

**DIRECTOR FLEXIBLE, FI**

Nº Registro CNMV: 3180

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2026

**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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.inversis.es](http://www.inversis.es).

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

**Dirección**

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

**Correo Electrónico**

[Soporte.IG@inversis.com](mailto: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: 12/05/2005

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

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

**Descripción general**

Política de inversión: Se invertirá directa/indirectamente (entre 0-100% del patrimonio, a través de IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, hasta un máximo del 30% en IIC no armonizadas, del grupo o no de la Gestora) en renta variable y renta fija (incluso depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos). La exposición total del fondo a activos de renta variable está limitada a un máximo del 85%. No existe predeterminación en cuanto a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), duración media de la cartera de renta fija, rating de emisión/emisor (pudiendo estar la totalidad de la cartera de renta fija en baja calidad crediticia), capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o países. La inversión en acciones de baja capitalización y en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación**    EUR

## 2. Datos económicos

|                                                  | Periodo actual | Periodo anterior | 2026 | 2025 |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 4,25           | 4,23             | 4,25 | 7,13 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,55           | 1,50             | 1,55 | 1,70 |

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                                  | 276.085,72     | 271.576,57       |
| Nº de Partícipes                                       | 108            | 107              |
| 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 | 3.986                                    | 14,4385                                 |
| 2025                | 3.645                                    | 13,4227                                 |
| 2024                | 3.499                                    | 12,6514                                 |
| 2023                | 3.439                                    | 12,0553                                 |

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                    | 0,66         | 1,33  | 0,67         | 0,66         | 1,33  | mixta           | al fondo              |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,04  |              |              | 0,04  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2026 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |       |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|-------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2025  | 2024 | 2023 | 2021  |
| Rentabilidad IIC               | 7,57           | 7,88            | -0,29  | 1,90   | 2,14   | 6,10  | 4,94 | 1,74 | -4,46 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -1,61            | 23-06-2026 | -2,87      | 03-03-2026 | -2,33          | 07-04-2025 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,76             | 15-06-2026 | 1,76       | 15-06-2026 | 1,29           | 10-11-2025 |

(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 2026 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |       |
|------------------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
|                                          |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2025  | 2024  | 2023  | 2021  |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| Valor liquidativo                        | 11,34          | 10,01           | 12,55  | 7,96   | 6,50   | 6,47  | 2,45  | 3,46  | 10,60 |
| Ibex-35                                  | 19,18          | 18,66           | 19,66  | 11,58  | 12,59  | 16,21 | 13,27 | 13,96 | 16,22 |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,77           | 0,91            | 0,61   | 0,35   | 0,50   | 0,52  | 0,84  | 0,88  | 0,39  |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 4,57           | 4,57            | 4,49   | 3,74   | 3,87   | 3,74  | 5,02  | 5,22  | 6,23  |

(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 2026 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2025  | 2024 | 2023 | 2021 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,98           | 0,49            | 0,49   | 0,45   | 0,44   | 1,87  | 2,05 | 1,64 | 0,00 |

