

## IF GLOBAL MANAGEMENT, FI

Nº Registro CNMV: 5278

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

**Gestora:** INVERGIS GESTIÓN, S.A., SGIIC    **Depositario:** BANCO INVERGIS, S.A.    **Auditor:** DELOITTE, S.L.  
**Grupo Gestora:** BANCA MARCH    **Grupo Depositario:** BANCA MARCH    **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en 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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 13/07/2018

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

#### Descripción general

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

Se invertirá, directa o indirectamente, entre 0-100% de la exposición total, en renta variable y/o renta fija, pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos).

La renta variable será principalmente de alta capitalización bursátil, pudiendo invertir puntualmente en media/baja capitalización bursátil (inferior a 8.000 mill. de euros). No se establece limitación en cuanto a la calidad crediticia de los emisores/mercados, pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0-5 años.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**    EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,36	0,23	0,57
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,17	3,17	2,17	3,39

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	1.495.364,69	1.470.863,06
Nº de Partícipes	143	141
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	17.068	11,4142
2024	16.888	11,4815
2023	13.893	10,4373
2022	10.736	9,1945

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
<b>Rentabilidad IIC</b>	-0,59	0,57	-1,15	1,30	2,07	10,00	13,52	-11,56	1,77

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-3,10	04-04-2025	-3,10	04-04-2025	-2,42	16-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,98	12-05-2025	1,98	12-05-2025	2,37	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	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	10,62	12,62	8,18	5,95	9,87	7,49	8,10	11,81	16,77
<b>Ibex-35</b>	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	34,16
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32	0,84	0,88	0,83	0,41
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,68	5,68	5,78	7,46	7,40	7,46	7,49	8,19	9,45

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

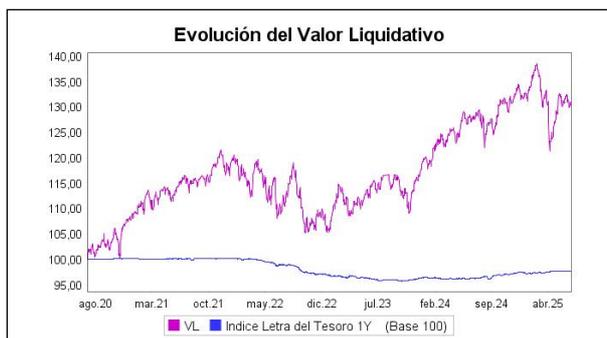
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,09	0,55	0,54	0,55	0,55	2,19	2,31	2,32	2,30

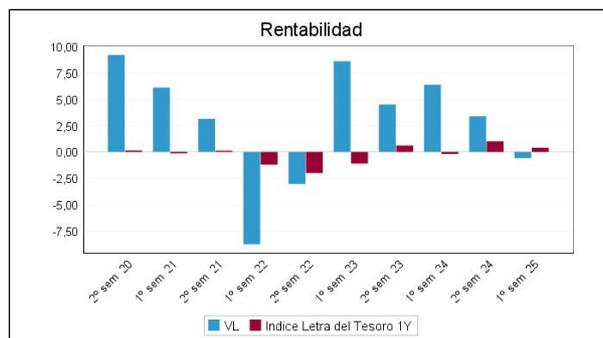
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
<b>Total fondos</b>	<b>896.783</b>	<b>14.846</b>	<b>-0,31</b>

\*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	17.073	100,03	16.900	100,07
* Cartera interior	2.322	13,60	2.120	12,55

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	14.752	86,43	14.771	87,46
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	8	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	20	0,12	-78	-0,46
(+/-) RESTO	-25	-0,15	66	0,39
TOTAL PATRIMONIO	17.068	100,00 %	16.888	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)	16.888	15.012	16.888	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,66	8,23	1,66	-78,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,60	3,46	-0,60	-118,44
(+) Rendimientos de gestión	0,35	4,46	0,35	-91,63
+ Intereses	0,10	0,20	0,10	-49,28
+ Dividendos	0,16	0,18	0,16	-7,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	0,07	0,05	-27,52
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,84	3,00	-1,84	-164,82
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,02	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,89	1,03	1,89	94,68
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	14,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,95	-0,99	-0,95	1,84
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	4,67
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	4,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	36,88
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,28
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,01	-74,95
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.068	16.888	17.068	

