	0,74	1,54	3,91	2,48	-5,38	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,58	07-04-2025	-0,58	07-04-2025	-0,53	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,57	10-04-2025	0,57	10-04-2025	0,96	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	2,33	2,83	1,67	1,49	1,88	1,62	1,93	2,78	
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32	0,84	0,88	0,83	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,16	2,16	2,24	2,28	2,37	2,28	2,71	3,40	

(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)	0,71	0,35	0,35	0,36	0,36	1,41	1,38	1,64	

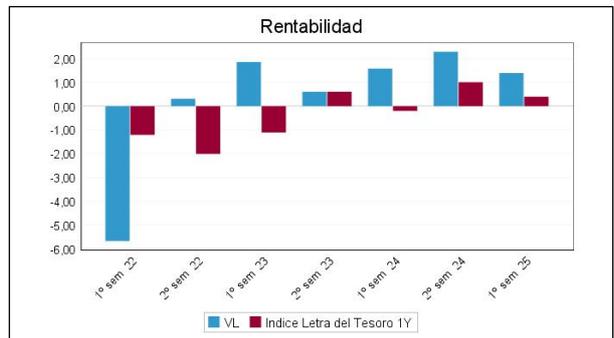
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE B .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	1,62	1,64	-0,02	0,86	1,65	4,38	2,94	-4,95	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,58	07-04-2025	-0,58	07-04-2025	-0,53	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,57	10-04-2025	0,57	10-04-2025	0,96	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	2,33	2,83	1,67	1,49	1,88	1,62	1,93	2,78	
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32	0,84	0,88	0,83	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,03	2,03	2,10	2,14	2,23	2,14	2,56	3,21	

(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)	0,48	0,24	0,24	0,25	0,25	0,96	0,93	1,19	

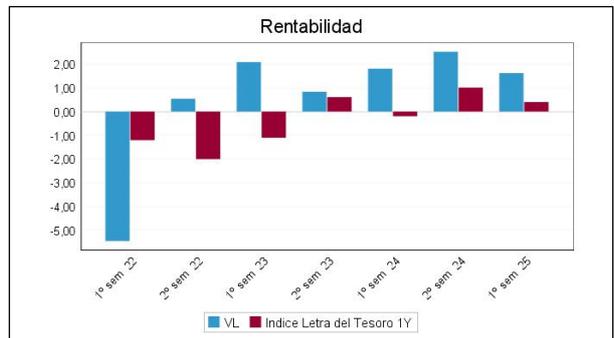
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.270	109	2,10
Renta Fija Internacional	186.401	901	0,81
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	99.258	758	0,43
Renta Variable Mixta Euro	1.914	38	7,89
Renta Variable Mixta Internacional	64.338	823	1,12
Renta Variable Euro	14.579	208	18,48
Renta Variable Internacional	378.861	8.243	-2,70
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	45.131	657	1,20
Global	89.162	3.059	1,27
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	5.869	50	0,79
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	896.783	14.846	-0,31

*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	23.112	100,02	22.301	100,08
* Cartera interior	371	1,61	1.011	4,54
* Cartera exterior	22.741	98,41	21.290	95,54
* 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)	20	0,09	4	0,02
(+/-) RESTO	-24	-0,10	-22	-0,10
TOTAL PATRIMONIO	23.108	100,00 %	22.283	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)	22.283	22.414	22.283	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,03	-3,06	2,03	-167,18
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,61	2,48	1,61	-34,21
(+) Rendimientos de gestión	1,96	2,76	1,96	-28,31
+ Intereses	0,04	0,04	0,04	-5,50
+ 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	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	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,92	2,72	1,92	-28,67
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,32	-0,35	8,85
- Comisión de gestión	-0,23	-0,24	-0,23	-0,23
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-0,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	38,97
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,03	-0,05	99,41
(+) Ingresos	0,00	0,04	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,04	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	23.108	22.283	23.108	

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

3. Inversiones financieras

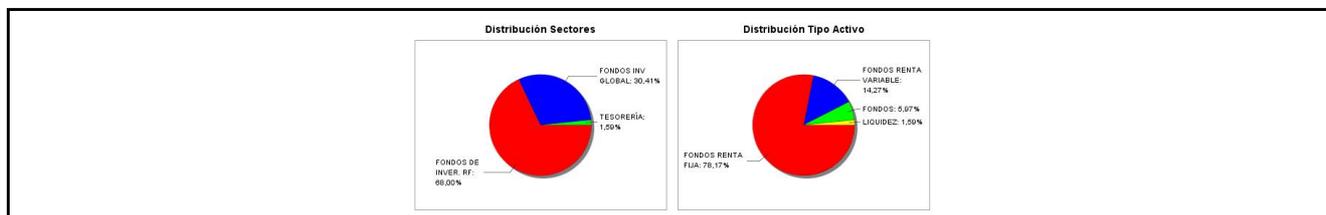
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	371	1,60	1.011	4,54
TOTAL RENTA FIJA	371	1,60	1.011	4,54
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	371	1,60	1.011	4,54
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	22.741	98,41	21.290	95,55
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	22.741	98,41	21.290	95,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	23.112	100,01	22.301	100,09

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

No aplicable.