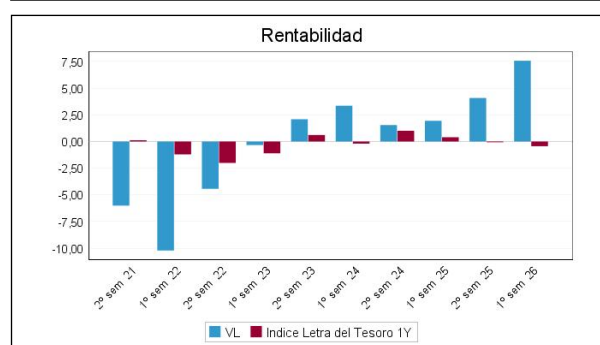
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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                                            | 10.078                                  | 109               | 0,74                           |
| Renta Fija Internacional                                   | 184.592                                 | 940               | 0,58                           |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 113.072                                 | 970               | 2,35                           |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 80.605                                  | 899               | 3,57                           |
| Renta Variable Euro                                        | 19.237                                  | 243               | 12,26                          |
| Renta Variable Internacional                               | 416.507                                 | 8.062             | 13,59                          |
| 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                                           | 45.560                                  | 792               | 2,68                           |
| Global                                                     | 87.919                                  | 4.416             | 4,75                           |
| 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                                | 11.886                                  | 140               | 0,60                           |
| 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>969.457</b>                          | <b>16.571</b>     | <b>7,34</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 | 3.844              | 96,44              | 3.706                | 101,67             |
| * Cartera interior          | 1.944              | 48,77              | 1.162                | 31,88              |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior                          | 1.900              | 47,67              | 2.544                | 69,79              |
| * 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)                    | 125                | 3,14               | 31                   | 0,85               |
| (+/-) RESTO                                 | 17                 | 0,43               | -92                  | -2,52              |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 3.986              | 100,00 %           | 3.645                | 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)   | 3.645                        | 3.617                          | 3.645                     |                                           |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 1,56                         | -3,22                          | 1,56                      | -150,44                                   |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 7,39                         | 4,01                           | 7,39                      | 91,69                                     |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 8,95                         | 5,36                           | 8,95                      | 73,53                                     |
| + Intereses                                      | 0,30                         | 0,18                           | 0,30                      | 77,01                                     |
| + Dividendos                                     | 0,19                         | 0,62                           | 0,19                      | -67,74                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 6,47                         | 3,61                           | 6,47                      | 86,32                                     |
| ± 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)             | 2,07                         | 0,93                           | 2,07                      | 130,15                                    |
| ± Otros resultados                               | -0,09                        | 0,02                           | -0,09                     | -641,98                                   |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -1,58                        | -1,37                          | -1,58                     | 19,91                                     |
| - Comisión de gestión                            | -1,33                        | -1,21                          | -1,33                     | 14,98                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,04                        | -0,04                          | -0,04                     | -0,88                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,18                        | -0,08                          | -0,18                     | 138,03                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente              | -0,01                        | -0,01                          | -0,01                     | -1,63                                     |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,01                        | -0,03                          | -0,01                     | -53,10                                    |
| (+) Ingresos                                     | 0,02                         | 0,02                           | 0,02                      | 26,69                                     |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,02                         | 0,02                           | 0,02                      | 26,69                                     |
| + Otros ingresos                                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 3.986                        | 3.645                          | 3.986                     |                                           |

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

### 3. Inversiones financieras

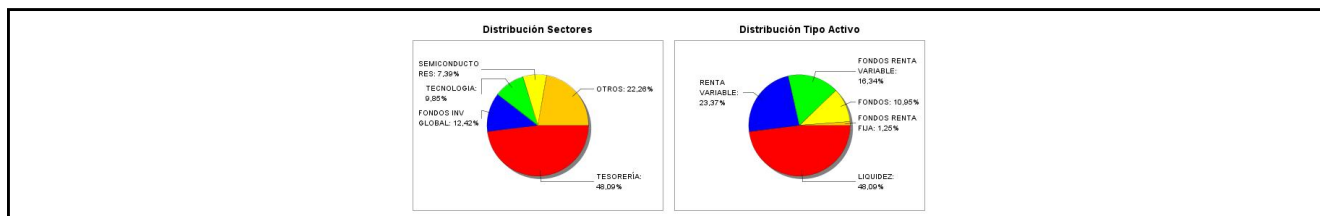
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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     | 1.774            | 44,52 | 782              | 21,44  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 1.774            | 44,52 | 782              | 21,44  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 117              | 2,94  | 271              | 7,45   |
| 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                      | 117              | 2,94  | 271              | 7,45   |
| TOTAL IIC                                 | 53               | 1,33  | 109              | 2,98   |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00   |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00   |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 1.944            | 48,79 | 1.162            | 31,87  |
| 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                         | 814              | 20,43 | 1.572            | 43,13  |
| 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                      | 814              | 20,43 | 1.572            | 43,13  |
| TOTAL IIC                                 | 1.085            | 27,22 | 972              | 26,67  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00   |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00   |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 1.900            | 47,65 | 2.544            | 69,80  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 3.844            | 96,44 | 3.706            | 101,67 |

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

j) Modificación del lugar de publicación de los valores liquidativos de los vehículos de Inversis Gestión. Lugar de publicación actual: Página web de Inversis Gestión. (Blocked\_\_www.inversisgestion.com\_\_Blocked)

## 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 28,65% del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 30631 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 20697 miles de euros. De este volumen, 9647 corresponden a renta variable, 6674 a operaciones sobre otras IIC 4376 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,15 % 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 0,10 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

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

.