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

### 3. Inversiones financieras

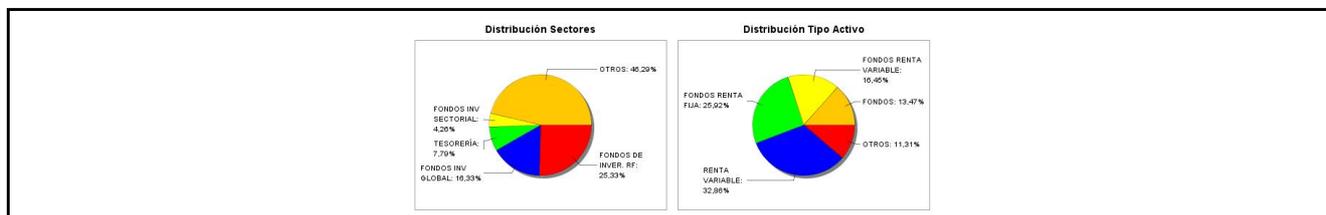
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.334	7,82	1.262	7,47
TOTAL RENTA FIJA	1.334	7,82	1.262	7,47
TOTAL RV COTIZADA	313	1,83	290	1,71
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	313	1,83	290	1,71
TOTAL IIC	674	3,95	568	3,36
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.322	13,60	2.120	12,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	601	3,52	986	5,85
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	601	3,52	986	5,85
TOTAL RV COTIZADA	5.295	31,02	5.402	31,97
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	5.295	31,02	5.402	31,97
TOTAL IIC	8.857	51,88	8.383	49,60
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.752	86,42	14.771	87,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.074	100,02	16.892	99,96

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 77104 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 6110 miles de euros. De este volumen, 2478 corresponden a renta variable, 1962 a operaciones sobre otras IIC 1670 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,01 % 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.

Iniciamos el segundo semestre del año tras haber superado una primera mitad intensa, marcada por las decisiones de la administración Trump y por un entorno geopolítico cada vez más complejo. Después del shock originado por las medidas arancelarias anunciadas el 2 de abril, las rondas de negociación iniciadas entre los diferentes países han ayudado a la normalización de los mercados financieros, que experimentan revalorizaciones del 30% desde los mínimos de dicho mes. No obstante, el impacto total de los cambios en la política comercial aún no se ha manifestado, pero el sistema comercial mundial se está reconfigurando, lo que tendrá ciertas repercusiones en los mercados financieros. La tensión comercial, especialmente entre EE.UU. y China, influye negativamente en el crecimiento económico y en las perspectivas de inversión en renta variable y fija. El adelanto de medidas arancelarias ha intensificado cambios en el mercado bursátil global, reduciendo la concentración en grandes tecnológicas y favoreciendo una rotación hacia una mayor diversidad de valores,

incluidos los internacionales. La repercusión en los mercados y en cada uno de los activos, dependerá del resultado de las negociaciones comerciales en curso y de los desafíos legales

Por su parte, la Reserva Federal enfrenta una disyuntiva, contener presiones inflacionarias derivadas de aranceles y, a la vez, respaldar una economía en desaceleración, una tensión que probablemente se prolongue hasta finales de 2025. A pesar de la presión política por parte del presidente Trump para reducir los tipos de interés, la Fed mantiene su independencia. Se prevé que el foco se desplace hacia políticas fiscales y de desregulación, incluyendo posibles recortes impositivos, que podrían estimular el crecimiento económico. Estos factores representan riesgos al alza tanto para las proyecciones de crecimiento como de inflación.

Por otra parte, las preocupaciones sobre la sostenibilidad de la deuda pública estadounidense han vuelto a presionar a la baja al dólar, los mercados de divisa siguen anticipando alta volatilidad a futuro y el dólar aún no se ha alineado con los niveles de rentabilidad de los bonos estadounidenses, siendo la caída del dólar en la primera parte del año, la mayor experimentada desde 1973. Esto ha perjudicado la rentabilidad de nuestras carteras en 2 puntos porcentuales durante los primeros 6 meses (al tener un 20% aprox. de la cartera denominada en dólares), y que esperamos que se revierta para finales de año. No obstante, subrayamos la importancia de la cobertura cambiaría en momentos de volatilidad por lo que, si la segunda mitad de año lo requiere, actuaremos en consecuencia.

