

MULTIGESTION, FI

Nº Registro CNMV: 5338

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: INVERSIS GESTIÓN, S.A., SGIIC **Depositarario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.**Grupo Gestora:** BANCA MARCH **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND**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@inversis.com

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIGESTION/CASER GLOBAL OPCIONES

Fecha de registro: 18/02/2019

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

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre un 0-100% de la exposición total en renta variable principalmente a través de opciones y futuros, de cualquier capitalización y sector de emisores/mercados de la Zona Euro.

El resto de la exposición total se invertirá en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados de la Zona Euro. No existe predeterminación en cuanto al rating de las emisiones/emisores, incluyendo no calificados (pudiendo tener el 100% en renta fija de baja calidad crediticia). La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses. Asimismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del 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	0,12	0,00	0,12	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,25	3,23	2,25	3,44

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	260.469,71	284.673,35
Nº de Partícipes	45	46
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.426	9,3142
2024	2.614	9,1817
2023	2.461	8,0385
2022	2.444	7,1871

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	0,14	0,81	0,67	0,14	0,81	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,44	4,89	-3,28	1,97	1,51	14,22	11,85	-19,82	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,99	04-04-2025	-3,99	04-04-2025	-3,25	18-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	5,01	09-04-2025	5,01	09-04-2025	2,50	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	14,77	17,77	10,96	8,17	10,46	8,39	6,96	13,86	
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)	5,97	5,97	5,95	9,05	9,01	9,05	9,08	9,99	

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

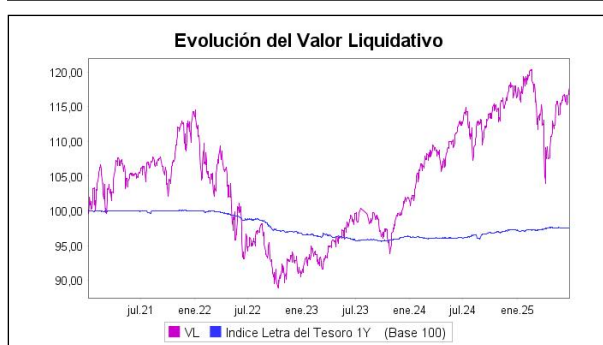
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,84	0,42	0,42	0,41	0,42	1,70	1,72	1,61	1,56

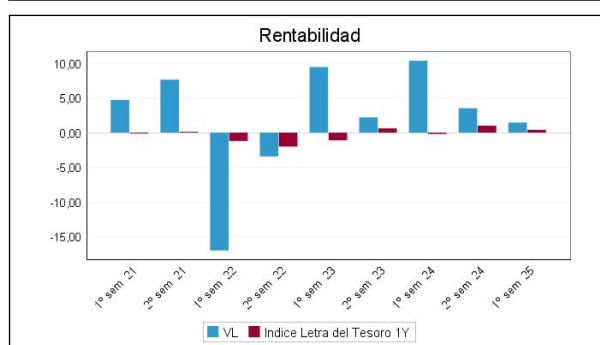
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	11.270	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
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	2.367	97,57	2.598	99,39

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	667	27,49	560	21,42
* Cartera exterior	1.701	70,12	2.038	77,96
* 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	0,82	20	0,77
(+/-) RESTO	39	1,61	-5	-0,19
TOTAL PATRIMONIO	2.426	100,00 %	2.614	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)	2.614	2.541	2.614	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,09	-0,70	-9,09	1.177,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,50	3,58	1,50	-58,83
(+) Rendimientos de gestión	2,72	4,72	2,72	-43,53
+ Intereses	0,27	0,40	0,27	-34,96
+ Dividendos	0,66	0,37	0,66	75,02
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,48	5,98	-4,48	-173,46
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	6,51	-2,16	6,51	-395,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,24	0,13	-0,24	-288,88
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,21	-1,22	-1,21	-2,59
- Comisión de gestión	-0,81	-1,00	-0,81	-21,13
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-3,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,11	-0,13	18,50
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,18
- Otros gastos repercutidos	-0,23	-0,06	-0,23	275,06
(+) Ingresos	0,00	0,09	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	0,09	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.426	2.614	2.426	

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

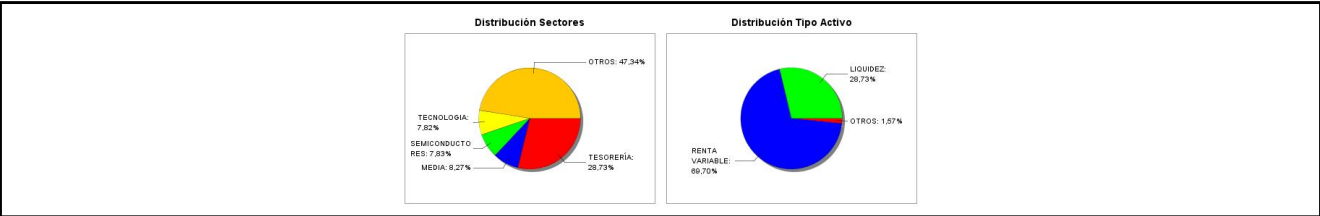
3. Inversiones financieras

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	667	27,48	560	21,44
TOTAL RENTA FIJA	667	27,48	560	21,44
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	667	27,48	560	21,44
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	1.691	69,74	2.043	78,21
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	1.691	69,74	2.043	78,21
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 EXTERIOR	1.691	69,74	2.043	78,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.358	97,22	2.604	99,65

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/25	1.465	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1465	
TOTAL OBLIGACIONES		1465	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 33100 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 1749 miles de euros. De este volumen, 531 corresponden a renta variable, 1219 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,03 % sobre el patrimonio medio de la IIC
g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,05 % 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.

Las decisiones de inversión adoptadas durante el primer trimestre de 2025 se han basado en valoración de compañías en función de su potencial de revalorización, atendiendo a sus fundamentales y al momento que se encontraba cada una. Además de reducción de peso a sectores como tecnología.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 1,44 %, superior a la variación de la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 0,4%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre disminuyó en un 7,18% hasta 2.426.077 euros, y el número de partícipes disminuyó en 1 lo que supone un total de 45 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un 1,44%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,84% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,67% 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 2,25%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -4,48 % renta variable, 6,51 % derivados,. La diferencia de 0,69 % 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 2,72 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 1,44 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 1,27%.

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 Adobe
VENTA Alphabet
VENTA Amazon
VENTA Berkshire
VENTA JPMorgan
VENTA Meta
VENTA Nvidia
VENTA Salesforce
VENTA Accs. Apple Computer Inc. (USD)
VENTA Accs. Microsoft Corp. (USD)
VENTA Accs. Alphabet Inc-CI A
VENTA Accs. Amazon.com, Inc.
VENTA Accs. Nvidia Corp
VENTA Accs. ASML Holding Nv
VENTA TOTAL Accs. Merck & Co. Inc. (USD) New
VENTA TOTAL Accs. Danaher Corp
VENTA TOTAL Accs. Philip Morris International
COMPRA Accs. Louis Vuitton (LVMH)
COMPRA Accs. Procter & Gamble
COMPRA boeing
COMPRA wells fargo
COMPRA caterpillar
COMPRA Thales Group
COMPRA General Electric
COMPRA Futuro Dolar Euro FX CME
COMPRA Futuro Dolar Euro FX CME
COMPRA Futuro Dolar Euro FX CME
VENTA Accs. Berkshire Hathaway Inc-CI B

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.

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 0,8 % sobre el patrimonio medio del periodo.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 17,77%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 14,77%.

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 del fondo alcanzó 5,97 %.

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
ES0000012K61 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,86]2025-07-01	EUR	667	27,48	0	0,00
ES00000128Q6 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[2,75]2025-01-02	EUR	0	0,00	560	21,44
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		667	27,48	560	21,44
TOTAL RENTA FIJA		667	27,48	560	21,44
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		667	27,48	560	21,44
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
US0079031078 - ACCIONES Advanced Micro Devic	USD	13	0,55	0	0,00
IE00059YS762 - ACCIONES Linde AG-Tender	EUR	25	1,02	25	0,96
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	12	0,49	0	0,00
US11135F1012 - ACCIONES Accs. Broadcom Corp	USD	49	2,00	47	1,78
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	89	3,67	131	5,02
US00287Y1091 - ACCIONES AbbVie Inc	USD	24	0,99	26	1,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	27	1,12	61	2,34
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	71	2,94	75	2,88
US64110L1061 - ACCIONES Netflix, Inc.	USD	23	0,94	28	1,05
US03027X1000 - ACCIONES American Tower Corp	USD	11	0,46	11	0,41
FR0000121329 - ACCIONES THALES	EUR	21	0,85	0	0,00
US79466L3024 - ACCIONES Salesforce.com Inc	USD	14	0,58	26	0,99
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	32	1,32	32	1,24
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	28	1,14	30	1,13
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture Ltd A	USD	19	0,77	25	0,96
US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	USD	0	0,00	21	0,82
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	24	1,00	21	0,81
US7181721090 - ACCIONES Philip Morris Compan	USD	0	0,00	8	0,32
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	17	0,71	24	0,92
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	11	0,44	29	1,10
US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO	USD	49	2,03	75	2,88
US883561023 - ACCIONES Thermo Electron Corp	USD	16	0,65	23	0,88
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	12	0,48	12	0,45
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	20	0,83	33	1,25
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	114	4,71	133	5,09
US0079031078 - ACCIONES AdvanMicrDevices	USD	0	0,00	13	0,49
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	127	5,22	140	5,37
US0028241000 - ACCIONES Abbott Laboratories	USD	10	0,43	10	0,38
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	46	1,89	113	4,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US22160K1051 - ACCIONES Cotscos Wholesale	USD	23	0,93	24	0,91
US1491231015 - ACCIONES Caterpillar	USD	16	0,65	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	18	0,73	14	0,53
US2358511028 - ACCIONES Danaher Corp	USD	0	0,00	11	0,42
US1667641005 - ACCIONES Chevrontexaco Corp	USD	17	0,70	19	0,74
US0970231058 - ACCIONES Boeing	USD	25	1,05	0	0,00
FI0009013403 - ACCIONES Kone OY-G-B	EUR	28	1,15	24	0,90
US30231G1022 - ACCIONES Exxon Corporation	USD	23	0,97	27	1,02
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	14	0,58	13	0,49
US4781601046 - ACCIONES Johnson	USD	15	0,63	22	0,84
US92343V1044 - ACCIONES Verizon	USD	16	0,64	16	0,63
DE0007037129 - ACCIONES RWE	EUR	13	0,55	0	0,00
US9311421039 - ACCIONES Wal-Mart Stores	USD	35	1,44	37	1,40
US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble	USD	32	1,31	25	0,97
US5801351017 - ACCIONES McDonald's Corporati	USD	22	0,89	24	0,93
US9497461015 - ACCIONES Wells Fargo & Compan	USD	11	0,45	0	0,00
US4370761029 - ACCIONES Home Depot	USD	24	0,99	29	1,11
US7475251036 - ACCIONES Qualcomm Inc.	USD	0	0,00	9	0,35
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	25	1,02	25	0,95
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDING	GBP	2	0,07	2	0,06
US0605051046 - ACCIONES Bank of America	USD	33	1,35	35	1,32
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	106	4,37	167	6,39
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	18	0,73	18	0,69
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	13	0,56	13	0,50
US5324571083 - ACCIONES Lilly (Eli) & Co.	USD	20	0,82	22	0,86
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	86	3,56	122	4,69
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	12	0,49	0	0,00
US68389X1054 - ACCIONES Oracle Corporation	USD	21	0,87	18	0,70
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	23	0,96	21	0,80
US8825081040 - ACCIONES Texas Inst. Inc.	USD	0	0,00	14	0,53
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	21	0,85	19	0,75
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	28	1,15	24	0,92
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	30	1,23	32	1,22
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	20	0,82	45	1,73
TOTAL RV COTIZADA		1.691	69,74	2.043	78,21
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		1.691	69,74	2.043	78,21
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 EXTERIOR		1.691	69,74	2.043	78,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.358	97,22	2.604	99,65

