

MULTIADVISOR GESTION, FI

Nº Registro CNMV: 5040

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**Fondo por compartimentos:** SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.inversis.com.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

Soporte.IG@inversis.com

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIADVISOR GESTION / CFG 1855 RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL

Fecha de registro: 15/07/2016

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

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 15% Euro Stoxx 50, 15% Standard & Poors 500 y 70% AFI Letras del Tesoro Español a 1 año, gestionándose con un objetivo de volatilidad máxima inferior al 5% anual.

Se invertirá menos del 30% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,33	0,15	0,33	0,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,58	0,98	1,58	1,48

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	209.844,98	209.844,98
Nº de Partícipes	22	22
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.575	12,2721
2025	2.533	12,0707
2024	2.434	11,5530
2023	2.173	10,3551

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	0,27	0,12	0,39	0,27	0,12	0,39	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	1,67	3,70	-1,96	0,29	-0,33	4,48	11,57	8,25	7,98

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,55	16-04-2026	-1,55	16-04-2026	-1,34	07-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,80	14-04-2026	1,80	14-04-2026	2,17	29-01-2024

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,71	5,62	3,50	1,94	3,63	3,56	3,84	4,84	3,75
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)	4,91	4,91	4,90	4,78	5,04	4,78	9,63	9,78	8,86

(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)	0,45	0,21	0,24	0,20	0,21	0,86	0,88	0,93	0,78

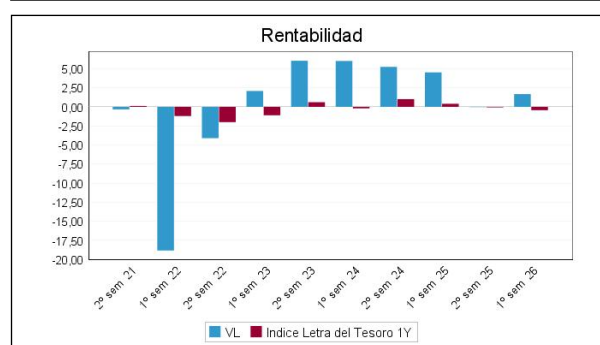
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
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	2.514	97,63	2.522	99,57
* Cartera interior	41	1,59	89	3,51

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	2.405	93,40	2.285	90,21
* Intereses de la cartera de inversión	49	1,90	131	5,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	18	0,70	17	0,67
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	68	2,64	23	0,91
(+/-) RESTO	-6	-0,23	-12	-0,47
TOTAL PATRIMONIO	2.575	100,00 %	2.533	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.533	2.534	2.533	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,66	-0,04	1,66	-4.817,81
(+) Rendimientos de gestión	2,24	0,64	2,24	252,23
+ Intereses	3,24	3,45	3,24	-5,65
+ Dividendos	0,01	0,01	0,01	-45,20
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,44	-2,56	-1,44	-43,48
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,27	-0,40	-0,27	-32,35
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	-0,21	-0,05	-76,34
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,75	0,34	0,75	122,99
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	715,09
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,71	-0,59	-16,54
- Comisión de gestión	-0,39	-0,57	-0,39	-32,09
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-4,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,14	-0,09	-0,14	60,57
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,00	-87,92
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	17,97
+ Otros ingresos	0,00	0,03	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.575	2.533	2.575	

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

3. Inversiones financieras

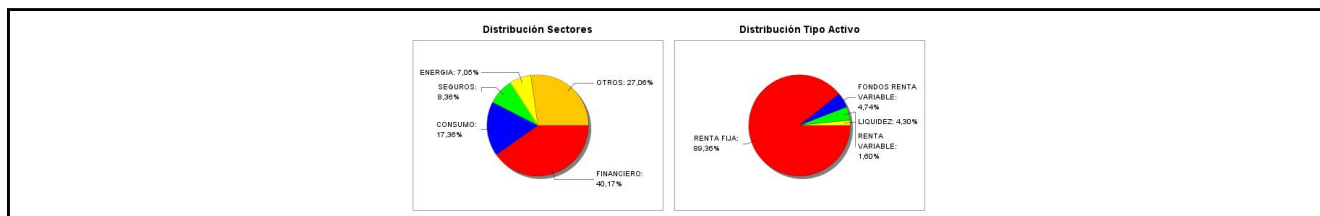
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	41	1,60
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	41	1,60
TOTAL RV COTIZADA	41	1,60	48	1,91
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	41	1,60	48	1,91
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	41	1,60	89	3,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.283	88,65	2.182	86,16
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	2.283	88,65	2.182	86,16
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	122	4,74	103	4,07
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.405	93,39	2.285	90,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.446	94,99	2.374	93,74

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 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 39,03 %, y del 39,03 % del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 13206 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 211 miles de euros. De este volumen, 0 corresponden a renta variable, 211 a renta fija, . 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.

El semestre ha estado marcado por un contexto tensionado por un repunte puntual de volatilidad de raíz geopolítica: el conflicto entre Estados Unidos e Irán, que derivó en el bloqueo del estrecho de Ormuz y en el temor a un shock energético de alcance global. Este episodio afectó de forma pasajera al comportamiento de los mercados, y ha tendido a disiparse conforme el conflicto avanzaba hacia su encauzamiento, al valorarse que la perturbación energética tenía un carácter transitorio.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Semestre por semestre hemos mejorado la calidad de los emisores. Ahora el sector financiero con Bancos y seguros representa la mayor parte de la cartera. Ultimamente hemos entrado nuevas líneas en Athora, Softbank y Roquette Freres.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 1,67 %, 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 1,67% hasta 2.575.232 euros. El número de participes no ha variado respecto al periodo anterior, manteniéndose en 22 participes a fecha de informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un 1,67%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,45% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,27% 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 ...).

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

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un 1,58%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -1,44 % a renta fija, -0,27 % renta variable, -0,05 % derivados, 0,75 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 3,25 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 2,24 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 1,67 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 2,35%.

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.

Hemos entrado en Athora 2031 con 5.50% YTC TIR 6.40%, Softbank 5.875% 2031y Roquette Freres 6% NC2032 con rendimientos superiores al 5% anual hasta fechas de llamada anticipada.

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.

Al final de este periodo tenemos dos inversiones de dudoso cobro de las que estamos esperando reestructuraciones o avisos para obtener algún retorno.

En concreto son:

XS3285541788 O.Kleopatra 29

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora Iriinvest con un porcentaje del 4.74% 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 0,24 % 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 5,62%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 4,71%.

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 4,91 %.

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.

Pasar las turbulencias hasta el próximo ciclo de baja de tipos. Accumular los intereses/cupones.