En el plano geopolítico, la escalada de tensiones en Oriente Medio, especialmente entre Israel e Irán, ha generado incertidumbre en los mercados, pero solo en el corto plazo. Este tipo de tensiones suelen no trasladarse a los mercados en el medio plazo.

En general, y como resumen a lo anteriormente expuesto, los diferentes índices globales han acabado el 2T 2025 con las siguientes rentabilidades: +8,23% Eurostoxx50, +7,91% Nasdaq 100, +5,28% SP500 y -6,22% Bonos Globales (+5,5% por efecto divisa). Dentro de nuestro fondo, IF Global Management, hemos sabido afrontar dicho periodo controlando la volatilidad y el riesgo, tal es así, terminamos el trimestre con una rentabilidad del -0,59%, lastrada principalmente por la debilidad del dólar, como hemos explicado anteriormente.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera de IF Global, se encuentra en este momento con una exposición en Renta Variable del 57,23%, la cual hemos rotado por sectores y países respecto al semestre anterior, aprovechando los movimientos producidos en los mercados. Respecto a la Renta Fija mantenemos nuestra exposición, sobre todo en crédito y letras del tesoro. Actualmente se encuentra en un 27,28%. Además, seguimos manteniendo una liquidez moderada para aprovechar oportunidades en estos dos activos, según evolucione el mercado global.

#### c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de -0,59 %, inferior 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 1,07% hasta 17.068.428 euros, y el número de participes aumentó en 2 lo que supone un total de 143 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un -0,59%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 1,09% 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 0,94% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,15% 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 2,17%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 0,05 % a renta fija, -1,84 % renta variable, 1,89 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,25 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

En cuanto a las IICs que más han contribuido a la rentabilidad del fondo han sido las siguientes:

INDEP ET EXPAN FRANC SM I AC E

MS GLB OPP ZH ACC EUR

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 0,35 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del -0,59 %, 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.

Entradas 1S 2025

En la parte de Fondos y ETF:

- GAM Star Credit Opportunities EUR Class R EUR Accumulation: Hemos decidido incorporar un fondo de renta fija subordinada para complementar nuestra cartera de renta fija corporativa, principalmente en el sector bancario. Consideramos que es un momento adecuado, ya que es poco probable que los tipos de interés disminuyan significativamente, especialmente en Estados Unidos, debido a las políticas de la administración Trump. El fondo ofrece una Tasa Interna de Retorno (TIR) del 4,8% y una duración de 2,5 años, con un rating de A-. Estimamos que, debido a su precio actual, podría generar una rentabilidad adicional de aproximadamente un 6% durante este año. El objetivo de rentabilidad se encuentra entre el 6% y 7%. El gestor tiene muchos años de experiencia dentro de este fondo y confiamos plenamente en su estrategia de inversión.

- MS US GROWTH: Entramos en un fondo de renta variable estadounidense aprovechando las correcciones provocadas por la imposición de aranceles por parte de la administración Trump, con el objetivo de capitalizar la oportunidad que representa en el largo plazo. Se trata de un fondo que ha formado parte recurrentemente de nuestra cartera, con un historial de sólidos resultados y consistentemente posicionado entre los mejores de su categoría, con una calificación de 4 a 5 estrellas según Morningstar.

En la parte de Renta Variable:

- Ferrari: Entramos en una empresa automovilística de lujo Italiana, respaldada por su análisis fundamental que resalta sus ingresos estables y recurrentes, así como un crecimiento anual de ventas del 5-10% y una estructura de deuda baja. Preveamos un horizonte de inversión de 3 a 5 años, y la hemos incorporado a nuestra parte defensiva de la cartera. Según nuestra valoración, el precio objetivo es de 600 euros.

- ASML Holding: Entramos en una de las principales empresas tecnológicas europeas, líder en semiconductores. Recientemente, la compañía ha publicado sus resultados, superando las estimaciones del mercado. Consideramos que lo peor para el sector de los semiconductores europeos ya ha quedado atrás. Según nuestro análisis fundamental, la empresa presenta un crecimiento de ingresos superior al 20%, un ROE del 70% y una estructura de deuda baja. Nuestra valoración interna establece un precio objetivo de 1.000 euros.

- ATLAS COPCO AB: Hemos reincorporado a nuestra cartera una compañía industrial sueca en la que ya hemos invertido en dos ocasiones anteriores. Contamos con un profundo conocimiento de su modelo de negocio y de sus precios objetivos. El nuevo impulso macroeconómico derivado del aumento del gasto presupuestario en defensa e infraestructuras por parte de Alemania y otros países europeos representa un catalizador significativo para la compañía en los próximos años. Consideramos que es un momento oportuno para volver a tomar posición. Precio objetivo: 230.