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 70.422.194,48 euros. De este volumen, 68.681.423,49 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 1.740.770,99 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 6154,74 y 456,66 euros respectivamente, con un rendimiento total de 6611,40 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO MULTIGESTION/CASER FLEXIBLE

Fecha de registro: 18/02/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre 0-70% de la exposición total en renta variable, y el resto de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos).

No hay predeterminación por tipo de activos, emisores/mercados (incluyendo emergentes sin limitación), divisas, sectores económicos, capitalización bursátil, duración media de la cartera de renta fija o rating de emisiones/emisores, incluyendo no calificados (pudiendo tener el 100% en renta fija de baja calidad crediticia). Asimismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del 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	0,21	0,00	0,21	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,17	3,19	2,17	3,42

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	218.188,62	219.607,50
Nº de Partícipes	26	28
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.018	9,2483
2024	1.993	9,0764
2023	1.814	8,0430
2022	2.306	7,4926

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	0,18	0,85	0,67	0,18	0,85	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,89	5,74	-3,64	1,19	2,16	12,85	7,35	-19,12	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,43	04-04-2025	-3,43	04-04-2025	-2,77	18-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	3,29	10-04-2025	3,29	10-04-2025	2,43	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	14,04	16,48	11,04	6,75	9,19	7,40	6,54	13,10	
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)	5,99	5,99	6,07	5,91	6,03	5,91	6,75	7,56	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,87	0,44	0,43	0,42	0,43	1,76	1,77	1,61	1,56

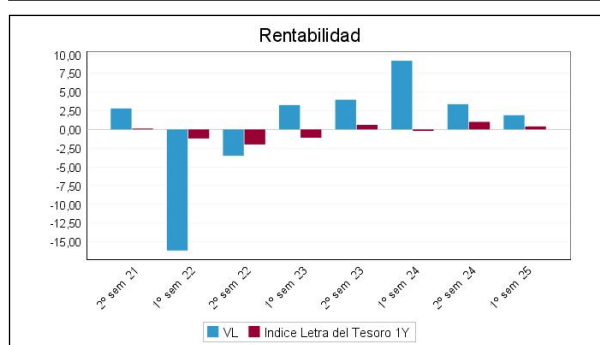
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	11.270	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
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	2.005	99,36	1.968	98,75

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	641	31,76	396	19,87
* Cartera exterior	1.363	67,54	1.572	78,88
* 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)	19	0,94	49	2,46
(+/-) RESTO	-5	-0,25	-24	-1,20
TOTAL PATRIMONIO	2.018	100,00 %	1.993	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.993	1.887	1.993	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,76	1,96	-0,76	-136,29
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,06	3,29	2,06	-41,34
(+) Rendimientos de gestión	3,19	4,40	3,19	-32,04
+ Intereses	0,26	0,44	0,26	-44,24
+ 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)	0,02	0,01	0,02	18,84
± 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)	2,90	3,80	2,90	-28,21
± Otros resultados	0,00	0,14	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,01	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-1,13	-1,16	-1,13	-8,29
- Comisión de gestión	-0,85	-0,98	-0,85	-17,79
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-7,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,15	-0,12	-0,15	20,72
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,50
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,01	-0,08	383,98
(+) Ingresos	0,00	0,05	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	0,05	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.018	1.993	2.018	

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

3. Inversiones financieras

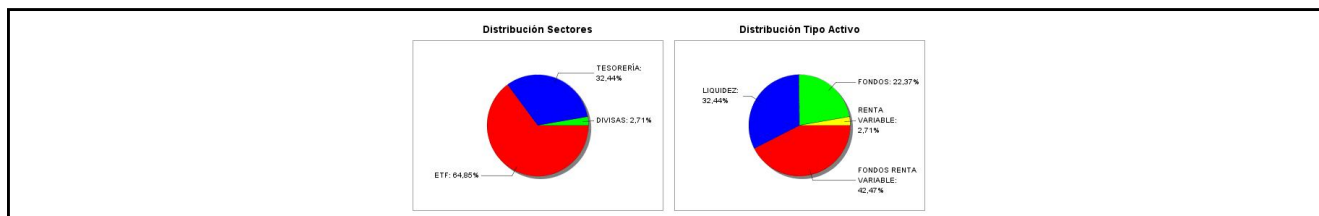
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	641	31,78	396	19,88
TOTAL RENTA FIJA	641	31,78	396	19,88
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	641	31,78	396	19,88
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	55	2,71	54	2,73
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	55	2,71	54	2,73
TOTAL IIC	1.308	64,84	1.517	76,14
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.363	67,55	1.572	78,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.005	99,33	1.968	98,75

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

- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 23173 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 530 miles de euros. De este volumen, 530 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 0,05 % 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.

Las actuaciones puntuales del semestre han pasado por hacer apuestas por valoraciones en renta variable y para cubrir el riesgo de divisa, concretamente del dólar.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 1,89 %, superior a la variación de la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo 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 1,24% hasta 2.017.884 euros, y el número de partícipes disminuyó en 2 lo que supone un total de 26 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un 1,89%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,87% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,67% 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 2,17%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 0,02 % renta variable, 2,9 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,27 % 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 3,19 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 1,89 %, 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 iShares MSCI World EUR Hedged UCITS
VENTA Accs. ETF BNP P S&P 500 UCIT H
VENTA Accs. ETF LYXOR MSCI WORLD-MH EUR ACC
COMPRA Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS ETF 2C EUR Hedged
COMPRA SPDR Russell 2000 US Small Cap UCITS ETF
COMPRA JPMorgan Global Research Enhanced Index Equity (ESG) UCITS ETF USD (acc)
VENTA TOTAL Accs. ETF X S&P 500 EW 2C EUR
VENTA TOTAL Accs. ETF SPDR Russell 2000 US S/C
VENTA TOTAL Parts. ETF JPM GLOBAL REI ESG UCIT
VENTA Accs. ETF HSBC MSCI WLD EUR HEDGED ACC

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 LYXOR con un porcentaje del 19,77% 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 70,63 % sobre el patrimonio medio del periodo.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 16,48%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 14,04%.

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 del fondo alcanzó 5,99 %.

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
ES0000012K61 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	641	31,78	0	0,00
ES00000128Q6 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	396	19,88
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		641	31,78	396	19,88
TOTAL RENTA FIJA		641	31,78	396	19,88
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		641	31,78	396	19,88
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
LU1681037609 - ACCIONES Amundi Japan Topix U	EUR	55	2,71	54	2,73
TOTAL RV COTIZADA		55	2,71	54	2,73
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		55	2,71	54	2,73
IE00BF4G6Y48 - PARTICIPACIONES ETF JPM GLOBAL REI E	EUR	0	0,01	0	0,00
FR0013041530 - PARTICIPACIONES BNP Paribas Easy S&P	EUR	113	5,61	223	11,20
IE00B5377D42 - PARTICIPACIONES ETF IShares MSCI Aus	EUR	16	0,78	16	0,80
LU1681049109 - PARTICIPACIONES ETF Amundi S&P 500 U	EUR	235	11,62	225	11,30
LU0908500753 - PARTICIPACIONES Lyxor Core STOXX Eur	EUR	151	7,51	138	6,94
IE000QMIHY81 - PARTICIPACIONES ETF HSBC MSCI WLD EU	EUR	284	14,09	291	14,62
IE00B441G979 - PARTICIPACIONES Ishares MSCI World H	EUR	0	0,00	79	3,98
FR0014003N93 - PARTICIPACIONES ETF LYXOR MSCI WORLD	EUR	247	12,26	292	14,66
IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES ETF IShares S&P 500	EUR	235	11,64	226	11,33
IE00B52SF786 - PARTICIPACIONES ETF IShares MSCI Can	EUR	27	1,32	26	1,31
TOTAL IIC		1.308	64,84	1.517	76,14
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.363	67,55	1.572	78,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.005	99,33	1.968	98,75

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 53.419.146,54 euros. De este volumen, 52.053.964,80 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 1.365.181,74 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 4619,95 y 354,30 euros respectivamente, con un rendimiento total de 4974,25 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIGESTION/CASER QUALITY ARIA GLOBAL FUND

Fecha de registro: 07/10/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, al menos el 75% de la exposición total en renta variable de emisores y mercados OCDE (incluido emergentes y entidades radicadas fuera del área euro sin limitación), sin que exista predeterminación alguna en cuanto a sectores económicos y/o capitalización bursátil.

