

DYNAMIC ALTERNATIVE STRATEGIES, FI

Nº Registro CNMV: 5571

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.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

Soporte.IG@inversis.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/12/2021

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: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre el 0-100% de la exposición total, en renta variable y/o renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). Se utilizarán las estrategias equity long/short, global macro, event driven

y relative value. No hay predeterminación por tipo de activos, emisores/mercados, divisas o países (pudiendo invertir en cualquier país, incluyendo emergentes sin limitación), sector económico, capitalización bursátil, duración de los activos. Las emisiones serán de al menos media calidad crediticia (al menos BBB-) o la del Reino de España en cada momento. Podrá existir concentración geográfica o sectorial

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR Absoluto

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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,88	1,88	1,88	2,08

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE C	1.654.349,79	1.521.196,09	3.450	3.102	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE I	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	500000	NO
CLASE R	751.551,69	543.963,98	146	108	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE C	EUR	21.691	18.468	2.449	2.994
CLASE I	EUR	0	0	0	0
CLASE R	EUR	9.551	6.428	5.637	6.641

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE C	EUR	13,1113	12,1403	11,5615	10,7155
CLASE I	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
CLASE R	EUR	12,7078	11,8164	11,3491	10,6085

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
									Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE C		0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE I		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE R		0,82	0,00	0,82	0,82	0,00	0,82	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,00	5,83	2,05	3,45	3,55	5,01	7,89	0,11	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,42	23-06-2026	-3,49	03-03-2026	-3,69	10-10-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,46	18-06-2026	2,98	06-02-2026	3,88	09-04-2025

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,17	8,59	14,99	12,63	6,36	11,67	10,92	9,17	
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84	0,88	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,19	6,19	6,30	5,85	6,04	5,85	6,01	6,37	

(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)	0,54	0,26	0,28	0,27	0,26	1,08	1,13	1,06	1,52

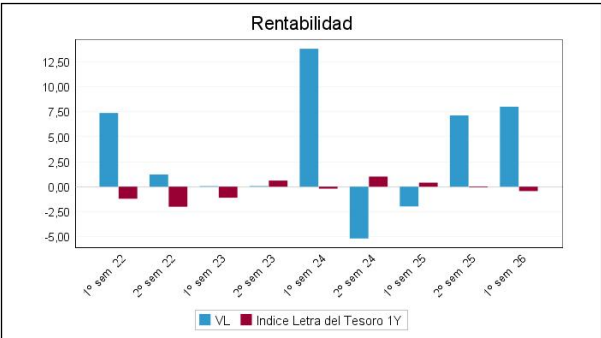
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,37	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00		0,00		-2,81	
Rentabilidad máxima (%)	0,00		0,00		2,11	

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8,98	
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84	0,88	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,31	4,31	4,43	4,56	4,70	4,56	5,24	6,36	

(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)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,26	0,00

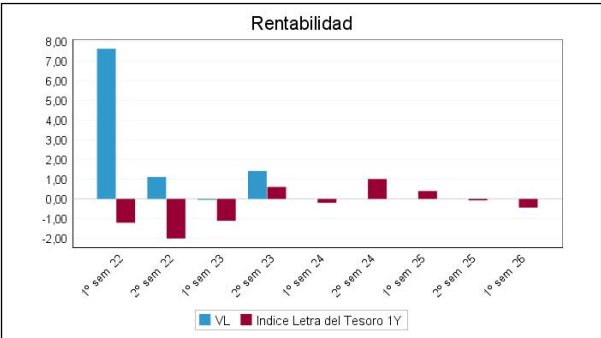
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,54	5,61	1,83	3,23	3,33	4,12	6,98	-0,74	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,42	23-06-2026	-3,49	03-03-2026	-3,70	10-10-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,46	18-06-2026	2,98	06-02-2026	3,88	09-04-2025

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,17	8,59	14,99	12,63	6,36	11,67	10,92	9,17	
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84	0,88	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,26	6,26	6,37	5,92	6,11	5,92	6,08	6,44	

(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.