En cuanto a Renta Fija: no se han producido entradas nuevas.

Recompras 1S 2025.

En la parte de Fondos y ETF:

- WT PHYSICAL GOLD-EUR DLY HDG: Hemos decidido recomprar el ETF de Oro, que mantenemos hace más de dos años. Creemos que es fundamental mantener exposición a este activo en los próximos trimestres, dado que anticipamos una elevada volatilidad en los mercados. Desde un punto de vista técnico, el oro ha experimentado una pequeña corrección, lo que nos parece un momento adecuado para continuar tomando posiciones. Nuestro precio objetivo se sitúa un 10% por encima, en la zona de 3.150-3.200 dólares.

- Acacia Renta Dinámica FI: Hemos incrementado nuestra posición en un fondo descorrelacionado del mercado y que forma parte de la cartera como parte de nuestra estrategia de retorno absoluto. El fondo ha generado excelentes rendimientos y valoramos positivamente su estrategia de inversión y su operativa sobre la volatilidad.

- ISHARES DIVERS COMMOD SW AP ETF: Hemos incrementado nuestra posición en un ETF que agrupa diversas materias primas, el cual ya forma parte de nuestra cartera. Esta decisión se basa en la reciente disminución de precios en varias materias primas, como el petróleo, lo que consideramos una oportunidad estratégica para el largo plazo. Esperamos un crecimiento favorable en Europa y China, mientras que Estados Unidos mantendrá una estabilidad económica, lo que impulsará la demanda de materias primas.

- FIDELITY CHINA CONSUMER FUND Y ACC EUR: Hemos incrementado nuestra posición en China debido a las mejores perspectivas para este año, impulsadas por las medidas del gobierno chino para fortalecer su crecimiento. Además, creemos que los aranceles impuestos por la administración Trump se reducirán y que eventualmente se alcanzará un acuerdo. Desde un punto de vista técnico, es un buen momento para continuar incrementando nuestra exposición, ya que observamos una tendencia alcista clara a corto plazo que comenzó el año pasado. Establecemos un objetivo de revalorización del 20% adicional.

- M-G EUROPEAN STRATEGIC VALUE C ACC EUR: Hemos incrementado nuestra posición en un fondo de renta variable europea que ya forma parte de nuestra cartera. Este fondo cuenta con la calificación de 5 estrellas Morningstar en todos los plazos (3, 5 y 10 años). Su política de inversión combina estrategias de value y momentum, y se caracteriza por un enfoque altamente activo. El gestor tiene una notable capacidad para aprovechar los momentos de incertidumbre en el mercado.

- VANGUARD US GOV BD INDEX EUR: Incrementamos nuestra exposición a renta fija soberana ante la expectativa de que la Reserva Federal se vea forzada a recortar los tipos de interés como consecuencia de las tensiones económicas derivadas de la imposición de aranceles por parte de la administración Trump. El fondo seleccionado destaca entre los mejores de su categoría para implementar este tipo de estrategia, lo que justifica el aumento de posiciones en nuestra cartera.

En cuanto a la Renta Variable:

- Salesforce: Hemos incrementado nuestra posición en una empresa estadounidense especializada en servicios de datos para empresas, incluyendo soluciones en la nube, entre otros. Esta decisión se basa en los resultados superiores a lo esperado de sus aplicaciones de inteligencia artificial (IA) en sus sistemas, así como en el crecimiento proyectado en la adquisición de nuevos clientes gracias a la integración de la IA en sus procesos. Desde un análisis fundamental, se esperan crecimientos de dos dígitos para el año 2025, lo que posiciona a esta empresa como una de las principales beneficiarias del crecimiento del sector de los datos, impulsado por la expansión de la IA en los procesos empresariales. Establecemos un precio objetivo de 450\$.

- Amazon: Hemos incrementado nuestra posición en empresas de alta calidad, aprovechando las caídas generadas por la inestabilidad del mercado y las políticas de la administración Trump. Consideramos que este es un momento oportuno para recomprar y aprovechar las valoraciones atractivas.