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
ES0000012059 - REPO BANCO INVERSI, S.A.[1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	41	1,60
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	41	1,60
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	41	1,60
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	22	0,87	27	1,06
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	19	0,73	21	0,85
TOTAL RV COTIZADA		41	1,60	48	1,91
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		41	1,60	48	1,91
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		41	1,60	89	3,51
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
FR0014017WJ3 - BONO ROQUETTE FRERES[6,00 2049-04-21	EUR	101	3,91	0	0,00
XS3109835192 - BONO SOFTBANK GROUP CORP[5,88 2031-07-10	EUR	100	3,89	0	0,00
XS2848926239 - BONO FLORA FOOD MANAGEMEN[6,88 2029-07-02	EUR	98	3,79	0	0,00
XS3120113876 - BONO HEIMSTADEN AB[7,36 2031-01-24	EUR	102	3,94	102	4,03
XS2929365083 - BONO ATHORA NETHERLANDS[6,75 2048-11-18	EUR	211	8,20	0	0,00
NO0013183624 - RENTA FIJA SGL TransGroup[6,77 2030-04-22	EUR	96	3,74	96	3,79
XS3023943692 - BONO VIRIDIEN[8,50 2030-10-15	EUR	94	3,65	99	3,92
XS3005193183 - BONO REKEEP SPA[9,00 2029-09-15	EUR	76	2,94	89	3,51
XS2969264857 - BONO GRENKE AG[8,75 2049-03-31	EUR	0	0,00	203	8,00
XS1808862657 - BONO DEUT PFANDBRIEFBANK [8,47 2028-04-28	EUR	165	6,40	184	7,27
XS2926264529 - BONO ACCORINVEST GROUP SA[5,50 2031-11-15	EUR	101	3,93	102	4,04
PTFIDAM0000 - RENTA FIJA FIDELIDADE CIA SEGUR[7,75 2029-05-29	EUR	215	8,36	218	8,59
NL0000121416 - BONO AEGON LTD[1,43 2028-10-14	EUR	0	0,00	58	2,29
XS2758100296 - RENTA FIJA Summer BC Hold[10,00 2029-02-15	EUR	0	0,00	102	4,03
XS2628821790 - BONO ATHORA HOLDING LTD[6,63 2028-06-16	EUR	103	3,99	105	4,16
XS2287912450 - BONO VERISURE MIDHOLDING [5,25 2029-02-15	EUR	0	0,00	85	3,35
FR0014005090 - BONO LA BANQUE POSTALE[3,00 2048-11-20	EUR	190	7,38	186	7,34
XS2532478430 - BONO TEREOS FINANCE GROUP[7,25 2028-04-15	EUR	102	3,95	101	4,00
XS2432131188 - BONO TOTAENERGIES SE[3,25 2049-01-17	EUR	87	3,40	88	3,46
XS2388378981 - BONO BANCO SANTANDER SA[3,63 2049-09-21	EUR	192	7,44	189	7,46
XS0249580357 - RENTA FIJA NIBC Bank NV[3,09 2049-03-30	EUR	107	4,17	105	4,14
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.140	83,08	2.112	83,38
XS2287912450 - BONO VERISURE MIDHOLDING [5,25 2029-02-15	EUR	71	2,76	0	0,00
SE0015797683 - BONO DDM DEBT AB[0,16 2027-04-19	EUR	72	2,81	70	2,78
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		143	5,57	70	2,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.283	88,65	2.182	86,16
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		2.283	88,65	2.182	86,16
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
LU0090784017 - PARTICIPACIONES Digital Funds Stars	EUR	122	4,74	103	4,07
TOTAL IIC		122	4,74	103	4,07
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.405	93,39	2.285	90,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.446	94,99	2.374	93,74
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS3285541788 - RENTA FIJA Kleopatra Holding[-44,36 2031-01-30	EUR	5	0,20	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS3056028171 - RENTA FIJA Kleopatra Holding[1,46 2029-09-01	EUR	0	0,00	4	0,18
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): DE000A19SPK4 - RENTA FIJA Corestate Capital Hol[5,22 2049-07-31	EUR	13	0,51	13	0,50

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 31.147.631,37 euros. De este volumen, 30.452.094,82 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 695.536,55 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 2250,66 y 170,57 euros respectivamente, con un rendimiento total de 2421,23 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIADVISOR GESTION / KUAN RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL

Fecha de registro: 15/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá menos del 20% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-50% de la exposición total.

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, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o países. Respecto a las emisiones de Renta Fija, se puede invertir hasta un 40% de la exposición total en activos de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-) o incluso sin rating, teniendo el resto de emisiones una calidad crediticia al menos media (rating mínimo BBB-).

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,62	1,62	1,62	1,79

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	155.939,74	151.430,82
Nº de Partícipes	106	103
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.659	10,6359
2025	1.600	10,5675
2024	1.418	9,9834
2023	1.317	9,3109

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	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	
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	0,65	1,17	-0,52	0,71	1,41	5,85	7,22	4,99	1,31

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	15-05-2026	-0,66	03-03-2026	-2,45	08-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	0,89	08-04-2026	0,89	08-04-2026	2,59	01-08-2024

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,74	2,83	2,65	1,39	1,12	1,69	3,98	2,98	1,41
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)	2,75	2,75	2,74	2,62	2,72	2,62	4,45	4,49	3,86

(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.

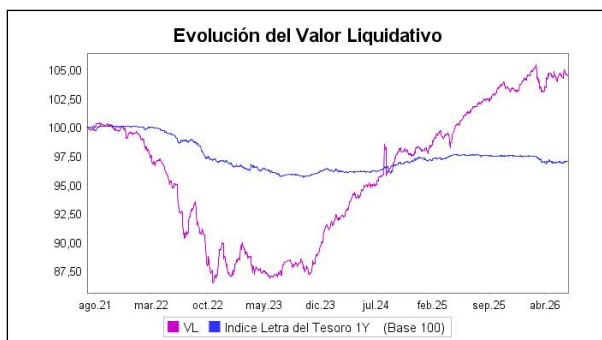
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,76	0,36	0,40	0,34	0,35	1,45	1,49	1,56	1,43

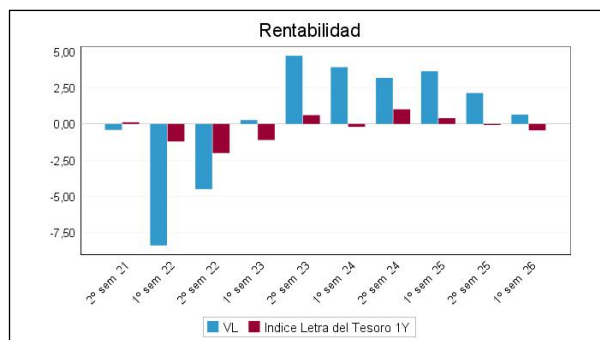
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
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	1.528	92,10	1.549	96,81
* Cartera interior	585	35,26	656	41,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	926	55,82	876	54,75
* Intereses de la cartera de inversión	18	1,08	15	0,94
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	134	8,08	57	3,56
(+/-) RESTO	-4	-0,24	-6	-0,38
TOTAL PATRIMONIO	1.659	100,00 %	1.600	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.600	1.569	1.600	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,95	-0,14	2,95	-2.241,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,66	2,11	0,66	-68,14
(+) Rendimientos de gestión	1,44	2,81	1,44	-48,04
+ Intereses	1,37	1,32	1,37	4,91
+ Dividendos	0,09	0,08	0,09	10,54
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,26	0,73	-0,26	-136,24
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,44	0,55	0,44	-18,79
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,38	-0,12	-0,38	210,53
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,10	0,23	0,10	-54,76
± Otros resultados	0,07	0,02	0,07	331,63
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-0,71	-0,79	12,23
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	-0,13
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-3,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,23	-0,15	-0,23	54,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	73,63
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	1,91
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	1,91
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.659	1.600	1.659	

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

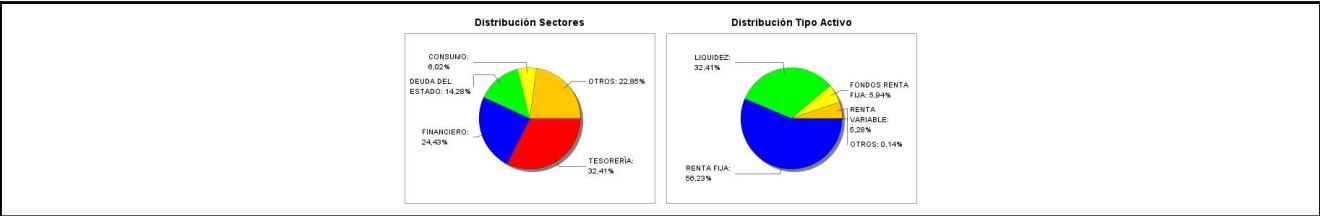
3. Inversiones financieras

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	101	6,07	102	6,35
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	392	23,64	471	29,41
TOTAL RENTA FIJA	493	29,71	572	35,76
TOTAL RV COTIZADA	72	4,34	64	4,02
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	72	4,34	64	4,02
TOTAL IIC	20	1,21	20	1,24
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	585	35,26	656	41,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	832	50,15	783	48,93
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	832	50,15	783	48,93
TOTAL RV COTIZADA	16	0,95	17	1,03
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	16	0,95	17	1,03
TOTAL IIC	78	4,74	77	4,81
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	926	55,84	876	54,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.511	91,10	1.533	95,79

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/26	127	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		127	
TOTAL OBLIGACIONES		127	

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 31228 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 135 miles de euros. De este volumen, 135 a renta fija, . 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.

El primer semestre de 2026 estuvo marcado por un entorno macroeconómico caracterizado por la coexistencia de un

crecimiento económico global moderadamente positivo, una inflación más persistente de lo inicialmente previsto y un incremento significativo de los riesgos geopolíticos durante el segundo trimestre. Aunque la actividad económica mantuvo una capacidad de resistencia superior a la anticipada al inicio del ejercicio, la evolución de los mercados financieros estuvo condicionada por la revisión continua de las expectativas sobre la política monetaria, el deterioro del contexto geopolítico en Oriente Medio y el repunte de los precios energéticos registrado entre abril y junio.