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 86,08% del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 45070 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 1017 miles de euros. De este volumen, 1017 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 0,05 % 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.

Durante el primer semestre de 2025, los mercados financieros globales vivieron una de las etapas más volátiles de las últimas décadas. En renta fija, los activos se beneficiaron de un entorno de expectativas de recortes de tipos por parte de los bancos centrales, especialmente tras la desaceleración económica en EE.UU. y la caída de los rendimientos del Tesoro, que cerraron junio en torno al 4,22%. Sin embargo, la volatilidad se mantuvo elevada debido a las tensiones geopolíticas y fiscales, y al impacto de las políticas comerciales de la nueva administración estadounidense.

En renta variable, el semestre estuvo marcado por un fuerte vaivén. Tras un inicio de año prometedor, los mercados estadounidenses sufrieron una caída histórica de más del 20% en apenas cinco días a comienzos de abril, tras el anuncio

del presidente Trump del llamado "Liberation Day". Este evento supuso la imposición de un agresivo paquete de aranceles globales, que desató temores de una guerra comercial a gran escala. La reacción fue inmediata: desplome de las bolsas, huida hacia activos refugio como los bonos del Tesoro, y una fuerte depreciación del dólar.

La caída coincidió con una contracción del PIB estadounidense del -0,3% en el primer trimestre, la primera desde 2022, impulsada por un aumento récord de las importaciones ante el temor a los nuevos aranceles. Esta situación generó dudas sobre la sostenibilidad del crecimiento económico bajo la nueva administración.

Sin embargo, la posterior rectificación parcial de las medidas arancelarias y el inicio de negociaciones con socios estratégicos permitieron una recuperación bursátil tan rápida como inesperada. El S&P 500 cerró el semestre con una subida del 6,1%, alcanzando nuevos máximos históricos, impulsado por sectores como tecnología, financiero e industrial. Esta recuperación fue interpretada por muchos analistas como una muestra de la resiliencia del mercado, que supo adaptarse rápidamente a un entorno político y económico cambiante.

En Europa, el impacto fue más moderado. Aunque también se vivieron episodios de volatilidad, los índices como el Eurostoxx y el Ibex 35 cerraron el semestre con subidas del 8% y 20% respectivamente, beneficiados por la caída de la inflación, los primeros recortes de tipos del BCE y un renovado impulso en gasto público, especialmente en defensa.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre del 2025, ante la incertidumbre y la volatilidad que se ha experimentado, se han mantenido posiciones en el fondo, continuando por una apuesta por el largo plazo y por no tomar decisiones precipitadas antes situaciones de pánico.

c) Índice de referencia.

La clase A obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de 1,4 % y la clase B obtuvo una rentabilidad de 1,62 %, superiores a la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que fue de un 0,4%.

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 3,7% hasta 23.108.017 euros. El patrimonio de la Clase A a fecha de informe era de 1.077.055 euros y el de la Clase B de 22.030.962 euros.

El número de participes disminuyó en 0 lo que supone un total de 88 participes a fecha del informe. De estos 86 participes pertenecen a la Clase A, y 2 pertenecen a la Clase B.

La rentabilidad de la clase A durante el semestre ha sido de 1,4%, mientras que la rentabilidad de la clase B durante el semestre ha sido de 1,62%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre por la clase A han ascendido a un 0,7% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,45% y la comisión de depósito un 0,05%.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre por la clase B han ascendido a un 0,48% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,22% y la comisión de depósito un 0,05%.

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

Todos los gastos soportados por la IIC son gastos directos, dado que no se mantienen saldos en cartera de otras IIC que superen el 10% de su patrimonio.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un 2,21%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 1,92 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,04 % 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 Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 1,96 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 1,61 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 0,43%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -0,31%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

durante el primer semestre de 2025 solo hemos invertido las entradas que se hayan producido al fondo en los Fondos que constituyen la cartera.

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.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora Groupama Asset Management con un porcentaje del 20% sobre patrimonio de la IIC.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

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 Primer Semestre supuso a un 41,79 % 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, medido por la volatilidad del valor liquidativo diario durante el último trimestre, por la clase A ha sido de 2,83%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 2,33%.

El riesgo asumido por la clase B durante el último trimestre, ha sido de 2,83%, mientras que la acumulada ha sido de 2,33%.

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 0,59 %, y la del Ibex 35 de 19,67%

El VaR histórico acumulado en el año de la clase A alcanzó 2,16 %. El VaR histórico acumulado en el año de la clase B alcanzó 2,03 %.

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.

El segundo semestre de 2025 estará marcado por la incertidumbre en torno a la política económica de la administración Trump, especialmente tras las medidas proteccionistas anunciadas en el primer semestre. Aunque algunos aranceles han sido suavizados, persiste el riesgo de una escalada comercial con socios clave como la UE y China. La Reserva Federal mantiene una postura prudente, con el mercado anticipando posibles recortes de tipos si la desaceleración económica se acentúa. La inflación sigue siendo un factor vigilado, pero la moderación reciente abre la puerta a una política monetaria más flexible hacia finales de año.