## 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 2026 ha estado marcado por un comportamiento favorable de la mayoría de los activos financieros, en un entorno en el que la solidez del crecimiento económico y de los beneficios empresariales ha prevalecido sobre los distintos focos de incertidumbre existentes. A pesar de un contexto caracterizado por la persistencia de tensiones geopolíticas, principalmente el inicio de la guerra entre Irán y Estados Unidos, la volatilidad registrada en algunos momentos del semestre y las dudas sobre el ritmo de flexibilización de la política monetaria, los mercados han mostrado una notable capacidad de adaptación, cerrando el periodo con avances generalizados.

En renta variable, Estados Unidos volvió a liderar el comportamiento de los mercados desarrollados, apoyado principalmente por todas las compañías ligadas al boom de la inteligencia artificial. Por su parte, los mercados europeos también obtuvieron un comportamiento positivo, aunque más moderado, en un entorno de crecimiento económico más contenido y condicionado por la evolución de la política monetaria y de los costes energéticos.

En renta fija, la evolución fue igualmente favorable, si bien con una rentabilidad más moderada. La resistencia de la inflación y la fortaleza del mercado laboral llevaron a los principales bancos centrales a mantener una postura prudente respecto a nuevas bajadas de los tipos de interés, provocando que las rentabilidades de la deuda pública permanecieran en niveles relativamente elevados durante buena parte del semestre. Este contexto siguió favoreciendo las estrategias con una duración moderada y una adecuada diversificación entre deuda pública y crédito corporativo de calidad, cuyos diferenciales permanecieron contenidos gracias a la buena evolución de los fundamentales empresariales.

En el mercado de divisas, el dólar estadounidense mantuvo una posición sólida frente al euro durante gran parte del semestre, apoyado por el diferencial de tipos de interés y por el mejor comportamiento relativo de la economía norteamericana. En cuanto a las materias primas, el petróleo registró episodios de elevada volatilidad derivados principalmente de la evolución del conflicto en Oriente Medio, mientras que el oro continuó desempeñando su tradicional papel como activo refugio en un contexto de incertidumbre geopolítica y elevada demanda por parte de los bancos centrales.

En el ámbito de la política monetaria, el primer semestre estuvo condicionado por la evolución de la inflación y por el impacto que el incremento de las tensiones geopolíticas, especialmente en Oriente Medio, tuvo sobre los precios de la energía. Tras el ciclo de relajación monetaria iniciado en 2024, el Banco Central Europeo mantuvo inicialmente una actitud de prudencia, priorizando la dependencia de los datos macroeconómicos y de la evolución de la inflación subyacente. No obstante, en su reunión de junio decidió elevar los tipos de interés en 25 puntos básicos, argumentando que el repunte del precio del petróleo y el riesgo de nuevas presiones inflacionistas podían dificultar la convergencia de la inflación hacia el objetivo del 2%. Con esta decisión, el tipo de la facilidad de depósito pasó a situarse en el 2,25%, reiterando además que las futuras decisiones continuarían adoptándose reunión a reunión y sin comprometer una senda predeterminada de actuación.

Por su parte, la Reserva Federal estadounidense optó por mantener sin cambios los tipos de interés durante todo el semestre, considerando que la economía continuaba mostrando un crecimiento sólido, un mercado laboral resistente y una inflación todavía por encima del objetivo del 2%.

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

La Cartera ha estado todo el semestre sobreponderada en Renta Variable, primero a través de activos directos ligados al sector de materias primas y compañías españolas y posteriormente en activos directos ligados al sector semiconductores. La exposición en Renta Fija ha sido menor en el semestre, mientras que la Liquidez ha estado en niveles elevados todo el semestre.