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública y/o privada de emisores y mercados OCDE (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento

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	0,24	0,06	0,24	0,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,23	2,94	2,23	2,53

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	3.021.552,02	3.069.459,94
Nº de Partícipes	64	65
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	28.497	9,4314
2024	29.923	9,7485
2023	32.481	9,3537
2022	33.372	8,7800

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,87	0,00	0,87	0,87	0,00	0,87	patrimonio	
Comisión de depositario			0.05			0.05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	-3,25	0,86	-4,08	1,44	-0,43	4,22	6,53	-15,88	4,86

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,16	09-04-2025	-1,16	09-04-2025	-1,25	15-12-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,32	10-04-2025	1,32	10-04-2025	1,72	06-11-2024

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,29	7,88	4,08	5,36	4,53	4,46	3,99	6,94	8,68
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32	0,84	0,88	0,83	0,41
MSCI World Euro Total Return	20,23	25,03	14,01	11,68	15,84	11,61	10,89	18,56	28,93
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,23	4,23	4,36	4,32	4,44	4,32	4,76	5,41	4,94

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

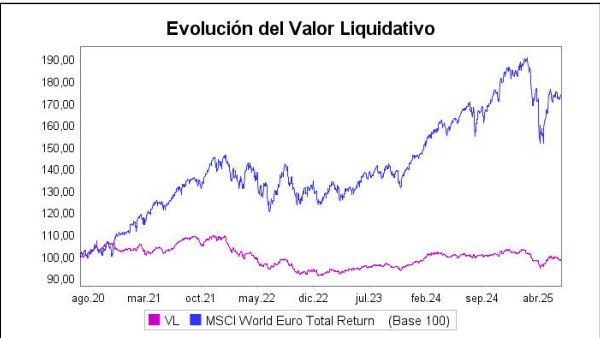
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,27	0,63	0,64	0,66	0,66	2,63	2,62	2,57	2,22

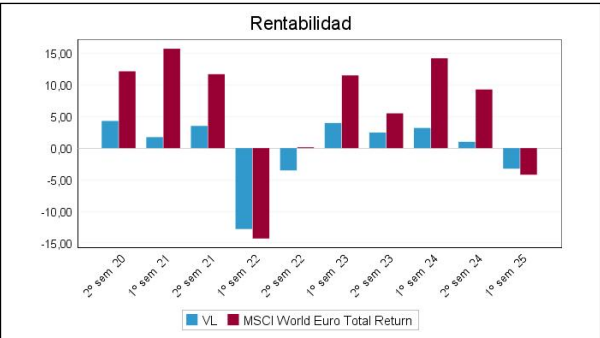
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	27.913	97,95	29.243	97,73
* Cartera interior	7.866	27,60	8.233	27,51
* Cartera exterior	20.048	70,35	21.009	70,21
* 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	0,07	431	1,44
(+/-) RESTO	564	1,98	249	0,83
TOTAL PATRIMONIO	28.497	100,00 %	29.923	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)	29.923	31.897	29.923	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,58	-7,39	-1,58	-79,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,32	0,96	-3,32	-427,12
(+) Rendimientos de gestión	-2,45	1,91	-2,45	-220,97
+ Intereses	0,06	0,03	0,06	92,71
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± 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)	-3,87	-0,85	-3,87	329,04
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,58	2,74	1,58	-45,48
± Otros resultados	-0,21	0,00	-0,21	-14.744,47
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,93	-0,97	-0,93	-8,93
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	-6,74
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-6,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-18,33
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	99,61
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,06	0,01	0,06	258,40
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	-13,72
+ Otros ingresos	0,04	0,00	0,04	-1.668,77
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	28.497	29.923	28.497	

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

3. Inversiones financieras

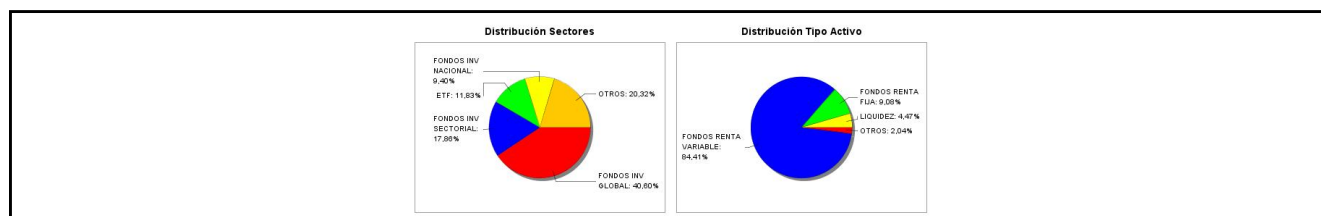
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.310	4,60	323	1,08
TOTAL RENTA FIJA	1.310	4,60	323	1,08
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	6.559	23,02	7.930	26,50
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.869	27,62	8.253	27,58
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	20.082	70,49	20.980	70,11
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	20.082	70,49	20.980	70,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	27.951	98,11	29.234	97,69

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Ibex - 35 Index	V/ Futuro s/Ibex Plus 07/25	1.103	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 09/25	956	Inversión
Nasdaq 100	V/ Futuro s/Nasdaq Emini 100 09/25	5.588	Inversión
Total subyacente renta variable		7646	
TOTAL OBLIGACIONES		7646	

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 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 33,36 %, y del 41,7 % del patrimonio de la IIC.
d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 71076 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 15453 miles de euros. De este volumen, 7724 a operaciones sobre otras IIC 7729 corresponden a operaciones de divisa. 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.

Se han ido realizando ventas por necesidades de liquidez.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI WORLD INDEX NET TOTAL RETURN en euros (MSDEWIN), tomando dicha referencia a efectos meramente informativos y comparativos. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de -3,25 %, superior a su índice de referencia que obtuvo un -4,21%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre disminuyó en un 4,76% hasta 28.497.400 euros, y el número de participes disminuyó en 1 lo que supone un total de 64 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un -3,25%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 1,27% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,87% 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 ...).

El 0,93% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,34% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras

IIC.

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 2,23%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -3,87 % derivados, 1,58 % inversiones en otras IIC. La diferencia de -0,16 % 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 disminuido en un -2,45 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del -3,25 %, 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.

A inicio de periodo se aumentó la ponderación en renta variable europea. Europa se consideraba, y se considera aún, que tiene recorrido por valoración y diferencial de comportamiento con los índices estadounidenses, a la vez de por políticas económicas más propicias como la monetaria de reducción de tipos de interés y el empuje fiscal con mayor gasto sobre todo en la economía alemana. En abril también se procedió a, después del anuncio de los aranceles, incrementar la posición en Estados Unidos en su vertiente tecnológica. Temática que aún existe recorrido.

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 Dunas con un porcentaje del 18.5% 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 55,48 % sobre el patrimonio medio del periodo.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 7,88%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 6,29%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 25,03 %, y un 20,23 % acumulado anual.

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 del fondo alcanzó 4,23 %.

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
ES0000012L29 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	323	1,08
ES0000012K61 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	1.310	4,60	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.310	4,60	323	1,08
TOTAL RENTA FIJA		1.310	4,60	323	1,08
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
ES0167238015 - PARTICIPACIONES ESTELA GLOBAL EQ, FI	EUR	1.293	4,54	1.424	4,76
ES0175437039 - PARTICIPACIONES Dunas Valor Prudente	EUR	2.589	9,08	3.231	10,80
ES0175414004 - PARTICIPACIONES Dunas Eq	EUR	2.678	9,40	3.275	10,94
TOTAL IIC		6.559	23,02	7.930	26,50
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.869	27,62	8.253	27,58
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
LU0943665348 - PARTICIPACIONES AXA WRLD FND-LONGVT	EUR	1.114	3,91	1.171	3,91
LU2357235493 - PARTICIPACIONES INCOMETRIC FUND - NA	EUR	1.187	4,17	1.273	4,26
IE00BNRQM384 - PARTICIPACIONES Invesco Nasdaq-100 S	EUR	3.371	11,83	968	3,23
IE00BYXV8M50 - PARTICIPACIONES Liontrust Global Fun	EUR	1.498	5,26	1.474	4,93
LU1914600652 - PARTICIPACIONES MFS Meridian GI Intr	EUR	0	0,00	539	1,80
LU1244894231 - PARTICIPACIONES EDR Fund Big Data	EUR	1.439	5,05	1.462	4,89
LU0690375182 - PARTICIPACIONES FundSmith Equity FD	EUR	3.467	12,17	3.956	13,22
LU1433232698 - PARTICIPACIONES Pictet TR	EUR	0	0,00	866	2,89
IE00BF5H5052 - PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	EUR	3.649	12,81	4.082	13,64
LU1549401112 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	1.300	4,56	1.152	3,85
FI0008800511 - PARTICIPACIONES Evl Short Corp Bond	EUR	0	0,00	432	1,44
BE0948500344 - PARTICIPACIONES Petercam B Eqty Wrl S	EUR	546	1,92	579	1,94
LU0717821077 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	1.921	6,74	3.026	10,11
LU0235308482 - PARTICIPACIONES Alken Fund EuropeOpR	EUR	589	2,07	0	0,00
TOTAL IIC		20.082	70,49	20.980	70,11
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		20.082	70,49	20.980	70,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		27.951	98,11	29.234	97,69

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 194.234.383,48 euros. De este volumen, 189.304.528,21 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 4.929.855,27 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 16429,90 y 1335,04 euros respectivamente, con un rendimiento total de 17764,94 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO MULTIGESTION/ULISES

Fecha de registro: 27/10/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en no armonizadas), del grupo o no de la Gestora.

Invierte, directa o indirectamente, 50-100% de la exposición total (habitualmente 70%) en renta variable de cualquier capitalización y sector, con exposición a riesgo divisa del 0-100%. Se invierte principalmente en compañías que, a juicio de la gestora, reúnan características descriptivas de compañías de calidad, y que además estén infravaloradas por el mercado (conforme al análisis fundamental). La cartera se construirá con un horizonte de inversión a largo plazo.

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	0,04	0,05	0,04	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,23	3,11	2,23	3,40

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	39.316,63	31.799,40
Nº de Partícipes	90	77
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.815	122,4781
2024	3.699	116,3188
2023	1.473	101,3301
2022		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,30	2,99	2,24	2,11	2,60	14,79			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,81	04-04-2025	-2,81	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,81	23-04-2025	1,81	23-04-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,89	10,96	8,73	7,01	7,28	6,10			
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27			
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32	0,84			
BENCHMARK MULTIGESTION/ULIS ES FI	14,13	17,50	9,76	8,18	11,08	8,13			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,95	2,95	3,13	2,51		2,51			

(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.