En Europa, la inestabilidad política en Alemania y Francia limita la capacidad de respuesta coordinada ante los desafíos globales. Las tensiones transatlánticas, el debilitamiento del euro y la fragmentación institucional añaden presión a los mercados. A nivel global, los riesgos geopolíticos, los conflictos regionales y la falta de liderazgo multilateral siguen siendo fuentes de volatilidad. A pesar de este entorno incierto, los inversores podrían encontrar oportunidades selectivas si se confirma un giro más acomodaticio en política monetaria y se estabilizan las relaciones comerciales internacionales.

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
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	1.011	4,54
ES0000012K61 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	371	1,60	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		371	1,60	1.011	4,54
TOTAL RENTA FIJA		371	1,60	1.011	4,54
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		371	1,60	1.011	4,54
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		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
LU0289216672 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Ame	EUR	1.380	5,97	1.191	5,35
LU0406496546 - PARTICIPACIONES BGF-CONT EUR FLX-D2	EUR	978	4,23	875	3,93
FR0010017731 - PARTICIPACIONES Allianz Securicash S	EUR	4.148	17,95	3.981	17,86
LU0278087860 - PARTICIPACIONES Vontobel-Eur Crp Mid	EUR	2.320	10,04	2.222	9,97
FI4000233242 - PARTICIPACIONES Evlil Short Corp Bond	EUR	4.566	19,76	4.347	19,51
FR0012599645 - PARTICIPACIONES Groupama UltraSHTerm	EUR	4.679	20,25	4.476	20,09
LU0366536638 - PARTICIPACIONES Pictet Short Mid Ter	EUR	0	0,00	0	0,00
LU0992624949 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	4.669	20,21	4.199	18,84
TOTAL IIC		22.741	98,41	21.290	95,55
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		22.741	98,41	21.290	95,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		23.112	100,01	22.301	100,09

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

.

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

Durante el primer 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 93.057.146,00 euros. De este volumen, 90.501.352,81 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 2.555.793,19 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 8246,60 y 654,07 euros respectivamente, con un rendimiento total de 8900,67 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

FONDO SELECCION/CASER AV 60

Fecha de registro: 10/09/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

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

Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 40%-60% de la exposición total en renta variable, y el resto en renta fija pública

y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos).

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 Compartimento 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	0,52	0,18	0,52	0,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,57	2,30	1,57	2,88

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	31.529,09	35.465,43	82	82	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE B	59.087,31	48.130,70	1	1	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	325	356	357	339
CLASE B	EUR	619	491	1.576	19.639

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	10,2926	10,0386	9,5208	8,8390
CLASE B	EUR	10,4842	10,1915	9,6017	8,8547

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE B		0,34	0,00	0,34	0,34	0,00	0,34	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .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	2,53	3,24	-0,69	0,20	1,57	5,44	7,71	-12,38	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,31	04-04-2025	-2,31	04-04-2025	-1,93	02-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	1,97	10-04-2025	1,97	10-04-2025	1,59	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	9,10	11,18	6,37	6,59	8,28	6,30	5,49	8,68	
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32	0,84	0,88	0,83	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,35	5,35	5,46	5,49	5,62	5,49	6,41	7,49	

(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)	1,34	0,67	0,68	0,66	0,65	2,73	2,13	2,14	

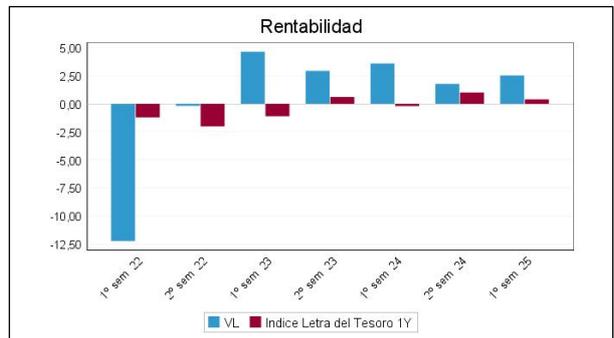
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE B .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	2,87	3,42	-0,53	0,37	1,74	6,14	8,44	-11,79	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,31	04-04-2025	-2,31	04-04-2025	-1,92	02-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	1,98	10-04-2025	1,98	10-04-2025	1,59	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	9,10	11,18	6,37	6,59	8,28	6,30	5,49	8,68	
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32	0,84	0,88	0,83	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,24	5,24	5,34	5,37	5,48	5,37	6,24	7,18	

(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)	1,01	0,50	0,51	0,50	0,49	2,07	1,46	1,47	

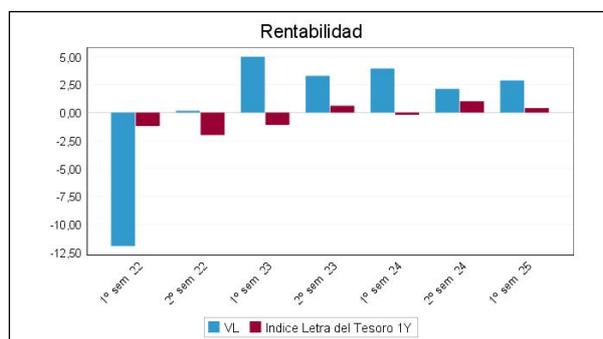
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.270	109	2,10
Renta Fija Internacional	186.401	901	0,81
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	99.258	758	0,43
Renta Variable Mixta Euro	1.914	38	7,89
Renta Variable Mixta Internacional	64.338	823	1,12
Renta Variable Euro	14.579	208	18,48
Renta Variable Internacional	378.861	8.243	-2,70
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	45.131	657	1,20
Global	89.162	3.059	1,27
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	5.869	50	0,79
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	896.783	14.846	-0,31