#### c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 7,57 %, superior a la variación de la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,44%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 9,35% hasta 3.986.268 euros, y el número de participes aumentó en 1 lo que supone un total de 108 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un 7,57%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,98% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,67% y la comisión de depósito un 0,04%.

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

El 0,88% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,1% 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 1,55%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 6,47 % renta variable, 2,07 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,41 % 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 8,95 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 7,57 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 2,68%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 7,34%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: US-Seagate, US-Western Digital y US-Micron.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: DE-HeidelbergCement AG, PT-Banco Comercial Portugues SA y GBMEX-Fresnillo

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.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora Amundi con un porcentaje del 2% 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 25,37 % 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 10,01%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 11,34%.

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 0,77 %, y la del Ibex 35 de 19,18%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 4,57 %.

El VaR histórico indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en 11 los informes periódicos a partícipes.

## 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

## 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A.

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

n/a

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA IIC.

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

No obstante, el inicio durante este trimestre de una nueva guerra entre Estados Unidos e Irán ha vuelto a elevar de forma significativa las previsiones de inflación tanto en Europa como Estados Unidos, lo que ha vuelto a llevar a los Bancos Centrales a tener que adoptar políticas monetarias más restrictivas, como la subida reciente de tipos de interés por parte del BCE, dando fin al ciclo de bajadas.

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

Respecto a la Renta Variable, el posicionamiento sigue siendo positivo. Las temáticas salud, el sector tecnológico y compañías españolas son activos que nos parecen interesantes desde el punto de vista de ratio sharpe.

## 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  |
| ES0000012P90 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 2,14 2026-07-01 | EUR    | 296              | 7,42  | 0                | 0,00  |
| ES0L02601166 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,91 2026-01-02 | EUR    | 0                | 0,00  | 782              | 21,44 |
| ES0000012M85 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 2,14 2026-07-01 | EUR    | 296              | 7,42  | 0                | 0,00  |
| ES0000012K95 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 2,14 2026-07-01 | EUR    | 296              | 7,42  | 0                | 0,00  |
| ES0000012L60 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 2,14 2026-07-01 | EUR    | 296              | 7,42  | 0                | 0,00  |
| ES0000012I08 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 2,14 2026-07-01 | EUR    | 296              | 7,42  | 0                | 0,00  |
| ES00000124C5 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 2,14 2026-07-01 | EUR    | 296              | 7,42  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>             |        | 1.774            | 44,52 | 782              | 21,44 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                  |        | 1.774            | 44,52 | 782              | 21,44 |