Las principales economías desarrolladas continuaron mostrando una evolución divergente. Estados Unidos mantuvo un crecimiento superior al observado en el resto de las economías avanzadas, apoyado por la fortaleza del consumo privado, la inversión empresarial y un mercado laboral que, pese a iniciar una fase de normalización, continuó presentando elevados niveles de empleo. En contraste, la zona euro registró un crecimiento más moderado, condicionado por la debilidad del sector manufacturero, la menor contribución de la demanda externa y una mayor sensibilidad al incremento de los costes energéticos. China, por su parte, continuó mostrando una recuperación heterogénea, sostenida por la inversión pública y el desarrollo tecnológico, aunque limitada por la persistencia de la debilidad del sector inmobiliario y de la demanda interna.

En Estados Unidos, la evolución de la actividad económica siguió apoyándose en unos fundamentos relativamente sólidos. El consumo privado continuó beneficiándose de un mercado laboral resiliente, con tasas de desempleo reducidas en términos históricos, aunque la creación neta de empleo comenzó a desacelerarse progresivamente durante el segundo trimestre. Parte de esta moderación respondió a factores estructurales, entre ellos el envejecimiento demográfico y la menor disponibilidad de mano de obra, mientras que otra parte reflejó el efecto retardado del endurecimiento monetario acumulado desde ejercicios anteriores sobre las decisiones de inversión y contratación empresarial.

Al mismo tiempo, la inversión privada mantuvo un comportamiento especialmente dinámico gracias al extraordinario volumen de recursos destinados al desarrollo de infraestructuras tecnológicas relacionadas con la inteligencia artificial, la computación de altas prestaciones, los centros de datos, las redes eléctricas y la automatización industrial. Este proceso inversor continuó actuando como uno de los principales motores del crecimiento económico y de la mejora de la productividad, contribuyendo además a sostener unos beneficios empresariales superiores a los previstos por el consenso del mercado.

No obstante, durante los últimos meses del semestre comenzaron a apreciarse algunos signos de moderación en la demanda interna. El ahorro de los hogares permaneció en niveles reducidos, aumentó la morosidad en determinados segmentos del crédito al consumo y el gasto mostró una mayor sensibilidad al endurecimiento de las condiciones financieras. Estos factores no modificaron sustancialmente el escenario central de crecimiento, aunque sí reforzaron la percepción de que la economía estadounidense avanzaba hacia una fase de expansión más equilibrada y menos dependiente del consumo privado.

La inflación continuó constituyendo el principal condicionante de la política monetaria. Tras una moderación gradual de las presiones subyacentes durante los primeros meses del ejercicio, el fuerte incremento de los precios de la energía registrado a partir de abril provocó un nuevo repunte del índice general de precios. A ello se sumaron determinados efectos derivados del incremento de las barreras comerciales y de la revisión de los aranceles aplicados sobre diversas importaciones, factores que contribuyeron a elevar parcialmente los costes de producción y dificultaron una convergencia más rápida de la inflación hacia los objetivos de estabilidad de precios. En este contexto, la Reserva Federal mantuvo una estrategia prudente, priorizando la consolidación del proceso desinflacionista y retrasando las expectativas de futuras reducciones de los tipos de interés oficiales.

La evolución macroeconómica de la zona euro fue menos favorable. La actividad permaneció próxima al estancamiento durante buena parte del semestre, reflejando la debilidad de la producción industrial, la escasa recuperación del comercio internacional y la pérdida acumulada de capacidad adquisitiva de los hogares tras el intenso episodio inflacionista de los años precedentes. El sector servicios continuó mostrando una evolución relativamente más sólida, mientras que la inversión pública asociada a los programas europeos de transición energética, digitalización, autonomía estratégica y defensa contribuyó a sostener parcialmente el crecimiento.

La inflación europea volvió a verse condicionada por el comportamiento de los mercados energéticos. Aunque la inflación subyacente mostró una evolución relativamente estable y compatible con una moderación gradual de las presiones salariales, el incremento de los precios del petróleo y del gas natural durante el segundo trimestre provocó un nuevo aumento de la inflación general. Como consecuencia, el Banco Central Europeo adoptó una postura más restrictiva de la inicialmente descontada por los mercados y aprobó en junio una subida adicional de los tipos oficiales, manteniendo un mensaje orientado a preservar la credibilidad del proceso de desinflación y evitar efectos de segunda ronda sobre salarios y expectativas.

El principal factor de riesgo para la economía mundial durante el semestre fue la escalada del conflicto en Oriente Medio. Las tensiones entre Estados Unidos e Irán generaron un importante aumento de la incertidumbre sobre el suministro energético internacional, especialmente tras las alteraciones registradas en el tránsito marítimo por el estrecho de Ormuz, una de las principales rutas para el comercio mundial de petróleo y gas natural licuado. La reducción temporal de la oferta disponible, unida al bajo nivel de inventarios energéticos existentes, provocó un incremento significativo de los precios internacionales del crudo y de los combustibles refinados, afectando especialmente a las economías importadoras de

energía.

El impacto macroeconómico de este episodio fue especialmente relevante durante los meses de mayo y junio. El encarecimiento de la energía incrementó las expectativas de inflación a corto plazo, redujo el margen de actuación de los bancos centrales y elevó la volatilidad en los mercados financieros. Asimismo, aumentó el riesgo de deterioro de los márgenes empresariales en los sectores más intensivos en consumo energético y reforzó la incertidumbre sobre la evolución del crecimiento mundial durante la segunda mitad del ejercicio.

No obstante, hacia finales de junio comenzaron a producirse avances diplomáticos encaminados a reducir la intensidad del conflicto. Las negociaciones entre Estados Unidos e Irán favorecieron una mejora sustancial del sentimiento de mercado al reducir la probabilidad de una interrupción prolongada del suministro energético mundial. Aunque la normalización de las cadenas logísticas y de los inventarios requería todavía varios meses, la expectativa de reapertura progresiva del estrecho de Ormuz permitió una corrección significativa de los precios del petróleo desde los máximos alcanzados semanas antes, contribuyendo a estabilizar las expectativas de inflación y favoreciendo una recuperación de los activos de riesgo durante el cierre del semestre.

Los mercados financieros reflejaron este entorno mediante un comportamiento caracterizado por una elevada dispersión sectorial. Las compañías relacionadas con inteligencia artificial, infraestructura digital, automatización, defensa y determinadas actividades industriales vinculadas a la inversión tecnológica continuaron concentrando una parte significativa de las entradas de capital, mientras que los sectores más sensibles al incremento de los costes energéticos o a la desaceleración del comercio internacional mostraron un comportamiento comparativamente más débil. En los mercados de renta fija, la evolución de las curvas de tipos estuvo determinada por la revisión continua de las expectativas de política monetaria, registrándose episodios de elevada volatilidad conforme se modificaban las previsiones de inflación y crecimiento.

En conjunto, el primer semestre de 2026 finalizó con una economía mundial que continuó creciendo, aunque bajo un entorno significativamente más complejo que el existente al inicio del ejercicio. La combinación de tensiones geopolíticas, incertidumbre sobre la evolución de la inflación, políticas monetarias todavía restrictivas y una creciente fragmentación del comercio internacional incrementó los riesgos macroeconómicos de corto plazo. No obstante, la fortaleza estructural del mercado laboral estadounidense, el mantenimiento del ciclo inversor asociado a la transformación tecnológica y la gradual estabilización de las tensiones energéticas permitían mantener como escenario central una desaceleración económica ordenada, si bien acompañada de un nivel de incertidumbre sensiblemente superior al observado en ejercicios anteriores.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, la política de inversión mantuvo un enfoque continuista y prudente, sin modificaciones estructurales en la asignación estratégica de la cartera, al considerarse que su construcción seguía siendo adecuada para afrontar un entorno caracterizado por una elevada incertidumbre macroeconómica, persistencia de riesgos geopolíticos y expectativas de normalización monetaria más gradual de lo inicialmente previsto. Las decisiones principales se orientaron a preservar la capacidad de generación recurrente de rentas (carry), manteniendo una exposición moderada al riesgo de duración y un perfil de riesgo coherente con los objetivos del Fondo.