*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	912	96,61	826	97,52
* Cartera interior	0	0,00	24	2,83
* Cartera exterior	912	96,61	801	94,57
* 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)	20	2,12	20	2,36
(+/-) RESTO	11	1,17	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	944	100,00 %	847	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	847	763	847	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,01	8,50	8,01	9,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,42	1,79	2,42	55,68
(+) Rendimientos de gestión	2,42	2,68	2,42	4,49
+ Intereses	0,08	0,11	0,08	-9,81
+ 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	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	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,34	2,57	2,34	5,09
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,86	-1,93	-0,86	-48,32
- Comisión de gestión	-0,46	-0,48	-0,46	11,95
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	14,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,33	-0,28	-0,33	39,77
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-1,63
- Otros gastos repercutidos	0,00	-1,11	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,86	1,05	0,86	-5,12
+ 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	0,86	1,05	0,86	-5,12
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	944	847	944	

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

3. Inversiones financieras

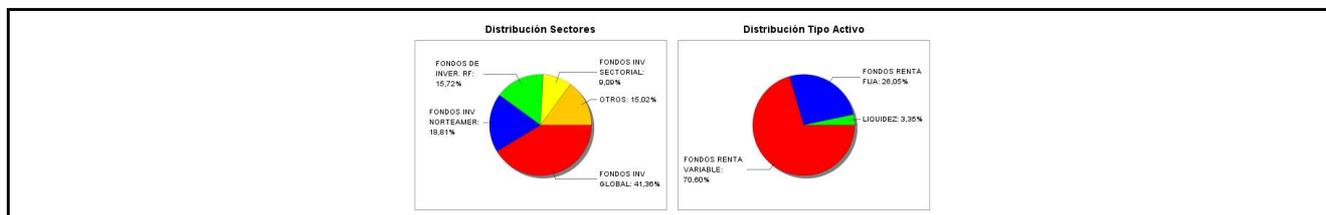
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	24	2,88
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	24	2,88
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	0	0,00	24	2,88
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	912	96,63	801	94,66
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	912	96,63	801	94,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	912	96,63	826	97,54

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

No aplicable.

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 65,62% del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 5363 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 901 miles de euros. De este volumen, 901 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 0,03 % 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.

Durante el primer semestre de 2025, los mercados financieros globales vivieron una de las etapas más volátiles de las últimas décadas. En renta fija, los activos se beneficiaron de un entorno de expectativas de recortes de tipos por parte de los bancos centrales, especialmente tras la desaceleración económica en EE.UU. y la caída de los rendimientos del Tesoro, que cerraron junio en torno al 4,22%. Sin embargo, la volatilidad se mantuvo elevada debido a las tensiones geopolíticas y fiscales, y al impacto de las políticas comerciales de la nueva administración estadounidense.

En renta variable, el semestre estuvo marcado por un fuerte vaivén. Tras un inicio de año prometedor, los mercados estadounidenses sufrieron una caída histórica de más del 20% en apenas cinco días a comienzos de abril, tras el anuncio

del presidente Trump del llamado "Liberation Day". Este evento supuso la imposición de un agresivo paquete de aranceles globales, que desató temores de una guerra comercial a gran escala. La reacción fue inmediata: desplome de las bolsas, huida hacia activos refugio como los bonos del Tesoro, y una fuerte depreciación del dólar.

La caída coincidió con una contracción del PIB estadounidense del -0,3% en el primer trimestre, la primera desde 2022, impulsada por un aumento récord de las importaciones ante el temor a los nuevos aranceles. Esta situación generó dudas sobre la sostenibilidad del crecimiento económico bajo la nueva administración.

Sin embargo, la posterior rectificación parcial de las medidas arancelarias y el inicio de negociaciones con socios estratégicos permitieron una recuperación bursátil tan rápida como inesperada. El S&P 500 cerró el semestre con una subida del 6,1%, alcanzando nuevos máximos históricos, impulsado por sectores como tecnología, financiero e industrial. Esta recuperación fue interpretada por muchos analistas como una muestra de la resiliencia del mercado, que supo adaptarse rápidamente a un entorno político y económico cambiante.

En Europa, el impacto fue más moderado. Aunque también se vivieron episodios de volatilidad, los índices como el Eurostoxx y el Ibex 35 cerraron el semestre con subidas del 8% y 20% respectivamente, beneficiados por la caída de la inflación, los primeros recortes de tipos del BCE y un renovado impulso en gasto público, especialmente en defensa.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Una vez finalizó el primer trimestre del año, se fueron rotando posiciones en renta fija desde high yield a Investment Grade. También se decidió reducir exposición a sesgo growth y apostar por cíclicas. Además, también se hizo una apuesta más focalizada en Japón.

c) Índice de referencia.

La clase A obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de 2,53 % y la clase B obtuvo una rentabilidad de 2,87 % superiores a la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que fue de un 0,4%.