| Descripción de la inversión y emisor                | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|-----------------------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                                     |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| NL0015001FS8 - ACCIONES Ferrovial SA                | EUR    | 0                | 0,00  | 18               | 0,49  |
| ES0180907000 - ACCIONES Unicaja                     | EUR    | 0                | 0,00  | 40               | 1,09  |
| ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK                   | EUR    | 40               | 1,01  | 0                | 0,00  |
| ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A.              | EUR    | 0                | 0,00  | 38               | 1,03  |
| ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell              | EUR    | 0                | 0,00  | 39               | 1,06  |
| ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA           | EUR    | 0                | 0,00  | 95               | 2,62  |
| ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.        | EUR    | 36               | 0,90  | 0                | 0,00  |
| ES0113211835 - ACCIONES BBVA                        | EUR    | 41               | 1,03  | 42               | 1,16  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                            |        | 117              | 2,94  | 271              | 7,45  |
| <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>                         |        | 117              | 2,94  | 271              | 7,45  |
| ES0173856032 - PARTICIPACIONES CBNK MIXTO 25-BASE   | EUR    | 13               | 0,32  | 0                | 0,00  |
| ES0174406035 - PARTICIPACIONES Rural Mixto Internac | EUR    | 27               | 0,69  | 0                | 0,00  |
| ES0175437039 - PARTICIPACIONES Dunas Valor Prudente | EUR    | 0                | 0,00  | 91               | 2,48  |
| ES0143628008 - PARTICIPACIONES Gaesco Small Caps    | EUR    | 0                | 0,00  | 18               | 0,50  |
| ES0116567035 - PARTICIPACIONES Parts. Cartesio Y    | EUR    | 13               | 0,32  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL IIC</b>                                    |        | 53               | 1,33  | 109              | 2,98  |
| <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>       |        | 1.944            | 48,79 | 1.162            | 31,87 |
| 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  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>        |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                             |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| US74435K2042 - ACCIONES Prudential Financial        | USD    | 0                | 0,00  | 105              | 2,87  |
| GB00BRXH2664 - ACCIONES Anglogold Ashanti Pl        | USD    | 44               | 1,11  | 90               | 2,48  |
| US5128073062 - ACCIONES Lam Research Corpora        | USD    | 34               | 0,86  | 0                | 0,00  |
| GB00BL6K5J42 - ACCIONES Endeavour Mining PLC        | GBP    | 0                | 0,00  | 141              | 3,87  |
| US9108734057 - ACCIONES United Microelectron        | USD    | 78               | 1,97  | 0                | 0,00  |
| IE00BKVD2N49 - ACCIONES Seagate Technology H        | USD    | 144              | 3,60  | 72               | 1,96  |
| CA0084741085 - ACCIONES Agnico Eagle Mines L        | CAD    | 0                | 0,00  | 52               | 1,43  |
| CA9628791027 - ACCIONES Wheaton Precious Met        | CAD    | 0                | 0,00  | 58               | 1,58  |
| IL0010845571 - ACCIONES Nova Measuring Inst         | USD    | 33               | 0,83  | 0                | 0,00  |
| CA4969024047 - ACCIONES Kinross Gold Corp           | CAD    | 0                | 0,00  | 80               | 2,20  |