En este contexto, la actividad se centró en optimizar de forma táctica la composición de la cartera mediante la incorporación selectiva de emisiones que mejoraban el binomio rentabilidad-riesgo, favoreciendo un incremento del rendimiento esperado sin alterar significativamente la sensibilidad a tipos de interés ni el perfil global de riesgo. Esta estrategia permitió reforzar la capacidad de generación de ingresos corrientes aprovechando oportunidades derivadas de episodios puntuales de ampliación de diferenciales y de ineficiencias relativas entre emisores y segmentos del mercado.

Desde el punto de vista del riesgo de crédito, se mantuvo una orientación defensiva, preservando una calidad crediticia media en el entorno del grado de inversión y una adecuada diversificación por emisores, sectores y geografías. La selección de activos continuó priorizando emisores con fundamentales sólidos, elevada capacidad de generación de caja y estructuras de capital robustas, manteniendo una exposición equilibrada entre deuda corporativa y soberana y evitando concentraciones excesivas en segmentos con una remuneración insuficiente para el riesgo asumido.

Asimismo, se continuó identificando valor relativo en determinados emisores financieros y supranacionales, así como en emisiones de deuda soberana con vencimientos intermedios, donde las valoraciones permitían mejorar el rendimiento esperado de la cartera manteniendo un nivel de riesgo compatible con la política de inversión del Fondo. La incorporación de estas posiciones respondió a criterios de diversificación, optimización del carry y aprovechamiento de oportunidades de mercado surgidas tras movimientos temporales en las curvas de tipos y en los diferenciales de crédito.

En cuanto a la gestión del riesgo de tipos de interés, se mantuvo una exposición contenida, concentrada principalmente en el tramo medio de la curva, con el objetivo de limitar la sensibilidad de la cartera ante posibles movimientos adicionales de las rentabilidades exigidas por el mercado. Esta estrategia permitió compatibilizar la obtención de rentabilidades atractivas con una adecuada protección frente a escenarios de volatilidad derivados de cambios en las expectativas sobre la actuación de los principales bancos centrales.

La gestión de la liquidez continuó desempeñando un papel relevante durante el semestre. El mantenimiento de una posición de liquidez superior a la habitual, favorecida por las suscripciones netas y por los flujos recurrentes procedentes de

cupones, proporcionó flexibilidad para atender las necesidades operativas del Fondo y preservar capacidad de actuación ante eventuales episodios de volatilidad en los mercados financieros.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 0,65 %, 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 3,64% hasta 1.658.563 euros, y el número de participes aumentó en 3 lo que supone un total de 106 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un 0,65%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,76% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,5% y la comisión de depósito un 0,04%.

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

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

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un 1,62%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -0,26 % a renta fija, 0,44 % renta variable, -0,38 % derivados, 0,1 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 1,54 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 1,44 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 0,65 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 2,35%.

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.

Durante el periodo se incorporaron nuevas posiciones en renta fija con el objetivo de optimizar el rendimiento esperado de la cartera, reforzar la diversificación y aprovechar oportunidades puntuales derivadas de la evolución de los mercados de crédito y de deuda soberana, manteniendo en todo momento un perfil de riesgo coherente con la política de inversión del Fondo.

En primer lugar, se incorporó una emisión de la Banque Ouest Africaine de Développement (BOAD) con vencimiento en 2033. La inversión respondió al interés por incrementar el rendimiento recurrente de la cartera mediante la incorporación de un emisor supranacional con calificación crediticia de grado de inversión, que ofrecía una rentabilidad significativamente superior a la disponible en emisiones de similar calidad crediticia dentro del mercado europeo. La operación permitió mejorar el nivel de carry de la cartera, manteniendo un riesgo de crédito controlado y una exposición moderada dentro del conjunto del patrimonio, contribuyendo además a ampliar la diversificación geográfica de la cartera sin alterar de forma significativa su perfil global de riesgo.

Asimismo, se incorporó una emisión de deuda soberana de la República de Rumanía con vencimiento en 2028. La inversión se realizó tras el aumento de las rentabilidades exigidas por el mercado, circunstancia que permitió acceder a un nivel de rentabilidad atractivo manteniendo una duración reducida. La operación respondió a una estrategia de optimización del binomio rentabilidad-riesgo, aprovechando el potencial de generación de carry y el efecto favorable del acortamiento progresivo del vencimiento, al tiempo que se limitaba la sensibilidad de la cartera ante posibles movimientos adicionales en las curvas de tipos de interés.

Por último, se adquirió una emisión de Norddeutsche Landesbank Girozentrale (NordLB) con vencimiento en 2028, perteneciente al segmento de deuda senior bancaria. La decisión de inversión se sustentó en la solidez de los fundamentales de la entidad, caracterizados por elevados niveles de capitalización y una adecuada calidad de los activos, así como en la atractiva relación entre rentabilidad ofrecida y riesgo asumido. La corta vida residual de la emisión y su posición dentro de la estructura de capital permitían obtener un rendimiento superior al de otros emisores comparables sin incrementar de forma significativa el riesgo de crédito de la cartera.

En conjunto, las inversiones realizadas durante el semestre mantuvieron una orientación coherente con la estrategia del Fondo, priorizando la preservación de la calidad crediticia, la diversificación y la generación de rentas recurrentes. Las nuevas incorporaciones permitieron incrementar el rendimiento esperado de la cartera mediante la selección de emisiones que ofrecían valor relativo frente a alternativas de similar perfil de riesgo, manteniendo una exposición contenida a la duración y reforzando la capacidad de generación de flujos de caja en un entorno caracterizado por la persistencia de la incertidumbre macroeconómica y geopolítica.

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.

Actualmente mantenemos en cartera una pequeña posición en la emisión de deuda senior de la compañía de consumo minorista Bed Bath & Beyond INC, compañía que ha solicitado protección bajo la legislación concursal estadounidense, tras presentar importantes problemas de liquidez ante el deterioro en las condiciones económicas de los últimos trimestres, los importantes problemas en la cadena de suministros que han generado una rotura de stock interno y la estrategia fallida ejecutada por el anterior equipo directivo de la compañía, especialmente centrada en fomentar la marca propia de productos y la ejecución de un agresivo programa de recompra de acciones que acaparó una importante porción de la liquidez disponible, .

La exposición actual del fondo a la emisión de deuda con vencimiento en el ejercicio 2024 asciende al 0.01% del patrimonio a precios actuales, cuya valoración refleja un nivel de recuperación del principal inferior al 2%, por lo que el impacto que pueda tener a nivel patrimonial es muy bajo y estimamos que se encuentra recogido en su totalidad a fecha de cierre del presente informe. Estimamos que, tras la solicitud de protección bajo la ley concursal estadounidense, la liquidación de la compañía debería tener una valoración superior a lo que refleja actualmente el mercado, aunque no podemos cuantificar si se recuperará o no alguna porción del nominal.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC, siendo la más relevante en la gestora Neuberger Berman Europe LTD con un porcentaje en torno al 2,55% sobre patrimonio de la IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Semestre supuso a un 6,73 % 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 2,83%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 2,74%.

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 2,75 %.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

n/a

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

Las perspectivas macroeconómicas para el segundo semestre de 2026 continúan siendo compatibles con un escenario de crecimiento moderado de la economía mundial, aunque en un entorno caracterizado por una elevada incertidumbre geopolítica y unas condiciones financieras que previsiblemente permanecerán restrictivas durante más tiempo del inicialmente esperado. El escenario central contempla una desaceleración gradual de la actividad, sin que, por el momento, se anticipe una recesión global, apoyada por la fortaleza del consumo en Estados Unidos, la continuidad del ciclo inversor asociado a la transformación tecnológica y el impulso de la política fiscal en diversas economías desarrolladas.

La economía estadounidense debería continuar mostrando un comportamiento más sólido que el resto de las economías desarrolladas. La inversión empresarial vinculada a infraestructuras tecnológicas, centros de datos, redes eléctricas y digitalización seguirá constituyendo uno de los principales motores del crecimiento, favoreciendo la productividad y sosteniendo los beneficios empresariales. Al mismo tiempo, el mercado laboral mantiene una situación relativamente robusta, aunque con una moderación gradual en la creación de empleo, compatible con una normalización del ciclo económico tras varios años de expansión.