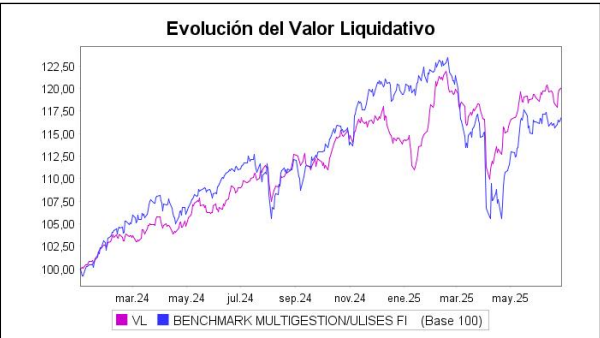
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,14	0,14	0,14	0,15	0,63	0,60		

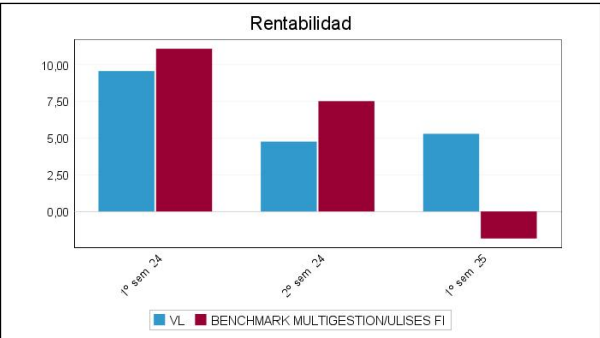
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.686	97,32	3.719	100,54
* Cartera interior	2.058	42,74	1.750	47,31
* Cartera exterior	2.629	54,60	1.969	53,23
* 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)	35	0,73	34	0,92
(+/-) RESTO	94	1,95	-55	-1,49
TOTAL PATRIMONIO	4.815	100,00 %	3.699	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.699	2.651	3.699	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	19,74	28,21	19,74	-3,59
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,41	4,32	5,41	72,44
(+) Rendimientos de gestión	5,82	4,59	5,82	74,72
+ Intereses	0,47	0,73	0,47	-12,27
+ Dividendos	1,41	0,94	1,41	108,35
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,13	0,00	-0,13	-8.249,55
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,13	1,89	4,13	200,66
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,17	0,30	-0,17	-179,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,33	0,72	0,33	-37,42
± Otros resultados	-0,21	0,01	-0,21	-2.683,52
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,30	-0,46	114,19
- Comisión de gestión	-0,12	-0,13	-0,12	36,01
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	36,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,08	-0,06	1,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	35,92
- Otros gastos repercutidos	-0,23	-0,04	-0,23	722,34
(+) Ingresos	0,06	0,03	0,06	132,24
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,06	0,00	0,06	4.779,80
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,03	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.815	3.699	4.815	

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

3. Inversiones financieras

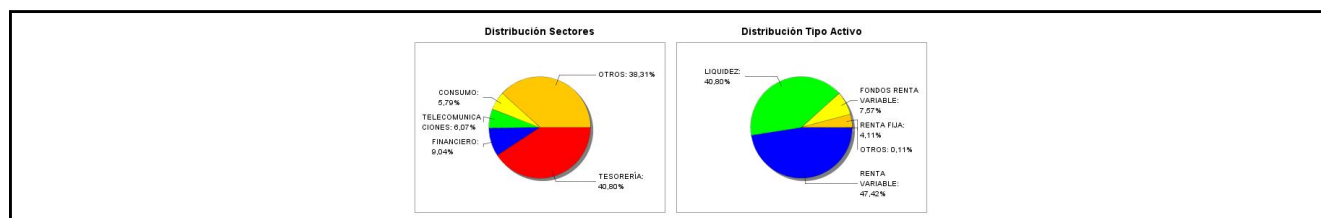
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.841	38,22	1.577	42,66
TOTAL RENTA FIJA	1.841	38,22	1.577	42,66
TOTAL RV COTIZADA	216	4,49	173	4,68
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	216	4,49	173	4,68
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	2.058	42,71	1.750	47,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	198	4,11	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	198	4,11	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.067	42,93	1.702	46,00
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	2.067	42,93	1.702	46,00
TOTAL IIC	364	7,56	267	7,22
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.629	54,60	1.969	53,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.687	97,31	3.719	100,56

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Yen	V/ Futuro Yen Dolar Mini 09/25	111	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		111	
TOTAL OBLIGACIONES		111	

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 105365 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 1704 miles de euros. De este volumen, 1129 corresponden a renta variable, 83 a operaciones sobre otras IIC 492 corresponden a operaciones de divisa. 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 0,05 % 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.

El primer semestre del 2025 ha traído una de las caídas y una de las subidas más rápidas de las últimas décadas. La

preocupación inicial por los aranceles ha dado paso a la complacencia, ante la creencia de que Trump al final no hará nada que dañe al mercado.

A pesar de los aranceles y las caídas, el mayor protagonista del semestre ha sido la bajada del dólar. Aunque muchos índices han terminado cerca de máximos en sus monedas locales, la caída del dólar frente al euro ha hecho que los índices estadounidenses y globales terminaran el semestre en pérdidas en euros.

Las bajadas de tipos del BCE en el semestre han reducido la rentabilidad de la liquidez del 2,75 % al 2 %.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre el patrimonio de ULISES ha aumentado un 30 % y esos flujos de entrada han sido destinados a las posiciones con mejor valoración en cada momento, ya fueran existentes o nuevas.

ULISES empezó el año con una exposición del 58 % a bolsa. Las subidas de Philip Morris y Berkshire Hathaway en los primeros meses del año dieron la oportunidad de vender a precios elevados en marzo, lo que hizo que la exposición a principios de abril fuera inferior al 54 %.

Las caídas por los aranceles brindaron la oportunidad de comprar un par de nuevas posiciones y aumentar el peso en algunas existentes, subiendo así la exposición a bolsa a cerca del 60 %, con la idea de seguir aumentándola poco a poco. No obstante, la posterior subida, casi tan rápida como la caída, no permitió subir mas la exposición y si permitió vender parte de alguna posición que había subido mucho y cuya valoración empezaba a ser muy exigente. Esto ha hecho que ULISES haya terminado el semestre con una exposición a bolsa del 55 %.

El mayor detractor del semestre ha sido el dólar, al que ULISES ha estado expuesto entre un 20% y un 25% en el semestre.

El resto del patrimonio sigue en liquidez, invertido en repos o bonos de gobierno de corto plazo con una rentabilidad anual en torno al +2 %.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 70% MSCI World Net Total Return Index (en euros) y 30% €STR (Euro Short-term Rate) Compounded Index. El índice de referencia se utiliza únicamente a efectos informativos, no estando gestionado el compartimento en referencia a dicho índice (el compartimento es activo). El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 5,3 %, superior a su índice de referencia que obtuvo un -1,84%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 30,19% hasta 4.815.426 euros, y el número de partícipes aumentó en 13 lo que supone un total de 90 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un 5,3%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,28% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,12% 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 ...).

El 0,24% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,04% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC.

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 2,23%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -0,13 % a renta fija, 4,13 % renta variable, -0,17 % derivados, 0,33 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 1,66 % 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 5,82 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 5,3 %, 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.

ULISES ha adquirido 3 posiciones nuevas durante el semestre. Una de ellas forma parte de la cesta de empresas japonesas que tienen la mayor parte de su capitalización de mercado en caja y que, aun sin contar esta caja, cotizan a múltiples atractivos.

ULISES también ha aprovechado las caídas de abril para empezar a construir posiciones en Novo Nordisk y Pershing Square Holdings, cerca de mínimos.

Por lo demás, ULISES ha aumentado exposición a Línea Directa y a Oracle cerca de los mínimos del año. Posteriormente, ULISES ha reducido exposición en ambas antes del final del trimestre debido a subidas de casi el 40% y el 100% desde mínimos, respectivamente.

ULISES también ha reducido exposición a Visa, Philip Morris y Berkshire Hathaway cerca de máximos porque habían subido desde su compra mucho más de lo que habían subido sus beneficios. Hasta el momento no ha salido ninguna empresa de cartera desde inicio. Así, estas tres empresas permanecen en ULISES con pesos del 1% para minimizar el efecto de su sobrevaloración y facilitar su aumento de peso si surge la oportunidad.

La cartera sigue estando diversificada en un grupo de compañías fáciles de entender, baratas, de calidad, con directivos alineados y con caja neta o deudas aceptables para negocios tan recurrentes.

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 Magallanes Value Investors con un porcentaje del 4.05% 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 fondo no ha tenido apalancamientos durante el periodo

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 10,96%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 9,89%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 17,5 %, y un 14,13 % acumulado anual.

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 del fondo alcanzó 2,95 %.

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.

La gestión de ULISES no depende tanto de una visión concreta sobre el mercado, como del aprovechamiento de las oportunidades que brinde la evolución de este.
La primera mitad de 2025 ha sido muy volátil y ha permitido incluso aumentar y reducir peso en una misma empresa en menos de 3 meses, como ha sido el caso con Oracle que ha subido casi un 100% desde mínimos. Eso ha hecho que la exposición final a bolsa sea más baja que la de principio de año.
Por lo tanto, ULISES termina la primera mitad de 2025 con una posición en liquidez cercana al 45 % y puede aprovechar las futuras oportunidades que le brinde un aumento de volatilidad del mercado. Si esto no pasa, la posición de liquidez seguirá aportando rentabilidad a la cartera.

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 INVERSI, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	307	6,37	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	263	7,11
ES0L02506068 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	263	7,11
ES0L02502075 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	263	7,11
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	307	6,37	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	263	7,11
ES0000012L78 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	263	7,11
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	307	6,37	0	0,00
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	263	7,11
ES0000012K20 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	307	6,37	0	0,00
ES0000012F43 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	307	6,37	0	0,00
ES00000122E5 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	307	6,37	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.841	38,22	1.577	42,66
TOTAL RENTA FIJA		1.841	38,22	1.577	42,66
ES0105546008 - ACCIONES Linea Directa Asegur	EUR	216	4,49	173	4,68
TOTAL RV COTIZADA		216	4,49	173	4,68
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		216	4,49	173	4,68
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		2.058	42,71	1.750	47,34
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US912797QM25 - PAGARE[TREASURY BILL]4,21 2025-09-02	USD	80	1,66	0	0,00
US912797QM25 - PAGARE[TREASURY BILL]4,18 2025-09-02	USD	118	2,45	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		198	4,11	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		198	4,11	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		198	4,11	0	0,00
JP3712500002 - ACCIONES NSW INC	JPY	24	0,50	0	0,00
JP3100700008 - ACCIONES ISB CORP	JPY	59	1,22	35	0,95
US8299331004 - ACCIONES Sirius XM Holdings I	USD	292	6,07	280	7,56
JP3162650000 - ACCIONES SK KAKEN CO LTD	JPY	61	1,26	40	1,09
JP3105210003 - ACCIONES I-MOBILE CO LTD	JPY	46	0,95	36	0,97
AU0000180499 - ACCIONES GGG Partners Inc	AUD	390	8,10	358	9,68
DK0062498333 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	103	2,14	0	0,00
GG00BPFJTF46 - PARTICIPACIONES Pershing Square Hold	GBP	100	2,07	0	0,00
FR0010908533 - ACCIONES Edenred	EUR	226	4,70	151	4,08
JP3505800007 - ACCIONES DAIWA	JPY	56	1,16	39	1,04
GB0002875804 - ACCIONES British American Tob	GBP	279	5,79	240	6,50
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	45	0,94	67	1,82
US7181721090 - ACCIONES Philip Morris Compan	USD	49	1,03	139	3,77
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	58	1,20	105	2,84
IE00BYTBXV33 - ACCIONES Ryanair Holdings PLC	EUR	168	3,49	114	3,09
US68389X1054 - ACCIONES Oracle Corporation	USD	111	2,31	97	2,61
TOTAL RV COTIZADA		2.067	42,93	1.702	46,00
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		2.067	42,93	1.702	46,00
IE00B55MWC15 - PARTICIPACIONES Polar Capital Income	EUR	169	3,51	153	4,14
LU1330191385 - PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	EUR	195	4,05	114	3,08
TOTAL IIC		364	7,56	267	7,22
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.629	54,60	1.969	53,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.687	97,31	3.719	100,56

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 222.896.935,99 euros. De este volumen, 217.585.500,99 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 5.311.435,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 19469,38 y 1263,84 euros respectivamente, con un rendimiento total de 20733,22 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIGESTION/HERCULES GLOBAL COMPANIES FUND

Fecha de registro: 24/11/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: N/D

Descripción general

Política de inversión: ¡Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre 80-100% de la exposición total en renta variable de mediana y alta capitalización bursátil. El resto de la exposición total, se invertirá en renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos media calidad crediticia (al menos BBB-) o la del Reino de España en cada momento.