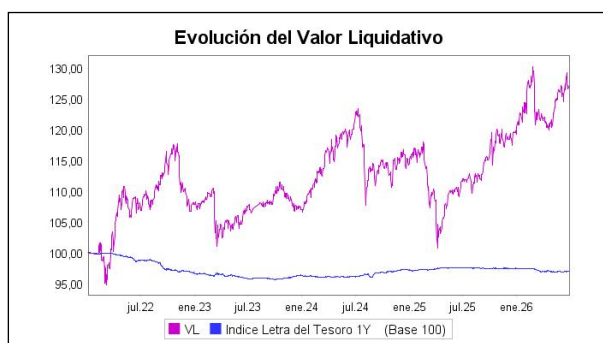
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,96	0,47	0,49	0,49	0,48	1,93	1,98	1,91	1,51

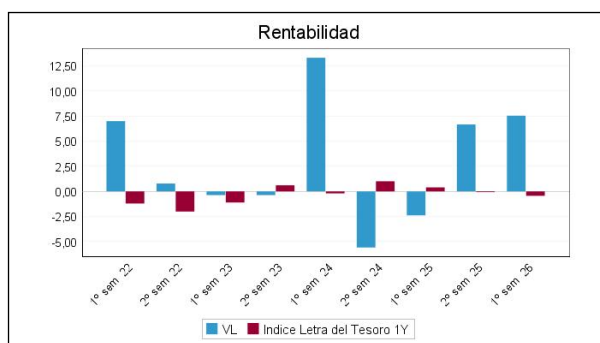
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	969.457	16.571	7,34

*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	28.736	91,98	23.473	94,28
* Cartera interior	28.455	91,08	23.566	94,66
* Cartera exterior	279	0,89	-95	-0,38
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,01	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	245	0,78	17	0,07
(+/-) RESTO	2.260	7,23	1.406	5,65
TOTAL PATRIMONIO	31.241	100,00 %	24.896	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	24.896	25.077	24.896	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	15,20	-7,56	15,20	-321,57
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,55	6,85	7,55	21,45
(+) Rendimientos de gestión	8,29	7,57	8,29	20,71
+ Intereses	0,88	0,89	0,88	9,90
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	7,16	6,73	7,16	17,36
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,25	-0,04	0,25	-743,88
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,72	-0,75	13,76
- Comisión de gestión	-0,52	-0,52	-0,52	10,57
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	9,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,09	-0,11	28,35
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,25
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,07	-0,08	21,45
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	31.241	24.896	31.241	

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

3. Inversiones financieras

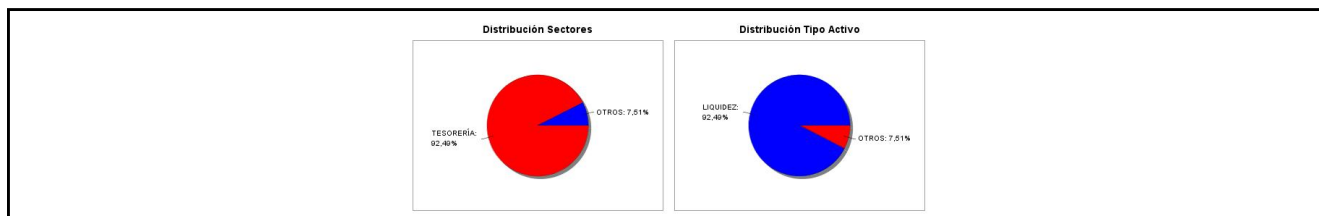
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	28.455	91,08	23.566	94,68
TOTAL RENTA FIJA	28.455	91,08	23.566	94,68
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	28.455	91,08	23.566	94,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	28.455	91,08	23.566	94,68

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Obgs. US Treasury N/B 3,375% 15/11/48	V/ Futuro s/US Long Bond 30Y 09/26	6.864	Inversión
Obgs. US TREASURY N/B 2.875% 15/05/32	V/ Futuro s/US Bond 10Y 09/26	9.882	Inversión
Indice CME Term SOFR 3m Index	V/ Futuro s/ SOFR 3m 12/27	24.809	Inversión
Total subyacente renta fija		41555	
MSCI Emerging Markets MINI	C/ Futuro s/Mini MSCI Emerg Mkts 09/26	2.723	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MSCI EAFE Index	C/ Futuro s/MSCI EAFE 09/26	4.566	Inversión
Indice MiniS&P MidCap 400	C/ Futuro MiniS&P MID 09/26	1.656	Inversión
Russell 2000	C/ Futuro Emin Russell 2000 09/26	1.533	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Futuro s/S&P Emini 500 09/26	4.242	Inversión
Nasdaq 100	C/ Futuro s/Nasdaq Emini 100 09/26	1.030	Inversión
Total subyacente renta variable		15750	
Yen	V/ Futuro Dolar Yen 09/26	15.860	Inversión
Dolar Canadiense	V/ Futuro Dolar CAD CME 09/26	1.984	Inversión
Dolar Canadiense	C/ Futuro Dolar CAD CME 09/26	1.984	Inversión
Dolar Australiano	V/ Futuro Dolar AUD CME 09/26	2.945	Inversión
Dolar Australiano	C/ Futuro Dolar AUD CME 09/26	2.945	Inversión
Euro	V/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/26	10.551	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		36269	
TOTAL OBLIGACIONES		93574	

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

	SI	NO
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 1538388 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 13434 miles de euros. De este volumen, 13434 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,00 % sobre el patrimonio medio de la IIC
g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,05 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

.