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 11,51% hasta 944.002 euros. El patrimonio de la Clase A a fecha de informe era de 324.518 euros y el de la Clase B de 619.484 euros.

El número de participes disminuyó en 0 lo que supone un total de 83 participes a fecha del informe. De estos 82 participes pertenecen a la Clase A, y 1 pertenecen a la Clase B.

La rentabilidad de la clase A durante el semestre ha sido de 2,53%, mientras que la rentabilidad de la clase B durante el semestre ha sido de 2,87%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre por la clase A han ascendido a un 1,35% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,67% y la comisión de depósito un 0,05%.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre por la clase B han ascendido a un 1,01% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,34% y la comisión de depósito un 0,05%.

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

Todos los gastos soportados por la IIC son gastos directos, dado que no se mantienen saldos en cartera de otras IIC que superen el 10% de su patrimonio.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un 1,57%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 2,34 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,08 % 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 Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 2,42 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 2,74 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos

gestionados de su misma categoría se sitúa en un 1,12%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -0,31%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

VENTA TOTAL Parts. JPM F-AMERICA EQY-CEAH
VENTA TOTAL Parts. BGF-CONT EUR FLX-D2 EUR
VENTA TOTAL Parts. JPM-PACIFIC EQTY-C EUR ACC
VENTA TOTAL Parts. Schroder Int Selection US Large
VENTA Parts. Goldman Sachs Emrg Mrkt Corp BD
COMPRA Parts. T.Rowe Price-US SMC E IHEUR
COMPRA JPM US Select Equity Plus
COMPRA Parts. Carmignac Securite F Eur Acc
COMPRA Parts. MFS Mer-European Res-11
COMPRA GS Europe CORE Equity
COMPRA Man Jpn CoreAlpha Eq
COMPRA Parts. DPAM L-BONDS GOV SUST-F EURO
COMPRA JPM US Value
VENTA Parts. Goldman Sachs Emrg Mrkt Corp BD
VENTA Parts. DPAM L-BONDS GOV SUST-F EURO
VENTA Parts. Carmignac Securite F Eur Acc
COMPRA Parts. DPAM L-BONDS GOV SUST-F EURO
COMPRA Parts. Carmignac Securite F Eur Acc
COMPRA Parts. Goldman Sachs Emrg Mrkt Corp BD
COMPRA Parts. BGF Euro Short Dur Bond-D2
COMPRA Parts. JPMORGAN F-JPM US VALUE -CEHA
COMPRA GLG JAPAN COREALPHA-IH EUR
VENTA Parts. JPM US Eq Pls-CA
VENTA GS EUROP COR E IA
VENTA BlackRock Euro Short Duration Bond
VENTA Carmignac Securite

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 DPAM Investments con un porcentaje del 18,64% 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 Primer Semestre supuso a un 74,03 % 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, medido por la volatilidad del valor liquidativo diario durante el último trimestre, por la clase A ha sido de 11,18%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 9,1%.

El riesgo asumido por la clase B durante el último trimestre, ha sido de 11,18%, mientras que la acumulada ha sido de 9,1%.

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 0,59 %, y la del Ibx 35 de 19,67%

El VaR histórico acumulado en el año de la clase A alcanzó 5,35 %. El VaR histórico acumulado en el año de la clase B alcanzó 5,24 %.

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.

El segundo semestre de 2025 estará marcado por la incertidumbre en torno a la política económica de la administración Trump, especialmente tras las medidas proteccionistas anunciadas en el primer semestre. Aunque algunos aranceles han sido suavizados, persiste el riesgo de una escalada comercial con socios clave como la UE y China. La Reserva Federal mantiene una postura prudente, con el mercado anticipando posibles recortes de tipos si la desaceleración económica se acentúa. La inflación sigue siendo un factor vigilado, pero la moderación reciente abre la puerta a una política monetaria más flexible hacia finales de año.

En Europa, la inestabilidad política en Alemania y Francia limita la capacidad de respuesta coordinada ante los desafíos globales. Las tensiones transatlánticas, el debilitamiento del euro y la fragmentación institucional añaden presión a los mercados. A nivel global, los riesgos geopolíticos, los conflictos regionales y la falta de liderazgo multilateral siguen siendo fuentes de volatilidad. A pesar de este entorno incierto, los inversores podrían encontrar oportunidades selectivas si se confirma un giro más acomodaticio en política monetaria y se estabilizan las relaciones comerciales internacionales.