Los emisores/mercados serán principalmente OCDE, sin descartar otros países, pudiendo invertir puntualmente en cualquier país, incluyendo emergentes hasta el 15% de la exposición total..

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del 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	1,04	0,18	1,04	0,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,23	2,45	1,23	2,38

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	13.850,15	15.555,97
Nº de Partícipes	34	30
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.513	109,2538
2024	1.744	112,0870
2023	353	95,8589
2022		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	1,11	0,00	1,11	1,11	0,00	1,11	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,53	9,50	-10,98	5,97	1,29	16,93			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-8,11	03-04-2025	-8,11	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	7,90	09-04-2025	7,90	09-04-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	26,94	33,14	18,62	13,71	18,17	14,19			
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27			
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32	0,84			
BENCHMARK MULTIGESTION/HERCULES FI	19,88	24,70	13,62	11,35	15,36	11,24			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,28	10,28	10,85	7,42		7,42			

(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.

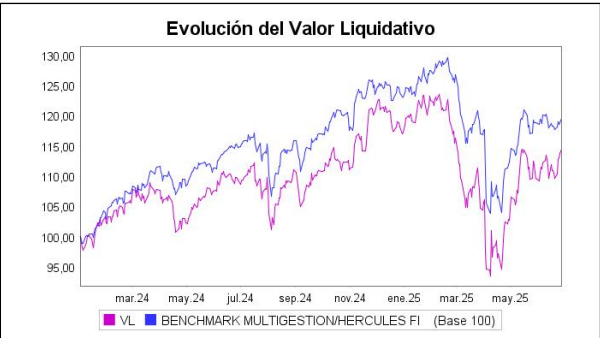
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,35	0,69	0,66	0,66	0,71	2,84	3,25		

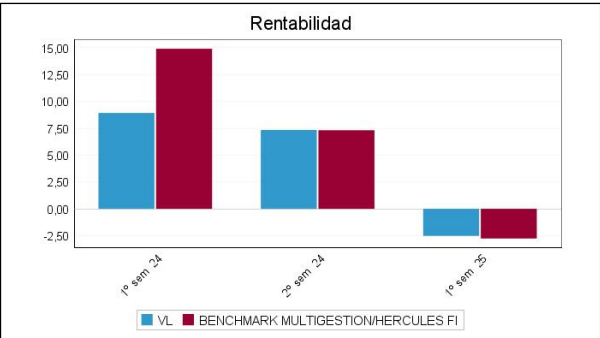
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.493	98,68	1.726	98,97
* Cartera interior	28	1,85	25	1,43
* Cartera exterior	1.465	96,83	1.700	97,48
* 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)	21	1,39	76	4,36
(+/-) RESTO	-1	-0,07	-59	-3,38
TOTAL PATRIMONIO	1.513	100,00 %	1.744	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.744	748	1.744	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,40	69,85	-10,40	-118,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,33	7,58	-4,33	-169,46
(+) Rendimientos de gestión	-2,91	9,05	-2,91	-139,12
+ Intereses	0,02	0,08	0,02	-62,85
+ Dividendos	0,54	0,61	0,54	6,99
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,42	8,40	-3,42	-149,49
± 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,06	-0,05	-0,06	42,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,42	-1,48	-1,42	16,59
- Comisión de gestión	-1,11	-1,13	-1,11	20,30
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	20,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,18	-0,18	-0,18	20,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	20,61
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,12	-0,08	-24,12
(+) Ingresos	0,00	0,02	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	0,02	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.513	1.744	1.513	

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

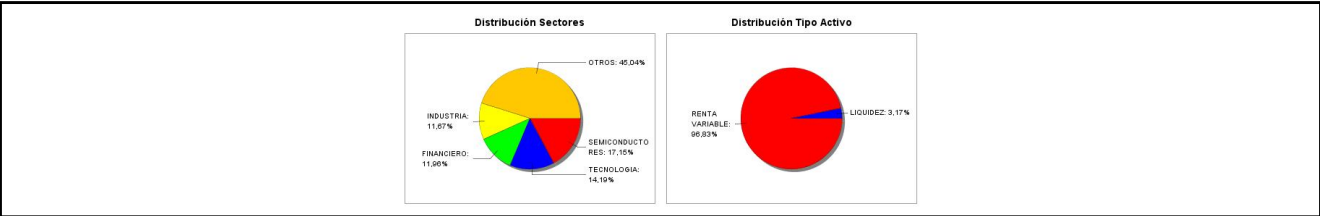
3. Inversiones financieras

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	28	1,84	25	1,45
TOTAL RENTA FIJA	28	1,84	25	1,45
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	28	1,84	25	1,45
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	1.465	96,85	1.700	97,52
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	1.465	96,85	1.700	97,52
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 EXTERIOR	1.465	96,85	1.700	97,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.493	98,69	1.726	98,97

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 1512 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 2813 miles de euros. De este volumen, 2056 corresponden a renta variable, 757 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,09 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,04 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El primer semestre de 2025 ha estado marcado por una combinación de positivismo y volatilidad en los mercados financieros globales. Destaca el rally de la renta variable, con máximos históricos en Wall Street y un notable avance en las bolsas europeas, especialmente la española. El sector tecnológico volvió a liderar gracias al auge de la inteligencia artificial, impulsando empresas como Nvidia. Sin embargo, la incertidumbre geopolítica y comercial, especialmente por las políticas arancelarias de EE.UU. y los conflictos en Oriente Medio y Ucrania, elevaron la volatilidad y afectaron a las divisas, con una fuerte depreciación del dólar frente al euro.

A pesar de este contexto, la economía estadounidense mostró resiliencia, mientras Europa se benefició del estímulo monetario y Alemania impulsó su gasto. Las materias primas también sobresalieron y el oro alcanzó nuevos máximos ante la búsqueda de refugio

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La inversión en el fondo se ha optimizado mediante una rotación selectiva de la cartera. Se han desinvertido posiciones en compañías con valoraciones exigentes, priorizando la entrada de nuevas empresas de alta calidad, con ventajas competitivas sostenibles y valoraciones más razonables. Esta estrategia busca mejorar el perfil de rentabilidad-riesgo del fondo a medio y largo plazo.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 75% MSCI World Net Total Return Index (en euros), 15% S&P 500 Index y 10% EURO STOXX 50. El índice de referencia se utiliza únicamente a efectos informativos, no estando gestionado el compartimento en referencia a dicho índice (el compartimento es activo). El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de -2,53 %, superior a su índice de referencia que obtuvo un -2,77%

La mejora en la rentabilidad del fondo frente a su benchmark se debe principalmente a la inversión en compañías de alta calidad, que cuentan con sólidas ventajas competitivas y modelos de negocio sostenibles.

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre disminuyó en un 13,22% hasta 1.513.182 euros, y el número de partícipes aumentó en 4 lo que supone un total de 34 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un -2,53%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 1,35% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 1,11% 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 fueron gastos directos

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 1,23%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -3,42 % renta variable,. La diferencia de 0,51 % 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 disminuido en un -2,91 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del -2,53 %, 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.

A continuación, presentamos tres tablas que detallan las nuevas incorporaciones, los incrementos de peso y las salidas de compañías en la cartera durante este semestre. Durante el primer trimestre se realizó un análisis exhaustivo tanto de las empresas ya presentes como de las potenciales candidatas para el fondo. Las nuevas entradas responden a mejoras significativas en sus fundamentales financieros o a la oportunidad de invertir a precios razonables, mientras que las salidas se han debido, en su mayoría, al deterioro en la calidad financiera o a valoraciones excesivas. Entre los casos más destacados se encuentra ASML, que fue vendida inicialmente por estar sobrevalorada, pero volvió a la cartera tras ajustar su precio. Por otro lado, Hologic fue incorporada en el primer trimestre y desinvertida tras alcanzar niveles de valoración exigentes en pocos meses.

Incorporaciones: Incremento de peso: Salidas:

Alphabet A Wise PLC Tradeweb Markets

Monolithic BayCurrent Consulting Inc Novo Nordisk B

Trane Technologies Booking Molina Healthcare

Taiwan Semiconductor DR Horton Vertex

EMCOR Evolution Gaming Group AB Millrose Properties
 STMicroelectronics Taiwan Semiconductor Texas Pacific
 Hologic Monolithic Cboe Global
 Raymond James Financial Lasertec Corp Analog Devices
 SEI Lennar Gaming & Leisure Properties
 Qualcomm Alphabet A Airbnb
 Super Micro Computer Raymond James Financial Microsoft
 ASML ADR Logitech Hermes International
 ASML Holding NV
 Fortinet
 Intuitive Surgical
 Keysight Technologies
 ResMed
 Lam Research
 KLA Corporation
 Copart
 Fortescue Metals
 Shionogi & Co., Ltd.
 Singapore Exchange Ltd
 Capcom Co Ltd
 Koei Tecmo Holdings Co Ltd
 Garmin
 Hologic

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.

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 fondo no ha tenido apalancamientos durante el periodo

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 33,14%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 26,94%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 24,7 %, y un 19,88 % acumulado anual.

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 del fondo alcanzó 10,28 %.

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.