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.

Este entorno de mercado no es para los débiles de corazón. El primer trimestre estuvo marcado por la guerra, la subida vertiginosa del petróleo crudo, la caída de la renta variable y de los bonos, un cambio de tendencia en el oro, un pequeño colapso del bitcoin, temores recurrentes sobre la disrupción provocada por la IA, el cierre del acceso a los inversores de crédito privado y las predicciones de una desaceleración económica mundial. El segundo trimestre trajo consigo un tregua a fuego, un brutal cambio de tendencia en el petróleo, operaciones apalancadas y frenéticas en torno a la IA, la supernova de la salida a bolsa de SpaceX, el regreso del «rey dólar» y violentas rotaciones de factores. A mediados de año, la renta variable volvía a tener un gran año, los bonos habían rentabilizado menos que el efectivo y los fondos de cobertura se mantenían más que bien.

Hay dos temas recurrentes que resuenan a lo largo de estas cartas. En primer lugar, el entorno macroeconómico se ha vuelto más impredecible y esto está impulsando la volatilidad del mercado. El mercado de renta variable se parece cada vez más al capital riesgo: las valoraciones actuales están impulsadas por predicciones descabelladas de beneficios en un futuro lejano; un campo de batalla para los perdedores. Por lo tanto, pequeños cambios en las hipótesis —la viabilidad de construir centros de datos, el precio futuro de los tokens— pueden provocar movimientos violentos en los precios hoy en día. Si a esto le sumamos un cambio radical en el riesgo geopolítico, este entorno de «acciones meme» debería prolongarse en un futuro previsible.

En segundo lugar, la diversificación y la liquidez son ingredientes necesarios para construir una cartera multiactivos sólida que permita capear las tormentas que se avecinan.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Emops continuado con nuestra estrategia habitual de seguimiento de Hedge Funds con futuros USA de divisa, bolsa y renta fija rebalanceando semanalmente para minimizar riesgos y aportar rentabilidad

c) Índice de referencia.

La Clase R obtuvo una rentabilidad en el segundo semestre de 7,12 %, la Clase I obtuvo una rentabilidad de 0 %, y a Clase R obtuvo una rentabilidad de 6,67 % superior a la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo fue de un -0,07%.

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre disminuyó en un 0,72% hasta 24.895.524 euros. El patrimonio de la Clase R a fecha de informe era de 18.467.804 euros, el de la Clase I de 0.000 euros, y el de la Clase R de 6.427.720 euros.

El número de participes aumentó en 6 lo que supone un total de 3210 participes a fecha del informe. De estos 3102 participes pertenecen a la Clase R, 0 pertenecen a la Clase I, y 108 pertenecen a la Clase R.

La rentabilidad de la Clase R durante el Semestre ha sido de 7,12% y la anual de 5,01%. La rentabilidad de la Clase I durante el Semestre ha sido de 0% y la anual de 0%. La rentabilidad de la Clase R durante el Semestre ha sido de 6,67% y la anual de 4,12

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre por la Clase R han ascendido a un 0,53% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,4% y la comisión de depósito un 0,04%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre por la Clase I han ascendido a un 0% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0% y la comisión de depósito un 0%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre por la Clase R han ascendido a un 0,97% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,83% 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 ...).

De los gastos soportados durante el periodo por la Clase R, el 0,53% corresponden a gastos directos y el 0% se corresponden a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. De los gastos anuales el 1,08% es directo y el 0% indirecto.

De los gastos soportados durante el periodo por la Clase I, el 0% corresponden a gastos directos y el 0% se corresponden a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. De los gastos anuales el 0% es directo y el 0% indirecto.

De los gastos soportados durante el periodo por la Clase R, el 0,96% corresponden a gastos directos y el 0,01% se corresponden a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. De los gastos anuales el 1,93% es directo y el 0% indirecto.

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 1,88%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 6,73 % derivados,. La diferencia de 0,84 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Los rendimientos de gestión del Segundo Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 7,57 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 7 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 6,83%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 5,1%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El rendimiento de la réplica de la estrategia multistrategia en junio se vio impulsado principalmente por la renta variable. El Russell 2000 y el S&P 400 fueron los que más contribuyeron, ya que los mercados se reorientaron hacia valores de pequeña y mediana capitalización a lo largo del mes. La mayoría de las demás clases de activos se mantuvieron relativamente estables, con una contribución mínima del dólar estadounidense al rendimiento, mientras que los tipos de interés restaron ligeramente, impulsados principalmente por la evolución de los bonos del Tesoro a 30 años.