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
ES00000127Z9 - REPO BANCO INVERISIS, S.A.[2,75]2025-01-02	EUR	0	0,00	24	2,88
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	24	2,88
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	24	2,88
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		0	0,00	24	2,88
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
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
LU0234682044 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	117	12,38	0	0,00
LU0289216672 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Ame	EUR	0	0,00	109	12,91
LU0822047683 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Pac	EUR	0	0,00	30	3,56
IE00B578XK25 - PARTICIPACIONES MAN GLG Japan CoreAl	EUR	36	3,79	0	0,00
LU2098853281 - PARTICIPACIONES DPAM L - Bonds Gover	EUR	176	18,64	129	15,27
LU0406496546 - PARTICIPACIONES BGF-CONT EUR FLX-D2	EUR	0	0,00	92	10,87
LU0271484684 - PARTICIPACIONES Schroder ISF Em Mkts	EUR	0	0,00	86	10,21
LU0219424131 - PARTICIPACIONES MFS European Equity	EUR	74	7,88	62	7,29
LU0289217050 - PARTICIPACIONES JPMORGAN FF-EUROPE T	EUR	86	9,09	0	0,00
LU1047868630 - PARTICIPACIONES T.Rowe Price-US	EUR	26	2,71	24	2,86
LU0622306495 - PARTICIPACIONES Goldman Sachs Glb HY	EUR	40	4,20	48	5,67
LU0289216839 - PARTICIPACIONES JPM US Small Co. A	EUR	152	16,10	0	0,00
LU0992624949 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	98	10,33	97	11,50
LU0329592371 - PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	EUR	109	11,51	123	14,52
TOTAL IIC		912	96,63	801	94,66
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		912	96,63	801	94,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		912	96,63	826	97,54

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

--

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

Durante el primer 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 6.255.610,40 euros. De este volumen, 6.163.736,20 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 91.874,20 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 591,43 y 17,65 euros respectivamente, con un rendimiento total de 609,08 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

FONDO SELECCION/CASER AV 80

Fecha de registro: 10/09/2021

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

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre 60%-80% de la exposición total en renta variable, y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo de BBB-) o la que tenga el Reino de España si fuera inferior, pudiendo invertir un 50% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia.

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 Compartimento 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	0,96	0,16	0,96	1,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,74	2,45	1,74	2,96

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	13.833,24	10.867,37	71	74	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE B	192.435,50	191.711,71	1	2	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	139	107	498	463
CLASE B	EUR	1.965	1.910	1.382	709

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	10,0710	9,8647	9,2559	8,4828
CLASE B	EUR	10,2118	9,9645	9,2778	8,4376

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,77	0,00	0,77	0,77	0,00	0,77	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE B		0,39	0,00	0,39	0,39	0,00	0,39	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .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	2,09	3,71	-1,56	-0,49	2,12	6,58	9,11	-12,06	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,42	04-04-2025	-3,42	04-04-2025	-2,37	05-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	2,54	10-04-2025	2,54	10-04-2025	2,19	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	12,38	15,23	8,65	7,28	9,44	7,38	6,74	10,50	
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32	0,84	0,88	0,83	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,48	6,48	6,55	6,54	6,65	6,54	7,59	8,69	

(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)	1,31	0,65	0,66	0,66	0,65	2,70	2,74	2,88	

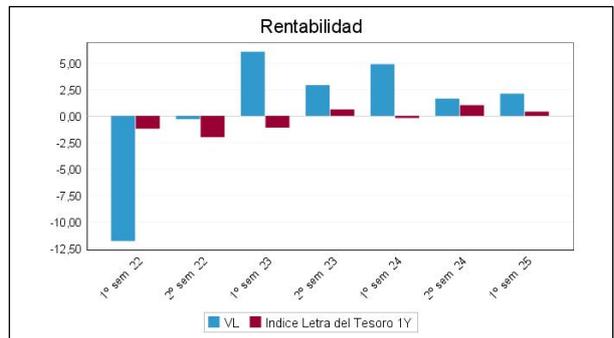
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE B .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	2,48	3,91	-1,37	-0,29	2,32	7,40	9,96	-11,38	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,42	04-04-2025	-3,42	04-04-2025	-2,37	05-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	2,54	10-04-2025	2,54	10-04-2025	2,19	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	12,38	15,23	8,65	7,28	9,44	7,38	6,74	10,50	
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32	0,84	0,88	0,83	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,38	6,38	6,44	6,43	6,54	6,43	7,43	8,38	

(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)	0,93	0,46	0,47	0,46	0,46	1,91	1,97	2,10	

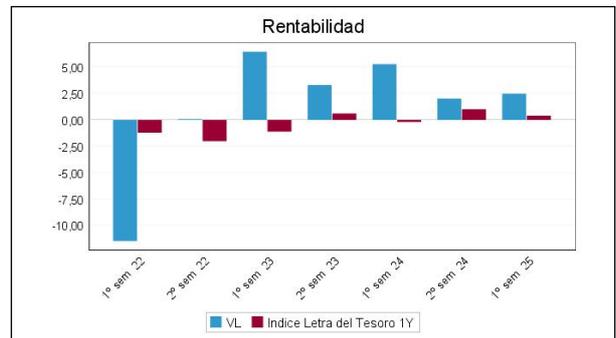
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.270	109	2,10
Renta Fija Internacional	186.401	901	0,81
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	99.258	758	0,43
Renta Variable Mixta Euro	1.914	38	7,89
Renta Variable Mixta Internacional	64.338	823	1,12
Renta Variable Euro	14.579	208	18,48
Renta Variable Internacional	378.861	8.243	-2,70
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	45.131	657	1,20
Global	89.162	3.059	1,27
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	5.869	50	0,79
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	896.783	14.846	-0,31