- Berkshire Hathaway B: Incrementamos exposición en la empresa por su aspecto defensivo y de calidad en momentos de caídas del mercado y para poder cubrirnos de posibles caídas adicionales.

En la parte de Renta Fija: no se han producido recompras.

Venta Total 1S 2025:

En la parte de Fondos y ETF: no se han producido ventas.

En la parte de Renta Variable:

- JD Sports Fashion: Vendemos 100% la posición, por no haber conseguido los objetivos establecidos para ella, decidimos venderla y ver otras oportunidades mejores en el mercado.

- FRP Holdings: Vendemos 100% la posición, porque no vemos en el corto y medio plazo que su situación pueda mejorar, preferimos vender y ver otras oportunidades en el mercado.

- Micron Technology: Vendemos 100% la posición, porque no vemos en el corto y medio plazo que su situación pueda mejorar, preferimos vender y ver otras oportunidades en el mercado.

- Golar LNG LTD: Vendemos 100% la posición, por ya haber conseguido los objetivos establecidos para ella, habiendo alcanzado el objetivo de revalorización.

En la parte de Renta Fija: no se han producido ventas.

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 Buy& Hold con un porcentaje del 5,55% 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 18,49 % 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 12,62%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 10,62%.

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 5,68 %.

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.

Iniciamos el segundo semestre del año tras haber superado una primera mitad intensa, marcada por las decisiones de la administración Trump y por un entorno geopolítico cada vez más complejo. Después del shock originado por las medidas arancelarias anunciadas el 2 de abril, las rondas de negociación iniciadas entre los diferentes países han ayudado a la normalización de los mercados financieros, que experimentan revalorizaciones del 30% desde los mínimos de dicho mes. Pendiente del resultado final de las negociaciones actuales sobre los aranceles, algunos analistas financieros indican una tasa media arancelaria del 13% frente al 3% anterior, y dependiendo de la capacidad de las empresas para trasladar dichos incrementos, aproximadamente el 70% del aumento en precios sería absorbido por los consumidores. Proteger los ahorros es más importante que nunca en un entorno donde la inflación erosiona el poder adquisitivo.

La estrategia principal de IfGlobal para el segundo semestre del año, estará enfocada por tanto en mantener el poder adquisitivo de sus partícipes proporcionada principalmente en la gestión de los activos que mantenemos en renta fija y algunos activos refugio como el oro u otras inversiones alternativas.