Dentro de la réplica de futuros gestionados, la exposición a divisas fue el principal motor del rendimiento superior durante junio. Si bien la fortaleza del dólar estadounidense benefició a las posiciones cortas en euros y yenes de la cartera, las ganancias se vieron ligeramente contrarrestadas por las posiciones largas en las divisas vinculadas a las materias primas, el dólar australiano y el canadiense, que restaron rendimiento. En renta variable, los mercados internacionales y emergentes fueron los que más contribuyeron, ya que los inversores se alejaron de la renta variable estadounidense de gran capitalización para dirigirse hacia acciones globales. La cartera redujo su exposición larga neta a la renta variable estadounidense a lo largo del mes, recortando su posición en el S&P 500 a medida que el repunte impulsado por la IA se tomaba un respiro, al tiempo que mantenía la exposición a áreas del mercado que mostraban una mejora en su fortaleza relativa. En cuanto a los tipos de interés, la contribución fue ligeramente negativa, y la mayor pérdida provino de la posición corta en bonos del Tesoro a 30 años, ya que los bonos a largo plazo se recuperaron durante el mes. A pesar de la recuperación, la cartera mantuvo su visión bajista sobre la duración y siguió manteniendo posiciones cortas netas en toda la curva de los bonos del Tesoro.

De manera general, el posicionamiento se mantuvo relativamente estable a lo largo del período, y los cambios se centraron en ajustar las posiciones en renta variable, más que en realizar cambios generales entre las distintas clases de activos.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de la consecución del objetivo concreto de rentabilidad.

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha de informe no se mantienen inversiones incluidas en el artículo 48.1.j., ni se mantienen inversiones dudosas.

.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

INCORPORAR COMENTARIO VAR

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

El riesgo, medido por la volatilidad del valor liquidativo diario durante el último trimestre, por la Clase R ha sido de 12,63%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 11,67%.

El riesgo asumido por la Clase I durante el último trimestre, ha sido de 0%, mientras que la acumulada ha sido de 0%. El riesgo asumido por la Clase R durante el último trimestre, ha sido de 12,63%, mientras que la acumulada ha sido de 11,67%.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,52 %, y la del Ibex 35 de 16,21%

El VaR histórico acumulado en el año de la Clase R alcanzó 5,85 %. El VaR histórico acumulado en el año de la Clase I alcanzó 4,56 %. El VaR histórico acumulado en el año de la Clase R alcanzó 5,92 %."

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.

Los mercados cambiaron de rumbo en junio ante las señales contradictorias sobre la trayectoria del conflicto con Irán, que parecía llegar a su fin. La evolución de la renta variable fue dispar: los mercados internacionales desarrollados y emergentes obtuvieron mejores resultados, mientras que las grandes capitalizaciones estadounidenses registraron pérdidas debido a la corrección del impulso en la saturada operación de la IA. Las divisas se debilitaron de forma generalizada frente a un dólar que se fortalecía, con caídas tanto del dólar australiano como del canadiense, ya que el dólar estadounidense se fortaleció gracias a la demanda de activos refugio y a una reevaluación de las expectativas sobre los tipos de interés de la Fed. Los tipos se mantuvieron relativamente contenidos: los bonos del Tesoro a diez años se mantuvieron prácticamente sin cambios y la financiación a corto plazo descendió ligeramente, mientras que la de largo plazo repuntó. El mes se caracterizó por una rotación que se alejó de las operaciones de impulso, muy saturadas, que habían liderado los mercados a principios del trimestre.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012P90 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 2,14 2026-07-01	EUR	4.742	15,18	0	0,00
ES0000012O67 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	3.928	15,78
ES0000012O59 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	3.928	15,78
ES0L02602065 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	3.928	15,78
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	3.928	15,78
ES0000012M85 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 2,14 2026-07-01	EUR	4.742	15,18	0	0,00
ES0000012K95 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 2,14 2026-07-01	EUR	4.742	15,18	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 2,14 2026-07-01	EUR	4.742	15,18	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	3.928	15,78
ES0000012I08 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 2,14 2026-07-01	EUR	4.742	15,18	0	0,00
ES00000124C5 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 2,14 2026-07-01	EUR	4.742	15,18	0	0,00
ES0000012411 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	3.928	15,78
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		28.455	91,08	23.566	94,68
TOTAL RENTA FIJA		28.455	91,08	23.566	94,68
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		28.455	91,08	23.566	94,68
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		28.455	91,08	23.566	94,68

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

.

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

Durante el primer semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 3.092.955.298,00 euros. De este volumen, 3.019.024.298,00 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 73.931.000,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 227089,82 y 14471,04 euros respectivamente, con un rendimiento total de 241560,86 euros.