De cara al próximo semestre, mantenemos una visión optimista para el fondo gracias al perfil de las compañías en cartera, centradas en un enfoque quality y con sólidos fundamentales. Seguimos confiando en empresas con alta ventaja competitiva y balances robustos, ya que el contexto macroeconómico —con tipos de interés en descenso y crecimiento moderado— favorece especialmente este tipo de negocios. El entorno de mayor relajación monetaria y la innovación sectorial, especialmente en tecnología, refuerzan nuestra convicción en la sostenibilidad de sus resultados y capacidad de generar valor a largo plazo. Ante posibles episodios de volatilidad, apostamos por la calidad y por negocios que han demostrado su resiliencia, permitiendo al fondo afrontar el semestre con perspectivas positivas y bien posicionadas para aprovechar el entorno de mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000011868 - REPO BANCO INVERIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	28	1,84	0	0,00
ES0000012729 - REPO BANCO INVERIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	25	1,45
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		28	1,84	25	1,45
TOTAL RENTA FIJA		28	1,84	25	1,45
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		28	1,84	25	1,45
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
US0404132054 - ACCIONES Arista Networks Inc	USD	61	4,06	76	4,34
US5128073062 - ACCIONES Lam Research Corpora	USD	0	0,00	52	2,96
US86800U3023 - ACCIONES Super Micro Computer	USD	42	2,75	0	0,00
US8926721064 - ACCIONES Tradeweb Markets Inc	USD	0	0,00	65	3,71
SG1J26887955 - ACCIONES Singapore Exchange L	SGD	0	0,00	41	2,37
JP3283460008 - ACCIONES Koei Tecmo Holdings	JPY	0	0,00	22	1,24
JP3835250006 - ACCIONES BayCurrent Consultin	JPY	88	5,80	21	1,23
JP3979200007 - ACCIONES Lasertec Corp	JPY	31	2,05	8	0,48
DK0062498333 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	0	0,00	50	2,87
JP3218900003 - ACCIONES Capcom Co Ltd	JPY	0	0,00	30	1,73
GB00BYYVFW23 - ACCIONES Auto Trader Group PL	GBP	29	1,91	29	1,65
JP3347200002 - ACCIONES Shionogi & Co Ltd	JPY	0	0,00	28	1,59
GB00BL9YR756 - ACCIONES Wise PLC	GBP	69	4,57	40	2,29
US88262P1021 - ACCIONES Texas Pacific Land C	USD	0	0,00	32	1,84
US0090661010 - ACCIONES Airbnb Inc	USD	0	0,00	27	1,57
US7841171033 - ACCIONES SEI Inv Company	USD	41	2,69	0	0,00
IE00BK9ZQ967 - ACCIONES Trane Technologies p	USD	66	4,39	0	0,00
US60855R1005 - ACCIONES Molina Healthcare In	USD	0	0,00	28	1,61
AU000000FMG4 - ACCIONES Fortescue Metals Gro	AUD	0	0,02	13	0,75
SE0012673267 - ACCIONES Evolution Gaming Gro	SEK	58	3,83	46	2,63
US7611521078 - ACCIONES Resmed Inc	USD	0	0,00	24	1,39
US29084Q1004 - ACCIONES Emcor Group Inc	USD	91	6,00	0	0,00
US2435371073 - ACCIONES Decker Outdoor Inc	USD	32	2,14	73	4,16
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	69	4,54	24	1,38
US6098391054 - ACCIONES Monolithic Power	USD	110	7,26	0	0,00
US7547301090 - ACCIONES RayJam	USD	63	4,14	0	0,00
US49338L1035 - ACCIONES KeyTech	USD	0	0,00	59	3,40
USN070592100 - ACCIONES ASML Holding Nv	USD	44	2,92	0	0,00
US2172041061 - ACCIONES Copart Inc	USD	0	0,00	61	3,52
US8740391003 - ACCIONES Taiwan Semiconductor	USD	93	6,12	0	0,00
US36467J1088 - ACCIONES Gaming Group PLC	USD	0	0,00	32	1,81
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	73	4,79	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	52	3,46	68	3,92
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	0	0,00	52	3,00
US12503M1080 - ACCIONES CBOE Holdings	USD	0	0,00	58	3,30
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	82	5,42	74	4,25
US0326541051 - ACCIONES Analog Devices, Inc.	USD	0	0,00	54	3,12
US4824801009 - ACCIONES KLA-Tencor	USD	0	0,00	33	1,88
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical	USD	0	0,00	25	1,45
US5260571048 - ACCIONES Lennar Corp-CI A	USD	57	3,75	45	2,60
US23331A1097 - ACCIONES DR Horton Inc	USD	66	4,36	45	2,57
US92532F1003 - ACCIONES Vertex Pharmaceutica	USD	0	0,00	77	4,44
US34959E1091 - ACCIONES Fortinet Inc.	USD	0	0,00	27	1,57
CH0025751329 - ACCIONES Logitech Internation	CHF	27	1,77	0	0,00
FR0000052292 - ACCIONES Hermes Internacional	EUR	0	0,00	65	3,73
CH0114405324 - ACCIONES Garmin	USD	0	0,00	77	4,44
NL0000226223 - ACCIONES STMicroelectronics	EUR	31	2,06	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	0	0,00	59	3,39
US7475251036 - ACCIONES Qualcomm Inc.	USD	34	2,24	0	0,00
US0382221051 - ACCIONES Applied Materials	USD	58	3,81	58	3,34
TOTAL RV COTIZADA		1.465	96,85	1.700	97,52
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		1.465	96,85	1.700	97,52
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 EXTERIOR		1.465	96,85	1.700	97,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.493	98,69	1.726	98,97

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

.

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 3.002.765,98 euros. De este volumen, 2.896.938,20 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 105.827,78 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 264,81 y 25,06 euros respectivamente, con un rendimiento total de 289,87 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO MULTIGESTION/BASALTO USA Fecha de registro: 10/05/2024

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría Tipo de fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Otros Vocación inversora: Renta Variable Internacional Perfil de Riesgo: N/D Descripción general Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, 75-100% de la exposición total en renta variable de cualquier sector, principalmente de media y alta capitalización bursátil, pudiendo invertir hasta 10% de la exposición total en valores de baja capitalización. Más del 50% de la exposición total se invertirá en renta variable de emisores y mercados de EEUU, pudiendo invertir el resto en renta variable de emisores/mercados de otros países OCDE, y hasta 30% en emisores/mercados de países emergentes. 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	0,99	0,44	0,99	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,28	3,19	2,28	2,03

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	411.285,42	341.712,90
Nº de Partícipes	152	136
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.338	10,5466
2024	3.648	10,6754
2023		
2022		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,64	0,00	0,64	0,64	0,00	0,64	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,21	4,42	-5,39	5,77	-0,34				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,25	04-04-2025	-2,24	04-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,59	27-05-2025	1,59	27-05-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,90	9,56	12,07	9,18	7,71				
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68				
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,75	6,75							

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,73	0,35	0,38	0,40	0,41	1,08			

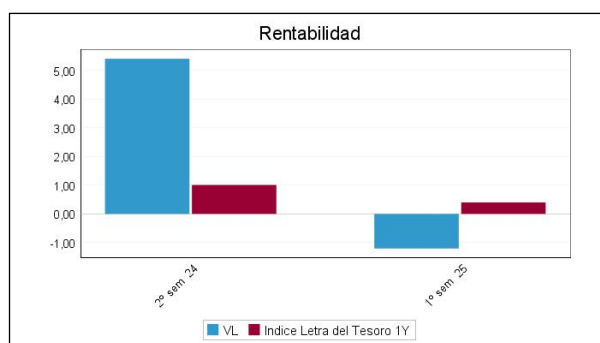
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
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	4.332	99,86	3.626	99,40
* Cartera interior	1.341	30,91	1.432	39,25

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	2.990	68,93	2.194	60,14
* 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)	27	0,62	94	2,58
(+/-) RESTO	-21	-0,48	-73	-2,00
TOTAL PATRIMONIO	4.338	100,00 %	3.648	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.648	3.146	3.648	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	18,45	9,41	18,45	131,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,38	5,28	-1,38	-130,98
(+) Rendimientos de gestión	-0,62	6,17	-0,62	-111,91
+ Intereses	0,57	0,89	0,57	-24,64
+ Dividendos	0,21	0,25	0,21	1,33
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,11	5,05	-1,11	-126,03
± 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,29	-0,02	-0,29	1.442,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-0,90	-0,76	0,62
- Comisión de gestión	-0,64	-0,65	-0,64	16,98
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	16,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,10	-0,03	-61,90
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	16,53
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,09	-0,03	-54,89
(+) Ingresos	0,00	0,01	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	0,01	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.338	3.648	4.338	

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

3. Inversiones financieras

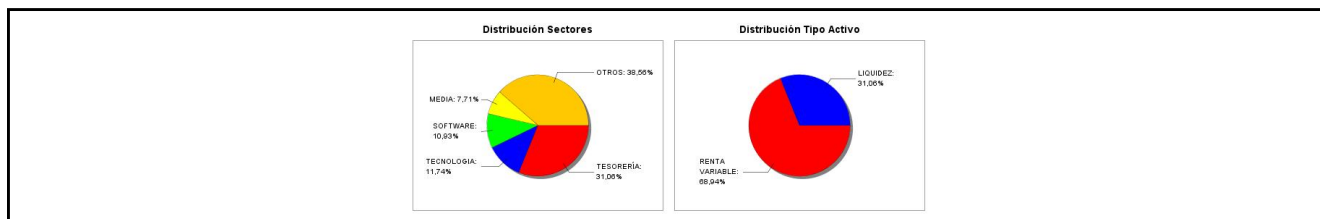
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.341	30,92	1.432	39,24
TOTAL RENTA FIJA	1.341	30,92	1.432	39,24
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	1.341	30,92	1.432	39,24
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	2.990	68,91	2.194	60,13
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	2.990	68,91	2.194	60,13
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 EXTERIOR	2.990	68,91	2.194	60,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.332	99,83	3.626	99,37

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

- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 119723 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 8369 miles de euros. De este volumen, 4806 corresponden a renta variable, 3564 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,10 % 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 inversores en RV USA han vivido en una auténtica montaña rusa. Frente a la euforia inicial al llegar Donald Trump a la presidencia, pasamos a un pesimismo extremo debido a sus políticas comerciales y los aranceles que quería implantar a la totalidad de países con los que tiene relaciones comerciales. El objetivo era mejorar la balanza comercial de USA. Para la causa, no sólo eran necesarios los aranceles, sino que una devaluación del dólar era bienvenida por el propio gobierno de USA. Así, la peor situación para el inversor europeo en USA estaba servida. Una situación que normalmente no se produce porque las dos variables suelen tener correlación inversa, como son el comportamiento de la RV USA y el tipo de cambio USD/EUR.