En cuanto a los activos de riesgo, con el S&P 500 alcanzando nuevos máximos, pero con una amplitud limitada y un escenario técnico ajustado, es momento de centrarse en una ejecución disciplinada, una rotación de activos bien pensada y un control proactivo del riesgo. Al entrar en la mitad del año, estacionalmente más débil, gestionar el riesgo bajista es tan crucial como aprovechar el impulso alcista. Los mercados están cada vez más presionados a corto plazo, tanto desde el punto de vista técnico como del sentimiento, y el posicionamiento de los inversores debería reflejar la posibilidad de una mayor volatilidad en julio y agosto, que deberían aprovechar para tomar posiciones de cara a final de año.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0000012K61 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,86]2025-07-01	EUR	1.334	7,82	0	0,00
ES00000128Q6 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[2,75]2025-01-02	EUR	0	0,00	1.262	7,47
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		1.334	7,82	1.262	7,47
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.334	7,82	1.262	7,47
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	140	0,82	158	0,93
ES0134950F36 - ACCIONES FAES	EUR	173	1,01	132	0,78
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		313	1,83	290	1,71
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		313	1,83	290	1,71
ES0157935026 - PARTICIPACIONES Acacia Renta Dinamic	EUR	417	2,44	306	1,81
ES0168798074 - PARTICIPACIONES GB III	EUR	257	1,51	262	1,55
<b>TOTAL IIC</b>		674	3,95	568	3,36
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		2.322	13,60	2.120	12,54
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
IT0005610297 - BONO BUONI ORDINARI DEL T[2,95]2025-08-14	EUR	299	1,75	296	1,75
IT0005610297 - BONO BUONI ORDINARI DEL T[3,07]2025-08-14	EUR	200	1,17	197	1,17
IT0005595805 - PAGARE BUONI ORDINARI DEL T[3,50]2025-05-14	EUR	0	0,00	199	1,18
IT0005580003 - RENTA FIJA Rep.de Italia[3,45]2025-01-14	EUR	0	0,00	193	1,15
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		499	2,92	885	5,25
DE000A3LH6T7 - BONO MERCEDES-BENZ INT FI[3,50]2026-05-30	EUR	0	0,00	101	0,60
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	101	0,60
DE000A3LH6T7 - BONO MERCEDES-BENZ INT FI[3,50]2026-05-30	EUR	102	0,60	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		102	0,60	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		601	3,52	986	5,85
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		601	3,52	986	5,85
US30292L1070 - ACCIONES FRP Holdings Inc	USD	0	0,00	182	1,08
JP3172060000 - ACCIONES Aucnet Inc	JPY	254	1,49	217	1,29
SE0017486889 - ACCIONES Atlas Copco AB-A	SEK	155	0,91	0	0,00
GB00BM8Q5M07 - ACCIONES JD Sports Fashion PL	GBP	0	0,00	163	0,97
DE000A3H2200 - ACCIONES Nagarro SE	EUR	248	1,45	324	1,92
JE00B8DFY052 - ACCIONES WisdomTree Phy.Gold	EUR	524	3,07	98	0,58
BMG9456A1009 - ACCIONES Golar	USD	0	0,00	318	1,88
DE0006452907 - ACCIONES Nemetschek SE	EUR	472	2,77	360	2,13
NL0011585146 - ACCIONES Ferrari Nv	EUR	212	1,24	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	222	1,30	331	1,96
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	323	1,89	275	1,63
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	261	1,53	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	327	1,92	296	1,75
US6153691059 - ACCIONES Moody's Corp	USD	316	1,85	339	2,01
US79466L3024 - ACCIONES Salesforce.com Inc	USD	239	1,40	287	1,70
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	402	2,36	408	2,41
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	454	2,66	446	2,64
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	253	1,48	411	2,43
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	372	2,18	456	2,70
US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.	USD	0	0,00	119	0,70
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	259	1,52	370	2,19
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		5.295	31,02	5.402	31,97
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		5.295	31,02	5.402	31,97
LU2615323446 - PARTICIPACIONES Mirabaud - Sustainab	EUR	219	1,28	215	1,27
IE00B3VTMJ91 - PARTICIPACIONES ETF ISHARES EURO GOV	EUR	405	2,37	399	2,36
LU1988110927 - PARTICIPACIONES BUY & Hold Luxembour	EUR	950	5,57	1.034	6,12
LU0374901725 - PARTICIPACIONES Schroder ISF Global	EUR	337	1,97	450	2,66
LU1964632324 - PARTICIPACIONES Independence et Expa	EUR	627	3,67	521	3,08
LU1598719752 - PARTICIPACIONES COBAS Lux Sicav	EUR	726	4,26	698	4,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BJ38QD84 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Russell 200	EUR	243	1,42	454	2,69
IE00BDFL4P12 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Diver Co	EUR	347	2,03	217	1,28
IE0007471471 - PARTICIPACIONES Vanguard-US GOV BNF	EUR	456	2,67	496	2,93
LU0399027886 - PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	EUR	505	2,96	593	3,51
LU1670707873 - PARTICIPACIONES M&G Europ Strat Val-	EUR	736	4,31	623	3,69
IE00BF5GGL02 - PARTICIPACIONES GAM Start Credit Opp	EUR	203	1,19	0	0,00
LU0605514057 - PARTICIPACIONES Fidelity China Speci	EUR	563	3,30	472	2,79
LU1511517010 - PARTICIPACIONES MSIF-Global Opportun	EUR	732	4,29	637	3,77
LU0853555893 - PARTICIPACIONES Jupiter JGF Dy B Fd	EUR	617	3,61	594	3,52
FR0000989626 - PARTICIPACIONES Groupama Tresorerie	EUR	709	4,15	501	2,97
LU0360477987 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley US G.	EUR	88	0,52	0	0,00
IE0032620787 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500 INV	EUR	394	2,31	479	2,83
<b>TOTAL IIC</b>		<b>8.857</b>	<b>51,88</b>	<b>8.383</b>	<b>49,60</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>14.752</b>	<b>86,42</b>	<b>14.771</b>	<b>87,42</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>17.074</b>	<b>100,02</b>	<b>16.892</b>	<b>99,96</b>

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 156.144.061,55 euros. De este volumen, 153.778.891,93 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 2.365.169,62 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 13696,54 y 786,64 euros respectivamente, con un rendimiento total de 14483,18 euros.