| IE00BD1RP616 - ACCIONES Bank of Ireland Grou        | EUR    | 0                | 0,00  | 74               | 2,04  |
| GB00BF8Q6K64 - ACCIONES Aberdeen PLC                | GBP    | 0                | 0,00  | 36               | 0,99  |
| DE000FTG1111 - ACCIONES FlatexDegiro AG             | EUR    | 0                | 0,00  | 40               | 1,10  |
| GB0004052071 - ACCIONES Halma Plc                   | GBP    | 0                | 0,00  | 81               | 2,23  |
| AT0000652011 - ACCIONES Erste Group Bank            | EUR    | 0                | 0,00  | 40               | 1,09  |
| DE000A0D9PT0 - ACCIONES Aero Engines AG             | EUR    | 0                | 0,00  | 18               | 0,49  |
| US1104481072 - ACCIONES British American Tob        | USD    | 0                | 0,00  | 17               | 0,48  |
| IT0005218380 - ACCIONES Accs.Banco BPM SPA          | EUR    | 0                | 0,00  | 38               | 1,03  |
| IT0005239360 - ACCIONES Unicredit Italiano          | EUR    | 0                | 0,00  | 40               | 1,11  |
| US8740391003 - ACCIONES Taiwan Semiconductor        | USD    | 146              | 3,67  | 0                | 0,00  |
| CA8911605092 - ACCIONES Toronto Dominion Bk         | CAD    | 0                | 0,00  | 60               | 1,65  |
| IT0004810054 - ACCIONES Unipol Gruppo Finanz        | EUR    | 0                | 0,00  | 62               | 1,71  |
| GB00B63H8491 - ACCIONES Rolls-Royce Group pl        | GBP    | 0                | 0,00  | 29               | 0,80  |
| IT0000066123 - ACCIONES Banca Popolare Emili        | EUR    | 0                | 0,00  | 45               | 1,24  |
| DE0006047004 - ACCIONES HeidelbergCement AG         | EUR    | 0                | 0,00  | 37               | 1,01  |
| GB00B2QPKJ12 - ACCIONES Fresnillo PLC               | GBP    | 0                | 0,00  | 150              | 4,10  |
| US7782961038 - ACCIONES Ross Stores Inc             | USD    | 83               | 2,08  | 0                | 0,00  |
| GB0004082847 - ACCIONES Standard Chartered          | GBP    | 0                | 0,00  | 30               | 0,81  |
| US9581021055 - ACCIONES Western Digital             | USD    | 171              | 4,28  | 0                | 0,00  |
| US6516391066 - ACCIONES Newmont Mining              | USD    | 0                | 0,00  | 39               | 1,07  |
| GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS BANK               | GBP    | 0                | 0,00  | 20               | 0,55  |
| PTBCP0AM0015 - ACCIONES Banco Comercial Port        | EUR    | 0                | 0,00  | 79               | 2,17  |
| DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK               | EUR    | 0                | 0,00  | 39               | 1,07  |
| US951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.            | USD    | 81               | 2,03  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                            |        | 814              | 20,43 | 1.572            | 43,13 |
| <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>                         |        | 814              | 20,43 | 1.572            | 43,13 |
| LU0284394235 - PARTICIPACIONES DNCA Invest - Eurose | EUR    | 13               | 0,33  | 0                | 0,00  |
| LU0441855714 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Pac | EUR    | 13               | 0,33  | 0                | 0,00  |
| LU0255977455 - PARTICIPACIONES Pictet - Biotech     | EUR    | 20               | 0,50  | 0                | 0,00  |
| LU0951203180 - PARTICIPACIONES Fidelity Funds - Pac | EUR    | 31               | 0,78  | 0                | 0,00  |
| LU0866414377 - PARTICIPACIONES LO Funds - Transitio | EUR    | 0                | 0,00  | 19               | 0,53  |
| LU0515768454 - PARTICIPACIONES CT Lux Enhanced Comm | EUR    | 40               | 0,99  | 18               | 0,49  |