La evolución de la inflación continuará siendo el principal condicionante de la política monetaria. Aunque las presiones subyacentes muestran una tendencia de moderación, el incremento de los costes energéticos registrado durante el segundo trimestre y el mantenimiento de determinadas restricciones comerciales dificultan un retorno rápido hacia los objetivos de estabilidad de precios. En este contexto, el escenario más probable contempla que la Reserva Federal mantenga los tipos de interés en niveles elevados durante el resto del ejercicio, sin descartar actuaciones adicionales en caso de que la inflación muestre una mayor persistencia de la prevista.

En la zona euro, las perspectivas continúan siendo más moderadas. La actividad seguirá condicionada por la debilidad del sector manufacturero, una menor aportación del comercio exterior y una mayor sensibilidad al comportamiento de los precios energéticos. No obstante, la inversión pública vinculada a la transición energética, la digitalización, la autonomía estratégica y el incremento del gasto en defensa continuará proporcionando cierto soporte al crecimiento. La inflación subyacente mantiene una trayectoria compatible con una moderación gradual, si bien la evolución del componente energético seguirá siendo determinante para las futuras decisiones del Banco Central Europeo, que previsiblemente mantendrá una política monetaria prudente hasta consolidar el proceso de desinflación.

El principal foco de incertidumbre para la economía mundial seguirá siendo la evolución del contexto geopolítico. El escenario central contempla una normalización gradual de las tensiones registradas en Oriente Medio y una progresiva estabilización del suministro energético internacional. Sin embargo, la experiencia del primer semestre ha puesto de manifiesto la vulnerabilidad de las cadenas globales de suministro y la elevada sensibilidad de la inflación a posibles interrupciones del comercio de petróleo y gas natural. Aunque la reducción de las tensiones permitiría una moderación de los precios energéticos durante los próximos meses, un deterioro adicional del conflicto o nuevas restricciones al transporte marítimo podrían generar nuevas presiones inflacionistas y retrasar la flexibilización de la política monetaria.

En este contexto, la inversión asociada a la inteligencia artificial continuará constituyendo uno de los principales factores estructurales de crecimiento. El desarrollo de infraestructuras digitales, capacidad de computación y automatización seguirá

impulsando la inversión empresarial y favoreciendo el crecimiento de la productividad, especialmente en Estados Unidos. No obstante, la elevada concentración de las rentabilidades bursátiles en un reducido número de compañías y las exigentes valoraciones alcanzadas por parte del sector tecnológico aconsejan mantener una visión prudente sobre la evolución de los mercados financieros durante la segunda mitad del ejercicio.

En este marco:

- Se mantiene una visión favorable sobre tipos globales, en el sentido de encontrar valor en diferentes curvas, priorizando una exposición diversificada con foco recurrente en deuda corporativa denominada en euros.
- Se refuerza la preferencia por los tramos medios de las curvas de tipos de interés, donde el balance entre sensibilidad a tipos y remuneración suele ser más eficiente. Consideramos importante monitorizar la incertidumbre sobre la prima por plazo y el riesgo fiscal actual en muchos países con déficits estructurales significativos.
- El retorno debería venir de forma relativamente “lineal” vía carry (cupón), incluso si persiste la volatilidad de mercado por titulares. Sin embargo, los spreads se encuentran estrechos en términos agregados, lo que limita el potencial de compresión adicional y eleva la importancia de la selección y del control de riesgos.

Para el crédito corporativo, el escenario más probable es de diferenciales estables o ligera ampliación, soportados por crecimiento moderado, políticas relativamente expansivas y fundamentales razonablemente sólidos en agregado; pero con dispersión por sector/rating.

Favoreceremos estrategias de carry con sesgo a instrumentos donde el spread remunera mejor el riesgo, p. ej., ciertos tramos de deuda financiera subordinada/híbrida, híbridos corporativos, evitando asumir duración soberana excesiva en segmentos donde un repunte de tires podría anular el carry, como puede ocurrir en investment grade si la beta a tipos domina el retorno.

En conjunto, el escenario central para el segundo semestre continúa siendo el de una economía mundial capaz de mantener tasas positivas de crecimiento, aunque bajo un entorno de mayor complejidad macroeconómica que en ejercicios anteriores. La combinación de inflación todavía superior a los objetivos de los bancos centrales, políticas monetarias restrictivas, incertidumbre geopolítica y una creciente fragmentación del comercio internacional continuará condicionando la evolución de los mercados financieros. No obstante, la resiliencia de la economía estadounidense, la continuidad del ciclo inversor en tecnología y el apoyo de las políticas fiscales permiten mantener una perspectiva moderadamente favorable para la actividad económica global, si bien acompañada de un nivel de incertidumbre que previsiblemente seguirá siendo elevado durante el resto del ejercicio.

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
ES0343307023 - BONO KUTXABANK SA 4,00 2028-02-01	EUR	101	6,07	102	6,35
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		101	6,07	102	6,35
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		101	6,07	102	6,35
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0102601166 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	471	29,41
ES0000012K95 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,14 2026-07-01	EUR	392	23,64	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		392	23,64	471	29,41
TOTAL RENTA FIJA		493	29,71	572	35,76
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	18	1,11	15	0,93
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas	EUR	32	1,93	31	1,91
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	12	0,72	9	0,58
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	10	0,58	10	0,60
TOTAL RV COTIZADA		72	4,34	64	4,02
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		72	4,34	64	4,02
ES0155598032 - PARTICIPACIONES CS Corto Plazo FI	EUR	20	1,21	20	1,24
TOTAL IIC		20	1,21	20	1,24
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		585	35,26	656	41,02
XS1420357318 - BONO ROMANIA 2,88 2028-05-26	EUR	49	2,97	0	0,00
XS3081701362 - BONO HUNGARIAN DEVELOPMEN 4,38 2030-06-27	EUR	103	6,19	102	6,38
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		152	9,16	102	6,38
XS2178857285 - BONO ROMANIA 2,75 2026-02-26	EUR	0	0,00	28	1,75
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	28	1,75
DE000NLB4RS5 - BONO NORDDEUTSCHE LANDESB 4,88 2028-07-11	EUR	52	3,14	0	0,00
XS2288824969 - BONO BANQUE OUEST AFRICA 2,75 2033-01-22	EUR	85	5,12	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1972547696 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV 2,25 2027-10-01	EUR	49	2,96	49	3,08
XS2763029571 - BONO CORP ANDINA DE FOMEN 3,63 2030-02-13	EUR	103	6,19	103	6,43
FR001400B1L7 - BONO RCI BANQUE SA 4,75 2027-07-06	EUR	51	3,07	51	3,21
FR0010891317 - BONO Electricite de Franc 4,63 2030-04-26	EUR	53	3,21	54	3,36
XS2536502227 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 4,00 2029-09-21	EUR	51	3,08	52	3,23
XS2471770862 - BONO BLACKSTONE PP EUR HO 3,63 2029-10-29	EUR	99	5,95	100	6,23
DE000A2YB7B5 - BONO SCHAEFFLER AG 2,88 2027-03-26	EUR	0	0,00	40	2,48
XS1937018841 - RENTA FIJA Instituto Mobiliare 2,50 2027-01-24	EUR	0	0,00	35	2,21
XS1002121454 - OBLIGACION RaboSti 6,50 2049-03-29	EUR	63	3,78	62	3,91
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		605	36,50	546	34,14
DE000A2YB7B5 - BONO SCHAEFFLER AG 2,88 2027-03-26	EUR	39	2,37	0	0,00
XS1937018841 - RENTA FIJA Instituto Mobiliare 2,50 2027-01-24	EUR	35	2,12	0	0,00
XS1028950290 - RENTA FIJA NN Group NV 4,50 2026-01-15	EUR	0	0,00	107	6,66
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		74	4,49	107	6,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		832	50,15	783	48,93
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		832	50,15	783	48,93
DE000SHA0100 - ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	7	0,41	7	0,42
LU0775917882 - ACCIONES Grand City Prop.	EUR	9	0,54	10	0,61
TOTAL RV COTIZADA		16	0,95	17	1,03
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		16	0,95	17	1,03
IE00B986FT65 - PARTICIPACIONES Neuberger BRM EmMaD	EUR	45	2,69	43	2,71
IE00B567SW70 - PARTICIPACIONES GAM Start Credit Opp	EUR	34	2,05	34	2,10
TOTAL IIC		78	4,74	77	4,81
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		926	55,84	876	54,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.511	91,10	1.533	95,79
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US075896AA80 - RENTA FIJA Bed Bath&Beyond Inc 2049-08-01	USD	0	0,00	0	0,03

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

.