*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	2.091	99,38	2.013	99,75
* Cartera interior	33	1,57	64	3,17
* Cartera exterior	2.057	97,77	1.949	96,58
* 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)	20	0,95	12	0,59
(+/-) RESTO	-6	-0,29	-7	-0,35
TOTAL PATRIMONIO	2.104	100,00 %	2.018	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.018	1.589	2.018	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,83	20,22	1,83	-90,43
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,41	1,87	2,41	36,05
(+) Rendimientos de gestión	3,08	2,43	3,08	34,01
+ Intereses	0,05	0,10	0,05	-45,14
+ 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	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	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,03	2,34	3,03	37,23
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-0,60	-0,67	18,46
- Comisión de gestión	-0,41	-0,41	-0,41	4,92
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	4,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,15	-0,11	-0,15	39,74
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,02	-0,06	277,12
(+) Ingresos	0,00	0,04	0,00	-100,00
+ 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	0,04	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.104	2.018	2.104	

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

3. Inversiones financieras

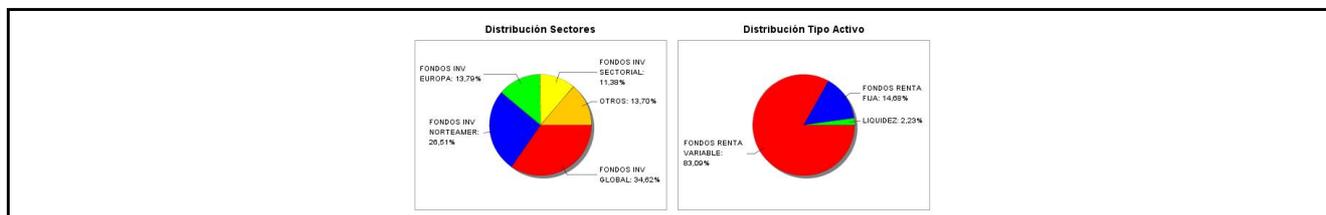
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	33	1,59	64	3,19
TOTAL RENTA FIJA	33	1,59	64	3,19
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	33	1,59	64	3,19
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	2.057	97,76	1.949	96,58
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.057	97,76	1.949	96,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.091	99,35	2.013	99,77

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

No aplicable.

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 93,38% del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 5364 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 2355 miles de euros. De este volumen, 2355 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.

Durante el primer semestre de 2025, los mercados financieros globales vivieron una de las etapas más volátiles de las últimas décadas. En renta fija, los activos se beneficiaron de un entorno de expectativas de recortes de tipos por parte de los bancos centrales, especialmente tras la desaceleración económica en EE.UU. y la caída de los rendimientos del Tesoro, que cerraron junio en torno al 4,22%. Sin embargo, la volatilidad se mantuvo elevada debido a las tensiones geopolíticas y fiscales, y al impacto de las políticas comerciales de la nueva administración estadounidense.

En renta variable, el semestre estuvo marcado por un fuerte vaivén. Tras un inicio de año prometedor, los mercados estadounidenses sufrieron una caída histórica de más del 20% en apenas cinco días a comienzos de abril, tras el anuncio del presidente Trump del llamado "Liberation Day". Este evento supuso la imposición de un agresivo paquete de aranceles

globales, que desató temores de una guerra comercial a gran escala. La reacción fue inmediata: desplome de las bolsas, huida hacia activos refugio como los bonos del Tesoro, y una fuerte depreciación del dólar.

La caída coincidió con una contracción del PIB estadounidense del -0,3% en el primer trimestre, la primera desde 2022, impulsada por un aumento récord de las importaciones ante el temor a los nuevos aranceles. Esta situación generó dudas sobre la sostenibilidad del crecimiento económico bajo la nueva administración.

Sin embargo, la posterior rectificación parcial de las medidas arancelarias y el inicio de negociaciones con socios estratégicos permitieron una recuperación bursátil tan rápida como inesperada. El S&P 500 cerró el semestre con una subida del 6,1%, alcanzando nuevos máximos históricos, impulsado por sectores como tecnología, financiero e industrial. Esta recuperación fue interpretada por muchos analistas como una muestra de la resiliencia del mercado, que supo adaptarse rápidamente a un entorno político y económico cambiante.

En Europa, el impacto fue más moderado. Aunque también se vivieron episodios de volatilidad, los índices como el Eurostoxx y el Ibex 35 cerraron el semestre con subidas del 8% y 20% respectivamente, beneficiados por la caída de la inflación, los primeros recortes de tipos del BCE y un renovado impulso en gasto público, especialmente en defensa.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Una vez finalizó el primer trimestre del año, se fueron rotando posiciones en renta fija desde high yield a Investment Grade. También se decidió reducir exposición a sesgo growth y apostar por cíclicas.

c) Índice de referencia.

La clase A obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de 2,09 % y la clase B obtuvo una rentabilidad de 2,48 %, superior a la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que fue de un 0,4%.

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 4,31% hasta 2.104.437 euros. El patrimonio de la Clase A a fecha de informe era de 139.315 euros y el de la Clase B de 1.965.122 euros.

El número de participes disminuyó en 4 lo que supone un total de 72 participes a fecha del informe. De estos 71 participes pertenecen a la Clase A, y 1 pertenecen a la Clase B.