| Descripción de la inversión y emisor                 | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |               |
|------------------------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|---------------|
|                                                      |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %             |
| LU1663960265 - PARTICIPACIONES DWS Invest II Global  | EUR    | 13               | 0,33         | 0                | 0,00          |
| LU0194438338 - PARTICIPACIONES BNP Paribas Funds Ja  | EUR    | 46               | 1,16         | 38               | 1,04          |
| LU2225826366 - PARTICIPACIONES Edmond de Rothschild  | EUR    | 12               | 0,30         | 0                | 0,00          |
| LU2020654815 - PARTICIPACIONES BNP Paribas Flexi I   | EUR    | 0                | 0,00         | 49               | 1,34          |
| LU0255399742 - PARTICIPACIONES BlackRock Global Fun  | EUR    | 0                | 0,00         | 39               | 1,07          |
| LU0441856522 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - JPM  | EUR    | 25               | 0,64         | 0                | 0,00          |
| LU2377005629 - PARTICIPACIONES European Specialist   | EUR    | 0                | 0,00         | 37               | 1,02          |
| LU0171304719 - PARTICIPACIONES BlackRock Global Fun  | EUR    | 0                | 0,00         | 29               | 0,78          |
| LU1533169378 - PARTICIPACIONES JPM Europe High Yiel  | EUR    | 0                | 0,00         | 46               | 1,27          |
| LU1735604784 - PARTICIPACIONES Eurizon Fund Sustain  | EUR    | 65               | 1,63         | 0                | 0,00          |
| LU0943301902 - PARTICIPACIONES Schroder ISF Japanes  | EUR    | 16               | 0,41         | 19               | 0,51          |
| LU1355121929 - PARTICIPACIONES Lyxor Investment Fun  | EUR    | 0                | 0,00         | 106              | 2,92          |
| LU1694789709 - PARTICIPACIONES Invest Alpha Bonds    | EUR    | 0                | 0,00         | 27               | 0,75          |
| LU056838933 - PARTICIPACIONES Amundi Funds - Equit   | EUR    | 95               | 2,37         | 18               | 0,49          |
| LU1799936437 - PARTICIPACIONES Pictet TR - Sirius    | EUR    | 50               | 1,26         | 0                | 0,00          |
| LU0973526071 - PARTICIPACIONES JPM Global Short Dur  | EUR    | 0                | 0,00         | 18               | 0,50          |
| LU1797806665 - PARTICIPACIONES M&G LX JAPAN-EUR CH   | EUR    | 32               | 0,80         | 19               | 0,52          |
| LU093613423 - PARTICIPACIONES Fidelity Funds - Jap   | EUR    | 45               | 1,12         | 37               | 1,01          |
| LU1775950980 - PARTICIPACIONES Invesco Funds-Invesc  | EUR    | 21               | 0,52         | 0                | 0,00          |
| IE0085BJ5943 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS Commodity   | EUR    | 35               | 0,88         | 0                | 0,00          |
| LU2145464777 - PARTICIPACIONES RobecoSAM Smart Mate  | EUR    | 61               | 1,54         | 0                | 0,00          |
| LU0346389181 - PARTICIPACIONES Fidelity FD-GL Indus  | EUR    | 45               | 1,12         | 0                | 0,00          |
| LU1529955392 - PARTICIPACIONES EURIZON FUND-AZ STR   | EUR    | 76               | 1,92         | 0                | 0,00          |
| LU1120766032 - PARTICIPACIONES Candriam Eq L-BioTec  | EUR    | 16               | 0,41         | 0                | 0,00          |
| LU1720112173 - PARTICIPACIONES Lux Sel - Arcan LW Eu | EUR    | 0                | 0,00         | 18               | 0,50          |
| IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES Muzinich Funds-Enhan  | EUR    | 0                | 0,00         | 54               | 1,49          |
| LU1706372916 - PARTICIPACIONES DNB-Technology-A      | EUR    | 12               | 0,29         | 0                | 0,00          |
| IE00B3V8Y234 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond  | EUR    | 0                | 0,00         | 36               | 0,99          |
| LU1482751903 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global   | EUR    | 25               | 0,64         | 0                | 0,00          |
| LU0658025209 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS-EUR SH D  | EUR    | 0                | 0,00         | 27               | 0,74          |
| LU0204988207 - PARTICIPACIONES Oyster European       | EUR    | 63               | 1,58         | 0                | 0,00          |
| LU0248183658 - PARTICIPACIONES Schroder Intl Pacifi  | EUR    | 21               | 0,53         | 0                | 0,00          |
| LU0280435388 - PARTICIPACIONES Pictet Biotech P      | EUR    | 51               | 1,28         | 0                | 0,00          |
| IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES Pimco Div Inc-Fund I  | EUR    | 0                | 0,00         | 72               | 1,99          |
| LU0571101715 - PARTICIPACIONES G Fund-Alpha Fixed I  | EUR    | 0                | 0,00         | 112              | 3,08          |
| LU0438336421 - PARTICIPACIONES BlackRock Str- Fixed  | EUR    | 0                | 0,00         | 55               | 1,50          |
| LU0582530498 - PARTICIPACIONES Robeco Emerging Cons  | EUR    | 26               | 0,66         | 0                | 0,00          |
| LU0346389348 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global   | EUR    | 12               | 0,30         | 0                | 0,00          |
| LU0336083810 - PARTICIPACIONES Carmignac Emergents   | EUR    | 17               | 0,44         | 0                | 0,00          |
| LU0431139764 - PARTICIPACIONES Ethna Aktiv           | EUR    | 37               | 0,94         | 0                | 0,00          |
| LU0252963623 - PARTICIPACIONES BGF-Word Gold FD Hed  | EUR    | 0                | 0,00         | 78               | 2,14          |
| LU0084617165 - PARTICIPACIONES Robeco Asia-Pacific   | EUR    | 21               | 0,53         | 0                | 0,00          |
| IE0032126645 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500       | EUR    | 27               | 0,69         | 0                | 0,00          |
| <b>TOTAL IIC</b>                                     |        | <b>1.085</b>     | <b>27,22</b> | <b>972</b>       | <b>26,67</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>1.900</b>     | <b>47,65</b> | <b>2.544</b>     | <b>69,80</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                 |        | <b>3.844</b>     | <b>96,44</b> | <b>3.706</b>     | <b>101,67</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 128.960.460,95 euros. De este volumen, 126.898.197,95 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 2.062.263,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 9646,47 y 431,64 euros respectivamente, con un rendimiento total de 10078,11 euros.