Pasado el 'Liberation day' y debido a las tensiones vividas en el mercado de bonos americano, la mayoría de los aranceles fueron puestos en pausa hasta el 9 de julio, fecha que posteriormente se ha vuelto a retrasar hasta el 1 de agosto. Ante

esta situación, la RV USA empezó a rebotar después de cruzar límites de lo comúnmente llamado mercado bajista hasta llegar, de nuevo, a zona de máximos históricos en una inusual vuelta en V.

El mercado de bonos sigue en alerta, con un bono a 30 años alrededor del 5%. Aunque el presidente ha solicitado en numerosas ocasiones que los tipos de interés se redujeran, con los datos económicos encima de la mesa la FED no ha tenido motivos reales para hacerlo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Multigestión Basalto USA tuvo un comienzo de año donde la exposición a RV USA se incrementó del 60% al 64% debido al buen comportamiento del mercado en los primeros 45 días del año. Posteriormente la situación empeoró rápidamente ante los rumores de la imposición de nuevas políticas comerciales que eran confirmados por el gobierno americano. Ante esta situación, se realizaron dos reducciones de exposición relativamente seguidas. En la primera de ellas, realizada el 4 de marzo, se redujo la exposición a RV hasta el 40%, eliminando de la cartera los valores con mayor volatilidad y los más afectados por los aranceles. La segunda llegaría unos días después y fue una reducción de carácter defensivo que llevó la exposición a RV hasta niveles del 20%, a la espera de que la situación mejorara para volver a incrementar la misma. Proteger el capital de los partícipes era la prioridad.

Posteriormente, a comienzos del mes de mayo, ante la mejora del mercado, se deciden realizar dos incrementos de exposición, el primero hasta el 50%, y el segundo 10 días después hasta el 70%, situándolo en el máximo histórico del vehículo.

Los incrementos de exposición y la selección de valores fueron las adecuadas, mejorando el comportamiento de la cartera al de los principales índices americanos. Únicamente la gran devaluación del dólar frente al euro (aprox -13%) hizo que no se pudieran recuperar los niveles alcanzados previos a las caídas de los meses de febrero, marzo y los primeros días de abril.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de -1,21 %, inferior a la variación de la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 0,4%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 18,91% hasta 4.337.664 euros, y el número de partícipes aumentó en 16 lo que supone un total de 152 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un -1,21%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,73% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,64% 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 fueron gastos directos

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 2,28%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -1,11 % renta variable,. La diferencia de 0,49 % 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 disminuido en un -0,62 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del -1,21 %, 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.

A comienzo del mes de mayo se decide realizar el primer incremento de exposición, en una situación, todavía de extrema incertidumbre para los mercados de RV USA. Ese primer incremento de exposición se realiza en base a dos premisas,

empresas que aporten estabilidad en estos momentos de incertidumbre y compañías que sus negocios no estén muy afectados por los aranceles. Así las principales posiciones de la cartera pasan a ocupar los valores como NFLX, BRK.B, JPM, MELI y SE. Sectorialmente, los mayores pesos en cartera se los reparten Tecnología 20%, Financiero 17%, Consumo Discrecional 17%, Comunicaciones 16% e Industrial 12%.

Unos días después, ante la continua mejoría del mercado, se realiza la segunda ampliación de exposición de la cartera, empezando a dotar de mayor peso a compañías con algo más de volatilidad y bajando el peso de compañías consideradas como más estables. Las principales posiciones de la cartera después de esta segunda ampliación, pasaron a ser NFLX, META, MELI, JPM y AVGO. A nivel sectorial cambiaron poco las cosas, siguiendo con los 5 sectores comentados anteriormente, como los principales en 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. 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 fondo no ha tenido apalancamientos durante el periodo

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 9,56%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 10,9%.

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 del fondo alcanzó 6,75 %.

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.

En los primeros 3 meses del 2025, vimos como los principales índices europeos de RV se comportaron mucho mejor que los americanos, llegado a revalorizarse alguno de ellos por encima del 20%. A partir del 19 de marzo aproximadamente, la situación volvió a la 'normalidad' de los últimos años, con los principales índices de RV USA comportándose mejor que los europeos. La devaluación del dólar es la que no ha permitido que esas diferencias fueran tan palpables para el inversor europeo en USA.

Dado ese diferencial de rentabilidad que todavía existe en lo que llevamos de 2025 entre los índices europeos y americanos de RV y a esa gran devaluación del dólar, al nivel de las dos más grandes sufridas en la última década, espero un segundo semestre más favorable para la RV USA que para la europea.

A poco que el dólar se estabilice en los niveles de final de semestre y se empiecen a implementar las políticas más favorables para el mercado del programa del nuevo gobierno, podríamos asistir a un segundo semestre muy favorable para la RV USA.

Ante esta situación, Multigestión Basalto USA estará atento para que, si las condiciones del mercado así lo indican, poder aumentar la exposición a RV y poder aprovecharse del posible doble efecto positivo, la RV y la recuperación del dólar. Si por cualquier motivo, la situación en los mercados empeorara, al ser un fondo de gestión activa, se tomarían las medidas oportunas para preservar el capital de los partícipes de la mejor manera posible.

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 INVERGIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	239	6,54
ES0L02506068 - REPO BANCO INVERGIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	239	6,54
ES0L02502075 - REPO BANCO INVERGIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	239	6,54
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERGIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	239	6,54
ES0000012K61 - REPO BANCO INVERGIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	1.341	30,92	0	0,00
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERGIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	239	6,54
ES0000012J15 - REPO BANCO INVERGIS, S.A. 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	239	6,54
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.341	30,92	1.432	39,24
TOTAL RENTA FIJA		1.341	30,92	1.432	39,24
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		1.341	30,92	1.432	39,24
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
US0404132054 - ACCIONES Arista Networks Inc	USD	0	0,00	31	0,84
US1423391002 - ACCIONES Carlisle Cos Inc	USD	0	0,00	22	0,60
US31946M1036 - ACCIONES FIRST CITIZENS BCSHS	USD	0	0,00	53	1,45
US36828A1016 - ACCIONES GE Vernova Inc	USD	107	2,47	0	0,00
KYG6683N1034 - ACCIONES NU Holdings Ltd/Caym	USD	0	0,00	40	1,10
US0420682058 - ACCIONES ARM Holdings PLC	USD	0	0,00	37	1,03
US1999081045 - ACCIONES Comfort Systems USA	USD	76	1,74	0	0,00
CA11271J1075 - ACCIONES Brookfield Corp	USD	60	1,37	37	1,02
US26701L1008 - ACCIONES Dutch Bros Inc	USD	0	0,00	29	0,79
US21037T1097 - ACCIONES Constellation Energy	USD	0	0,00	16	0,43
US14448C1045 - ACCIONES Carrier Global Corp	USD	0	0,00	18	0,49
US7707001027 - ACCIONES RobinHood Markets In	USD	0	0,00	64	1,75
US3696043013 - ACCIONES General Electric	USD	131	3,03	35	0,95
US22788C1053 - ACCIONES CrowdStrike Hold	USD	107	2,47	0	0,00
US23804L1035 - ACCIONES Datadog INC- Clase A	USD	0	0,00	23	0,62
US69608A1088 - ACCIONES Palantir Technologie	USD	62	1,42	0	0,00
US81141R1005 - ACCIONES Sea LTD-ADR	USD	125	2,88	31	0,85
US48251W1045 - ACCIONES Jkkr&Co Inc-A	USD	0	0,00	45	1,23
CA9628791027 - ACCIONES Wheaton Precious Met	USD	47	1,08	21	0,57
US26614N1028 - ACCIONES DuPont de Nemours	USD	0	0,00	30	0,82
US43300A2033 - ACCIONES HiltonF	USD	0	0,00	45	1,24
US98980G1022 - ACCIONES Zscaler Inc	USD	78	1,81	0	0,00
US81762P1021 - ACCIONES Servicenow Inc	USD	56	1,29	32	0,87
US11135F1012 - ACCIONES Accs. Broadcom Corp	USD	145	3,33	64	1,76
LU1778762911 - ACCIONES Spotify Technology	USD	117	2,69	0	0,00
US09857L1089 - ACCIONES Booking Holdings Inc	USD	103	2,38	0	0,00
IE00B8KQN827 - ACCIONES EATON VANCE EM FUNDS	USD	0	0,00	36	0,98
US09260D1072 - ACCIONES BLACKSTONE HOLDINGS	USD	0	0,00	35	0,96
US8740391003 - ACCIONES Taiwan Semiconductor	USD	0	0,00	55	1,51
US5261071071 - ACCIONES Lennox International	USD	0	0,00	30	0,82
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	0	0,00	64	1,75
US8725901040 - ACCIONES T-Mobile US	USD	0	0,00	73	2,01
US30161Q1040 - ACCIONES Exelixis Inc	USD	61	1,40	0	0,00
US1729081059 - ACCIONES Cintas Corp	USD	56	1,29	0	0,00
US88160R1014 - ACCIONES Tesla Motors Inc	USD	0	0,00	30	0,83
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	162	3,72	124	3,40
US64110L1061 - ACCIONES Netflix, Inc.	USD	173	3,98	114	3,12
US1696561059 - ACCIONES Chipotle Mexican Gri	USD	0	0,00	27	0,73
US37045V1008 - ACCIONES General Motors Corp.	USD	0	0,00	39	1,06
US8288061091 - ACCIONES Simon Property Group	USD	0	0,00	21	0,57
US0320951017 - ACCIONES Amphenol Corporation	USD	98	2,25	0	0,00
US58733R1023 - ACCIONES Mercadolibre Inc	USD	146	3,37	0	0,00
US8725401090 - ACCIONES TJX Companies	USD	64	1,48	44	1,19
US79466L3024 - ACCIONES Salesforce.com Inc	USD	0	0,00	23	0,62
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	55	1,26	0	0,00
US9694571004 - ACCIONES Williams Companies	USD	80	1,86	0	0,00
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical	USD	0	0,00	49	1,35
US25746U1097 - ACCIONES Dominion Resources,	USD	0	0,00	20	0,56
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corporation	USD	0	0,00	26	0,72
US5486611073 - ACCIONES Lowe's Compani	USD	0	0,00	24	0,66
US7181721090 - ACCIONES Philip Morris Compan	USD	106	2,45	51	1,39
US00206R1023 - ACCIONES AT&T	USD	76	1,75	28	0,78
US1011371077 - ACCIONES Accs. Boston Scienti	USD	47	1,09	0	0,00
US14040H1059 - ACCIONES A.Capital	USD	77	1,77	0	0,00
US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO	USD	153	3,53	0	0,00
US88579Y1010 - ACCIONES 3M Co.	USD	93	2,15	50	1,36
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	0	0,00	61	1,67
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	46	1,07	75	2,05
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	103	2,38	0	0,00
US22160K1051 - ACCIONES Cotsco Wholesale	USD	0	0,00	47	1,29
US1491231015 - ACCIONES Caterpillar	USD	0	0,00	25	0,67
US7427181091 - ACCIONES Procter & Gamble	USD	0	0,00	26	0,71
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	45	1,04	0	0,00
US0605051046 - ACCIONES Bank of America	USD	0	0,00	53	1,46
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	0	0,00	70	1,92
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	67	1,54	141	3,86
US68389X1054 - ACCIONES Oracle Corporation	USD	0	0,00	63	1,72
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	68	1,57	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2,990	68,91	2,194	60,13
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		2.990	68,91	2.194	60,13
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 EXTERIOR		2.990	68,91	2.194	60,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.332	99,83	3.626	99,37