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

Durante el primer semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 53.412.423,70 euros. De este volumen, 52.151.598,11 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 1.260.825,59 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 3899,67 y 259,91 euros respectivamente, con un rendimiento total de 4159,58 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
MULTIADVISOR GESTION / SMART GESTION ESTRATEGIA GLOBAL
Fecha de registro: 15/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Invertirá 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre 0%-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija

pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa podrá oscilar entre 0%-100% de la exposición total..

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,30	0,21	0,30	0,91
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,64	1,58	1,64	1,54

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	246.504,79	245.600,99
Nº de Partícipes	49	50
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	3.560	14,4427
2025	3.465	14,1063
2024	3.052	12,1087
2023	2.826	11,2100

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	0,27	0,16	0,44	0,27	0,16	0,44	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	2,38	1,48	0,89	1,64	2,38	16,50	8,02	11,43	6,91

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,50	15-05-2026	-0,61	20-03-2026	-1,74	29-12-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,69	08-04-2026	0,69	08-04-2026	3,38	29-01-2024

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,94	4,00	3,89	2,36	3,33	5,36	7,02	8,40	9,13
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)	6,11	6,11	6,11	6,05	6,94	6,05	9,01	9,18	7,50

(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)	0,42	0,20	0,22	0,19	0,20	0,81	0,84	0,89	0,79

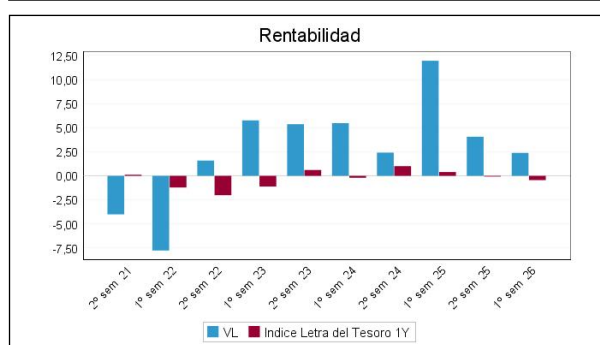
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
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	3.206	90,06	3.197	92,27
* Cartera interior	1.191	33,46	1.675	48,34

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.966	55,22	1.474	42,54
* Intereses de la cartera de inversión	49	1,38	49	1,41
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	286	8,03	256	7,39
(+/-) RESTO	69	1,94	12	0,35
TOTAL PATRIMONIO	3.560	100,00 %	3.465	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.465	3.421	3.465	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,37	-2,71	0,37	-114,06
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,35	3,98	2,35	-39,46
(+) Rendimientos de gestión	3,12	4,71	3,12	-32,19
+ Intereses	1,00	0,95	1,00	7,64
+ Dividendos	0,67	0,28	0,67	139,62
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,16	-0,09	-0,16	83,30
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,98	3,92	0,98	-74,39
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,65	-0,77	-0,65	-13,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,20	0,51	1,20	143,68
± Otros resultados	0,08	-0,09	0,08	-192,63
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-0,74	-0,77	7,08
- Comisión de gestión	-0,44	-0,56	-0,44	-19,42
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-2,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,08	-0,11	47,60
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,18	-0,06	-0,18	207,89
(+) 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)	3.560	3.465	3.560	

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

3. Inversiones financieras

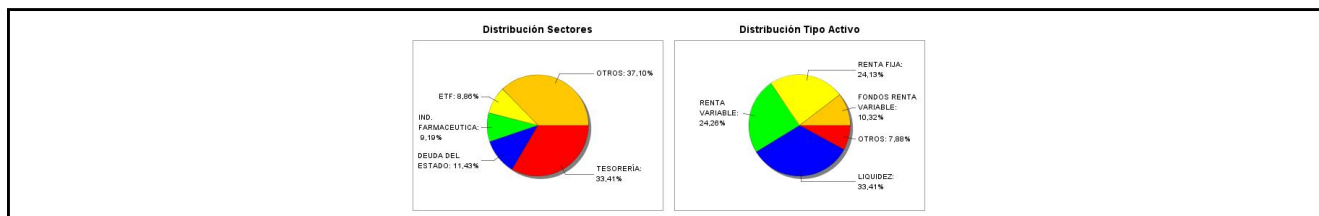
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	158	4,42	89	2,57
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	808	22,71	1.296	37,38
TOTAL RENTA FIJA	966	27,13	1.385	39,95
TOTAL RV COTIZADA	225	6,33	244	7,04
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	225	6,33	244	7,04
TOTAL IIC	0	0,00	46	1,32
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.191	33,46	1.675	48,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	702	19,71	734	21,20
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	702	19,71	734	21,20
TOTAL RV COTIZADA	638	17,93	409	11,79
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	638	17,93	409	11,79
TOTAL IIC	628	17,67	329	9,49
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.968	55,31	1.472	42,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.160	88,77	3.147	90,79

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
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 09/26	63	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Futuro Micro MiniS&P 09/26	199	Inversión
Total subyacente renta variable		262	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/26	127	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		127	
TOTAL OBLIGACIONES		389	

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 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 35,41 %, y del 35,41 % del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 63048 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 1366 miles de euros. De este volumen, 374 corresponden a renta variable, 108 a renta fija, 387 a operaciones sobre otras IIC 496 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,01 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,05 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

--

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.

La primera mitad de 2026 ha venido marcada por los shocks geopolíticos y económicos globales. concretamente: la guerra de EEUU e Israel contra Irán, el cambio político forzado por EEUU en Venezuela, el persistente riesgo de inflación y su presión sobre los bancos centrales, la debilidad de la economía europea, el auge del proteccionismo comercial con China, el incremento mundial de gasto en Defensa, la penetración de la IA en el mundo empresarial, etc. Aunque todo ello ha provocado volatilidad en los mercados, éstos han evolucionado extremadamente bien ante este entorno.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El posicionamiento de las carteras ha sido similar al de los últimos trimestres. Hemos seguido siendo prudentes en renta variable, pero hemos aprovechado la volatilidad para rotar sectorialmente y realizar stock-picking. En renta fija hemos mantenido una exposición a high yield y a bonos soberanos a largo plazo. La buena evolución de los primeros ha compensado la debilidad de los segundos.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 2,38 %, superior a la variación de la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,44%

La exposición a renta variable y a deuda high yield ha ayudado a compensar la pobre evolución de la deuda soberana.

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 2,76% hasta 3.560.188 euros, y el número de partícipes disminuyó en 1 lo que supone un total de 49 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un 2,38%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,42% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,27% 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 ...).

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

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un 1,64%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -0,16 % a renta fija, 0,98 % renta variable, -0,65 % derivados, 1,2 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 1,75 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 3,12 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 2,38 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 4,75%.

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.

En renta variable se ha tomado beneficios en valores como Nokia, Almirall, Aperam, SQM o Naturhouse. Por otro lado, han entrado compañías como Novo Nordisk, SAP, Sanofi, Danone, Henkel, Alibaba, etc. En deuda soberana hemos tomado beneficios en Brasil y hemos incrementado en Europa y EEUU.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora Blackrock con un porcentaje del 8,85% 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 23,25 % 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 4%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 3,94%.