La rentabilidad de la clase A durante el semestre ha sido de 2,09%, mientras que la rentabilidad de la clase B durante el semestre ha sido de 2,48%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre por la clase A han ascendido a un 1,31% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,77% y la comisión de depósito un 0,05%.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre por la clase B han ascendido a un 0,93% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,39% y la comisión de depósito un 0,05%.

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

Todos los gastos soportados por la IIC son gastos directos, dado que no se mantienen saldos en cartera de otras IIC que superen el 10% de su patrimonio.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un 1,74%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 3,03 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,05 % 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 Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 3,08 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 2,46 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -2,7%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -0,31%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

VENTA TOTAL Parts. JPM F-AMERICA EQY-CEAH
VENTA TOTAL Parts. BGF-CONT EUR FLX-D2 EUR
VENTA TOTAL Parts. JPM-PACIFIC EQTY-C EUR ACC
VENTA TOTAL Parts. T. ROWE PRICE-US SMC E-QNEUR
VENTA TOTAL Parts. Schroder Int Selection US Large
VENTA Parts. Goldman Sachs Emrg Mrkt Corp BD
VENTA Parts. Carmignac Securite F Eur Acc
COMPRA JPM US Select Equity Plus C (acc) EURH
COMPRA Parts. MFS Mer-European Res-I1
COMPRA GS Europe CORE Equity A Acc EUR
COMPRA Man Jpn CoreAlpha Eq D H EUR
COMPRA Parts. DPAM L-BONDS GOV SUST-F EURO
COMPRA JPM US Value A (acc) EURH
COMPRA Parts. T. ROWE PRICE-US SMC E-QNEUR

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 Goldman Sachs AM con un porcentaje del 22,04% 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 Primer Semestre supuso a un 77,23 % 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, medido por la volatilidad del valor liquidativo diario durante el último trimestre, por la clase A ha sido de 15,23%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 12,38%.

El riesgo asumido por la clase B durante el último trimestre, ha sido de 15,23%, mientras que la acumulada ha sido de 12,38%.

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 0,59 %, y la del Ibex 35 de 19,67%

El VaR histórico acumulado en el año de la clase A alcanzó 6,48 %. El VaR histórico acumulado en el año de la clase B alcanzó 6,38 %.

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.

El segundo semestre de 2025 estará marcado por la incertidumbre en torno a la política económica de la administración Trump, especialmente tras las medidas proteccionistas anunciadas en el primer semestre. Aunque algunos aranceles han sido suavizados, persiste el riesgo de una escalada comercial con socios clave como la UE y China. La Reserva Federal mantiene una postura prudente, con el mercado anticipando posibles recortes de tipos si la desaceleración económica se acentúa. La inflación sigue siendo un factor vigilado, pero la moderación reciente abre la puerta a una política monetaria más flexible hacia finales de año.

En Europa, la inestabilidad política en Alemania y Francia limita la capacidad de respuesta coordinada ante los desafíos globales. Las tensiones transatlánticas, el debilitamiento del euro y la fragmentación institucional añaden presión a los mercados. A nivel global, los riesgos geopolíticos, los conflictos regionales y la falta de liderazgo multilateral siguen siendo fuentes de volatilidad. A pesar de este entorno incierto, los inversores podrían encontrar oportunidades selectivas si se confirma un giro más acomodaticio en política monetaria y se estabilizan las relaciones comerciales internacionales.

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
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERGIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	33	1,59	0	0,00
ES0000012J15 - REPO BANCO INVERGIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	64	3,19
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		33	1,59	64	3,19
TOTAL RENTA FIJA		33	1,59	64	3,19
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		33	1,59	64	3,19
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 ADMISIÓN A COTIZACIÓN		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
LU0234682044 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	320	15,18	0	0,00
LU0289216672 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Ame	EUR	0	0,00	311	15,41
LU0822047683 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Pac	EUR	0	0,00	90	4,46
IE00B578XK25 - PARTICIPACIONES MAN GLG Japan CoreAI	EUR	97	4,61	0	0,00
LU2098853281 - PARTICIPACIONES DPAM L - Bonds Gover	EUR	245	11,62	192	9,51
LU1862449409 - PARTICIPACIONES T Rowe Price Funds S	EUR	129	6,14	120	5,96
LU0406496546 - PARTICIPACIONES BGF-CONT EUR FLX-D2	EUR	0	0,00	288	14,27
LU0271484684 - PARTICIPACIONES Schroder ISF Em Mkts	EUR	0	0,00	305	15,13
LU0219424131 - PARTICIPACIONES MFS European Equity	EUR	290	13,79	268	13,28
LU0289217050 - PARTICIPACIONES JPMORGAN FF-EUROPE T	EUR	239	11,38	0	0,00
LU0622306495 - PARTICIPACIONES Goldman Sachs Glb HY	EUR	144	6,86	187	9,26
LU0289216839 - PARTICIPACIONES JPM US Small Co. A	EUR	429	20,36	0	0,00
LU0992624949 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	165	7,82	188	9,30
TOTAL IIC		2.057	97,76	1.949	96,58
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.057	97,76	1.949	96,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.091	99,35	2.013	99,77

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

--

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

Durante el primer 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 8.026.885,19 euros. De este volumen, 7.831.941,31 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 194.943,88 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 727,02 y 49,48 euros respectivamente, con un rendimiento total de 776,50 euros.