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 243.400.151,60 euros. De este volumen, 237.647.407,60 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 5.752.744,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 21439,52 y 1545,78 euros respectivamente, con un rendimiento total de 22985,30 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIGESTION/EURO SOCIMI-REIT DIVIDEND

Fecha de registro: 24/05/2024

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Invierte 60-100% de la exposición total (habitualmente 90%) en renta variable de entidades radicadas en la zona Euro, con cualquier capitalización bursátil, en concreto SOCIMI y/o REIT, cotizados en todo caso en bolsas de valores de la zona Euro, pudiendo invertir el resto en REIT cotizados en bolsas de valores de UK, y en renta variable del sector inmobiliario de emisores/mercados de otros países OCDE, y hasta 20% en emergentes. Puntualmente podrá existir concentración geográfica. La inversión en activos de baja capitalización bursátil puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

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	1,03	0,00	1,03	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,17	3,09	2,17	1,74

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	7.300,86	3.258,45
Nº de Partícipes	14	11
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	751	102,9065
2024	315	96,5865
2023		
2022		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,77	0,00	0,77	0,77	0,00	0,77	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,54	6,59	-0,05	-4,11	2,31				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,61	09-04-2025	-2,61	09-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,15	10-04-2025	2,15	15-01-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,21	12,77	11,65	4,62	4,73				
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68				
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,78	3,78							

(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.

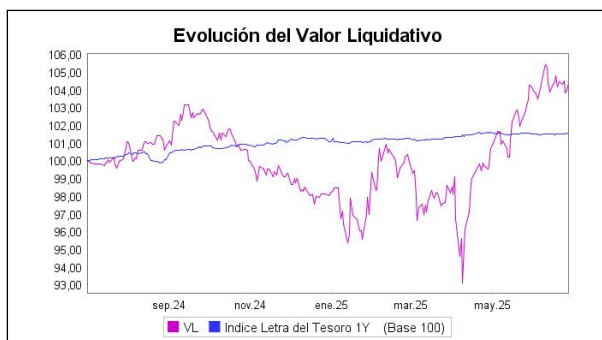
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,01	0,41	0,60	1,14	1,32	3,49			

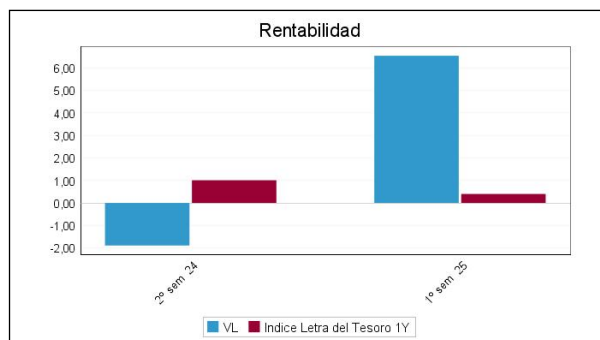
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	11.270	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
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	726	96,67	299	94,92
* Cartera interior	290	38,62	225	71,43

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	436	58,06	74	23,49
* 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	2,66	20	6,35
(+/-) RESTO	5	0,67	-4	-1,27
TOTAL PATRIMONIO	751	100,00 %	315	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	315	59	315	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	56,73	109,17	56,73	51,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,32	-1,66	6,32	-1.207,30
(+) Rendimientos de gestión	7,92	0,80	7,92	2.798,87
+ Intereses	0,39	1,15	0,39	-1,08
+ Dividendos	3,16	0,13	3,16	6.929,70
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,77	-0,49	3,77	-2.352,37
± 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)	0,59	0,00	0,59	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	1.147,92
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,60	-2,48	-1,60	87,98
- Comisión de gestión	-0,77	-0,77	-0,77	188,01
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	188,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,19	-1,63	-0,19	-66,17
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	214,81
- Otros gastos repercutidos	-0,59	-0,02	-0,59	8.283,50
(+) Ingresos	0,00	0,02	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	0,02	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	751	315	751	

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

3. Inversiones financieras

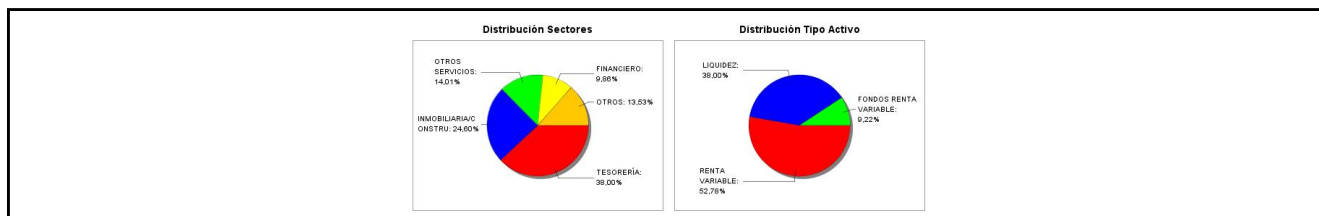
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	260	34,62	225	71,46
TOTAL RENTA FIJA	260	34,62	225	71,46
TOTAL RV COTIZADA	30	4,00	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	30	4,00	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	290	38,62	225	71,46
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	367	48,77	74	23,59
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	367	48,77	74	23,59
TOTAL IIC	69	9,22	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 EXTERIOR	436	57,99	74	23,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	726	96,61	299	95,05

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

Hecho relevante por pago de dividendo MULTIGESTION EURO SOCIMI-REIT DIVIDEND FI

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 63,38% del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 11242 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 1228 miles de euros. De este volumen, 1040 corresponden a renta variable, 65 a operaciones sobre otras IIC 123 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,10 % 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 0,01 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El mercado Real Estate europeo se ha comportado de una forma positiva por la bajada de los tipos de interés, una economía europea que parece querer acelerar el crecimiento, una inflación está bajo control. Además al segmento Real Estate no le afectan las guerras arancelarias de forma directa ya que todos sus activos son en Europa.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Aparte del aumento del número de acciones invertidas para poder cumplir con el estándar ucits, el semestre ha sido de espera y "cosecha" de dividendos de las empresas cotizadas.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 6,54 %, superior a la variación de la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo 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 138,72% hasta 751.306 euros, y el número de participes aumentó en 3 lo que supone un total de 14 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un 6,54%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 1,01% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,77% 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 2,17%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 3,77 % renta variable, 0,59 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 3,56 % 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 7,92 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 6,54 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 18,48%.

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 febrero se vendieron todas aquellas posiciones que se pasaban de los límites UCITS y se amplió el número de acciones invertidas con la idea de aumentar la diversificación en negocios bien gestionados con buenas perspectivas a largo plazo y dividendos razonables.

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 DWS con un porcentaje del 9.3% 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 6,6 % sobre el patrimonio medio del periodo.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 12,77%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 12,21%.

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 del fondo alcanzó 3,78 %.

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 mercado Real Estate europeo debería seguir comportándose bien, especialmente teniendo en cuenta los programas europeos de aumento de gasto público. Además, una inflación contenida en Europa beneficia a las empresas inmobiliarias que pueden traspasar esta a sus clientes por contrato.

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 INVERSIS, S.A 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	37	11,91

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02506068 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[2,75]2025-01-02	EUR	0	0,00	37	11,91
ES0L02502075 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[2,75]2025-01-02	EUR	0	0,00	37	11,91
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[2,75]2025-01-02	EUR	0	0,00	37	11,91
ES0000012L78 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[2,75]2025-01-02	EUR	0	0,00	37	11,91
ES0000012K61 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,86]2025-07-01	EUR	260	34,62	0	0,00
ES0000012K53 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[2,75]2025-01-02	EUR	0	0,00	37	11,91
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		260	34,62	225	71,46
TOTAL RENTA FIJA		260	34,62	225	71,46
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	30	4,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		30	4,00	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		30	4,00	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		290	38,62	225	71,46
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
BE6362863514 - DERECHOS Xior Student Housing	EUR	0	0,00	0	0,00
DE000A3H2333 - ACCIONES Hamborner REIT AG	EUR	32	4,32	0	0,00
GB00BF345X11 - ACCIONES Supermarket Income R	GBP	42	5,53	14	4,46
BE0974288202 - ACCIONES Xior Student Housing	EUR	35	4,62	14	4,30
FR0000033219 - ACCIONES Altarea	EUR	32	4,31	16	5,08
FR0010241638 - ACCIONES Mercialys SA	EUR	34	4,48	14	4,48
DE000LEG1110 - ACCIONES Leg Immobilien AG	EUR	28	3,71	0	0,00
FR0000064578 - ACCIONES Fonciere des Regions	EUR	31	4,13	0	0,00
FR0000035081 - ACCIONES Icade	EUR	30	3,97	0	0,00
DE000A1ML7J1 - ACCIONES Vonovia SE	EUR	30	3,98	0	0,00
FR0010040865 - ACCIONES Gecina SA	EUR	34	4,47	0	0,00
FR0000121964 - ACCIONES Klep	EUR	39	5,25	17	5,27
TOTAL RV COTIZADA		367	48,77	74	23,59
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		367	48,77	74	23,59
LU048937690 - PARTICIPACIONES Xtrackers FTSE Devel	EUR	69	9,22	0	0,00
TOTAL IIC		69	9,22	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 EXTERIOR		436	57,99	74	23,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		726	96,61	299	95,05

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 25.739.923,22 euros. De este volumen, 24.665.906,88 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 1.074.016,34 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 2208,94 y 292,49 euros respectivamente, con un rendimiento total de 2501,43 euros.