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 6,11 %.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

n/a

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

En el próximo semestre estaremos atentos a la evolución de la guerra de Irán, la inflación y la política monetaria de la Fed, y los resultados de las elecciones Mid-term en EEUU. En el plano empresarial tendrán especial importancia las previsiones de los fabricantes de chips y los proyectos asociados a la IA.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012M93 - BONO DEUDA ESTADO ESPAÑOL 4,00 2054-10-31	EUR	70	1,96	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		70	1,96	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
ES0213307061 - RENTA FIJA CAIXABANK 1,13 2026-11-12	EUR	88	2,46	89	2,57
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		88	2,46	89	2,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		158	4,42	89	2,57
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012O67 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	216	6,23
ES0000012O59 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	216	6,23
ES0000012O65 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	216	6,23
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	216	6,23
ES0000012K95 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,14 2026-07-01	EUR	808	22,71	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	216	6,23
ES0000012411 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	216	6,23
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		808	22,71	1.296	37,38
TOTAL RENTA FIJA		966	27,13	1.385	39,95
ES0105777017 - ACCIONES Puig SM	EUR	42	1,18	30	0,86
ES0105251005 - ACCIONES Neinor Homes SLU	EUR	47	1,33	55	1,58
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Gifols S.A.	EUR	47	1,32	56	1,62
ES0105043006 - ACCIONES Naturhouse Health, S	EUR	0	0,00	2	0,06
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	40	1,12	46	1,32
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	0	0,00	2	0,05
ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOVABLES	EUR	49	1,38	54	1,55
TOTAL RV COTIZADA		225	6,33	244	7,04
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		225	6,33	244	7,04
ES0143562181 - PARTICIPACIONES Gaesco Small Caps	EUR	0	0,00	46	1,32
TOTAL IIC		0	0,00	46	1,32
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.191	33,46	1.675	48,31
GB00BPSNB836 - BONO UNITED KINGDOM GILT 4,38 2054-07-31	GBP	94	2,63	31	0,90
US912810SS87 - BONO US TREASURY N/B 1,63 2050-11-15	USD	66	1,87	66	1,90
US91282CLW90 - BONO US TREASURY N/B 4,25 2034-11-15	USD	65	1,82	64	1,86
XS2434895632 - BONO ROMANIA 3,75 2034-02-07	EUR	40	1,12	40	1,15
FR001400OHF4 - BONO FRANCE (GOVT OF) 3,25 2055-05-25	EUR	73	2,04	32	0,93
IT0005534141 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 4,50 2053-10-01	EUR	33	0,92	33	0,95
IT0005544082 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 4,35 2033-11-01	EUR	81	2,28	82	2,36
US105756BN96 - BONO FED REPUBLIC OF BRAZ 10,25 2028-01-10	BRL	0	0,00	39	1,13
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		451	12,68	387	11,18
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS0306772699 - BONO BRITISH TELECOMMUNIC 6,38 2037-06-23	GBP	61	1,71	61	1,76
XS2441552192 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 1,25 2029-02-07	EUR	44	1,22	44	1,27
XS1602547264 - BONO BANK OF AMERICA CORP 1,78 2027-05-04	EUR	0	0,00	95	2,75
USU36547AF18 - BONO GAP INC THE 3,63 2029-10-01	USD	60	1,68	60	1,73
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		164	4,61	260	7,51
XS2079713322 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,38 2026-11-15	EUR	86	2,42	87	2,51
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		86	2,42	87	2,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		702	19,71	734	21,20
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		702	19,71	734	21,20
CH149905983 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	50	1,42	0	0,00
GB00BMWC6P49 - ACCIONES Mondi PLC	GBP	38	1,06	0	0,00
AT0000A3EPA4 - ACCIONES AMS AG	CHF	26	0,73	12	0,33
DK0062498333 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	46	1,30	0	0,00
ZAE000296554 - ACCIONES Thungela Resources L	GBP	0	0,01	0	0,01
JP3829900004 - ACCIONES V Technology Co Ltd	JPY	0	0,00	15	0,42
US8336351056 - ACCIONES Qumicia Y Minera Chi	USD	0	0,00	24	0,70
CH0000816824 - ACCIONES OC Oerlikon Corp AG	CHF	34	0,95	27	0,77
US45337C1027 - ACCIONES IncytCor	USD	64	1,78	54	1,55
US9043111072 - ACCIONES Under Armour INC	USD	18	0,51	14	0,40
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	19	0,53	0	0,00
LU0569974404 - ACCIONES APERAM	EUR	0	0,00	1	0,02
US1924461023 - ACCIONES Cog nizant Technology	USD	23	0,65	0	0,00
US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	USD	53	1,50	43	1,23
DE0006048408 - ACCIONES Henkel	EUR	24	0,68	0	0,00
GB0030913577 - ACCIONES BT Group PLC-W/I	GBP	0	0,00	1	0,03
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	0	0,00	49	1,42
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	33	0,94	29	0,84
US1101221083 - ACCIONES Bristol - Myers Sqj	USD	42	1,17	38	1,09
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	41	1,15	31	0,88
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	48	1,34	48	1,38
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	21	0,60	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	27	0,77	0	0,00
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	0	0,00	25	0,72
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	30	0,84	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		638	17,93	409	11,79
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		638	17,93	409	11,79
LU2737753405 - PARTICIPACIONES Altex - Prudent Grow	EUR	50	1,40	48	1,37
FR001400S6D4 - PARTICIPACIONES EDR-Bond	EUR	47	1,33	47	1,35
FR001400KAX0 - PARTICIPACIONES Carmignac Credit 202	EUR	48	1,34	47	1,36
FR001400JGG4 - PARTICIPACIONES EdR SICAV - Millesim	EUR	60	1,69	60	1,72
IE00B1FZS913 - PARTICIPACIONES ETF ISHARES EURO GOV	EUR	69	1,95	0	0,00
FR0013505484 - PARTICIPACIONES Tikehau 2027	EUR	47	1,32	46	1,34
IE00BFM6TC58 - PARTICIPACIONES Shares USD Treasury	USD	217	6,10	0	0,00
LU1877826518 - PARTICIPACIONES Sigma Fund Prud Grow	EUR	34	0,96	27	0,77
LU0077114410 - PARTICIPACIONES SIGMA FUND-REAL RETU	EUR	27	0,77	26	0,75
US4642874402 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	USD	29	0,81	29	0,83
TOTAL IIC		628	17,67	329	9,49
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.968	55,31	1.472	42,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.160	88,77	3.147	90,79

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 110.305.657,96 euros. De este volumen, 107.249.739,88 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 3.055.918,08 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 7975,85 y 592,79 euros respectivamente, con un rendimiento total de 8568,64 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
MULTIADVISOR GESTION/SMART GESTION EQUILIBRIO
Fecha de registro: 01/03/2024

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Invertirá 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al Grupo de la Gestora, incluyendo IIC tradicionales y hasta un 20% en IIC alternativas. Invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, al menos el 75% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición total a renta variable será menor o igual al 25%.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,00	0,03	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,59	0,64	1,59	1,12

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	422.305,22	137.691,56
Nº de Partícipes	23	22
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.441	10,5168
2025	1.435	10,4191
2024	1.031	10,1889
2023		

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	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	
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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

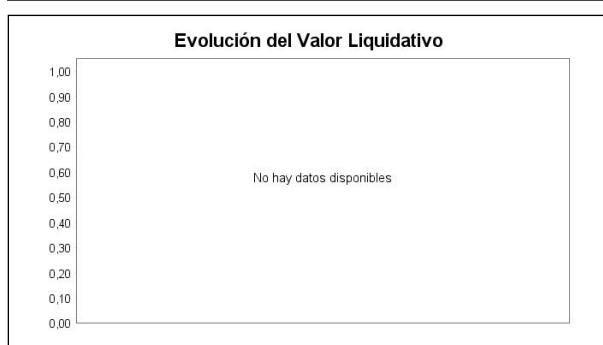
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,67	0,35	0,31	0,42	0,49	1,72	1,37		

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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
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	4.339	97,70	1.397	97,35

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.677	37,76	505	35,19
* Cartera exterior	2.657	59,83	891	62,09
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,09	2	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	109	2,45	41	2,86
(+/-) RESTO	-6	-0,14	-3	-0,21
TOTAL PATRIMONIO	4.441	100,00 %	1.435	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.435	540	1.435	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	88,75	138,20	88,75	234,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,96	0,71	0,96	609,19
(+) Rendimientos de gestión	1,60	1,56	1,60	432,69
+ Intereses	0,47	0,36	0,47	576,99
+ Dividendos	0,11	0,06	0,11	841,87
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	-0,10	-0,06	193,68
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,14	0,00	0,14	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-274,83
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,94	1,24	0,94	296,54
± Otros resultados	-0,02	-0,01	-0,02	523,12
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,87	-0,63	281,37
- Comisión de gestión	-0,50	-0,45	-0,50	481,34
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	402,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,33	-0,08	23,54
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,01	68,27
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-81,90
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-81,90
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.441	1.435	4.441	

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

3. Inversiones financieras

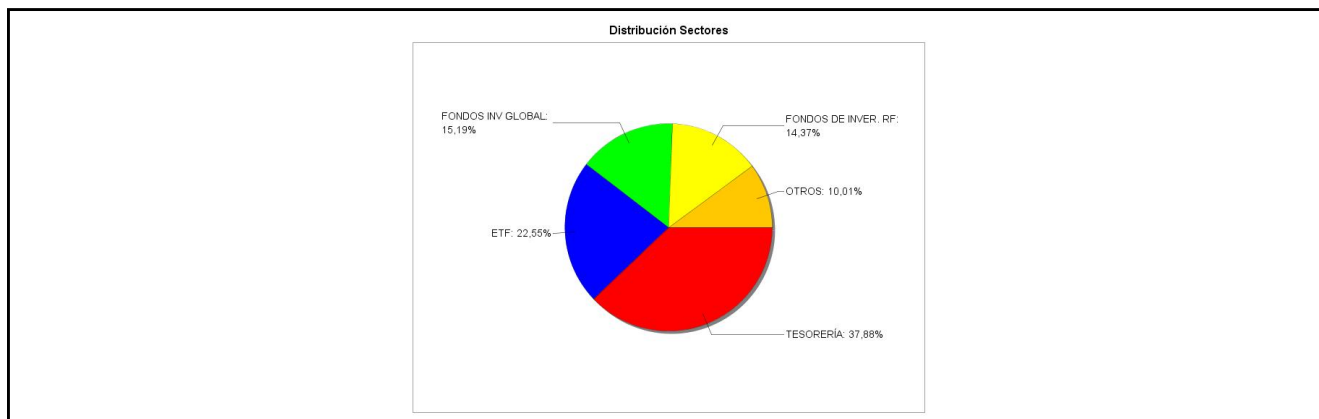
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	68	1,52	34	2,36
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	1.576	35,46	471	32,83
TOTAL RENTA FIJA	1.643	36,98	505	35,19
TOTAL RV COTIZADA	34	0,76	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	34	0,76	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.677	37,74	505	35,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	98	2,21	35	2,41
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	98	2,21	35	2,41
TOTAL RV COTIZADA	148	3,34	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	148	3,34	0	0,00
TOTAL IIC	2.411	54,30	856	59,66
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.657	59,85	891	62,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.335	97,59	1.396	97,26

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 25,03 %, y del 60,55 % del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 60683 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 3772 miles de euros. De este volumen, 177 corresponden a renta variable, 33 a renta fija, 2490 a operaciones sobre otras IIC 1073 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,03 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,06 % 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.

La primera mitad de 2026 ha venido marcada por los shocks geopolíticos y económicos globales. concretamente: la guerra de EEUU e Israel contra Irán, el cambio político forzado por EEUU en Venezuela, el persistente riesgo de inflación y su presión sobre los bancos centrales, la debilidad de la economía europea, el auge del proteccionismo comercial con China, el incremento mundial de gasto en Defensa, la penetración de la IA en el mundo empresarial, etc. Aunque todo ello ha provocado volatilidad en los mercados, éstos han evolucionado extremadamente bien ante este entorno.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre hemos incrementado la exposición a renta variable y hemos rotado la composición de la cartera.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 0,94 %, 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 209,58% hasta 4.441.279 euros, y el número de participes aumentó en 1 lo que supone un total de 23 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un 0,94%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,66% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,5% 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 0,62% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,04% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un 1,59%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -0,06 % a renta fija, 0,14 % renta variable, 0,94 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,58 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 1,6 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 0,94 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 0,58%.

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.

En renta variable se han comprado acciones de Puig, Danone, Henkel, Sanofi y Alibaba. También se han comprado y vendido diversas IICs, tanto de renta fija como variable. Además, se han adquirido emisiones de deuda soberana a largo plazo de Reino Unido, España, Francia y España.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora Blackrock con un porcentaje del 18,30% 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 40,95 % 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 0%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 0%.

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 %, y la del Ibex 35 de 0%

A fecha de informe, no existen observaciones suficientes para realizar el cálculo del VAR del fondo.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

n/a

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

En el próximo semestre estaremos atentos a la evolución de la guerra de Irán, la inflación y la política monetaria de la Fed, y los resultados de las elecciones Mid-term en EEUU. En el plano empresarial tendrán especial importancia las previsiones de los fabricantes de chips y los proyectos asociados a la IA.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012M93 - BONO DEUDA ESTADO ESPAÑOL 4,00 2054-10-31	EUR	34	0,76	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		34	0,76	0	0,00
ES00000128H5 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 1,30 2026-10-31	EUR	34	0,76	34	2,36
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		34	0,76	34	2,36
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		68	1,52	34	2,36
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 INVERDIS, S.A. 2,14 2026-07-01	EUR	263	5,91	0	0,00
ES0L02601166 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	471	32,83
ES0000012M85 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,14 2026-07-01	EUR	263	5,91	0	0,00
ES0000012K95 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,14 2026-07-01	EUR	263	5,91	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,14 2026-07-01	EUR	263	5,91	0	0,00
ES0000012I08 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,14 2026-07-01	EUR	263	5,91	0	0,00
ES00000124C5 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,14 2026-07-01	EUR	263	5,91	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.576	35,46	471	32,83
TOTAL RENTA FIJA		1.643	36,98	505	35,19
ES0105777017 - ACCIONES Puig SM	EUR	34	0,76	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		34	0,76	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		34	0,76	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.677	37,74	505	35,19
GB00BPSNBB36 - BONO UNITED KINGDOM GILT 4,38 2054-07-31	GBP	31	0,70	0	0,00
FR001400OHF4 - BONO FRANCE (GOVT OF) 3,25 2055-05-25	EUR	32	0,73	0	0,00
IT0005534141 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 4,50 2053-10-01	EUR	15	0,35	15	1,07
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		79	1,78	15	1,07
IT0005210650 - RENTA FIJA Rep.de Italia 1,25 2026-12-01	EUR	19	0,43	19	1,34
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		19	0,43	19	1,34
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		98	2,21	35	2,41
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		98	2,21	35	2,41
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	29	0,66	0	0,00
DE0006048408 - ACCIONES Henkel	EUR	36	0,81	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	44	0,98	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	39	0,89	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		148	3,34	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		148	3,34	0	0,00
IE000OEF25S1 - PARTICIPACIONES Invesco MSCI World E	EUR	71	1,60	0	0,00
IE00BNKDZW63 - PARTICIPACIONES Brands Investment F	EUR	45	1,02	0	0,00
FR001400U4U9 - PARTICIPACIONES Carmignac Credit 203	EUR	90	2,02	43	3,00
FR001400S6D4 - PARTICIPACIONES EDR-Bond	EUR	44	0,98	43	3,00
LU2740448530 - PARTICIPACIONES BGF ER INV GR FX MTY	EUR	20	0,45	20	1,37
LU2699051236 - PARTICIPACIONES MIRA DM FIXED MARTY-	EUR	20	0,45	20	1,38
LU0563307981 - PARTICIPACIONES Vontobel Fund - Sust	USD	12	0,27	11	0,79
IE00B11XZ871 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS US High Yi	USD	11	0,26	11	0,76
IE00BF3N7094 - PARTICIPACIONES Shares EUR High Yie	EUR	65	1,46	35	2,41
IE00BYWZ0440 - PARTICIPACIONES Shares Global Corp	USD	65	1,47	34	2,39
LU2244387457 - PARTICIPACIONES BNP Paribas Easy JPM	EUR	122	2,75	33	2,30
FR001400K2M2 - PARTICIPACIONES Tikehau 2029	EUR	96	2,16	60	4,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013292331 - PARTICIPACIONES Tikehau European Hig	EUR	36	0,82	36	2,49
LU2732958876 - PARTICIPACIONES M&G Lux Fixed Maturi	EUR	0	0,00	21	1,48
FR001400KAX0 - PARTICIPACIONES Carmignac Credit 202	EUR	123	2,77	62	4,29
FR001400JGG4 - PARTICIPACIONES EdR SICAV - Millesim	EUR	60	1,36	60	4,17
IE00BFM6TB42 - PARTICIPACIONES Shares Global Corp	USD	60	1,36	32	2,24
IE00B3VTML14 - PARTICIPACIONES ETF ISHARES EUR GOVT	EUR	202	4,56	0	0,00
LU1694789709 - PARTICIPACIONES Invest Alpha Bonds	EUR	70	1,58	34	2,39
LU1805016810 - PARTICIPACIONES Tikehau Short Durati	EUR	33	0,75	33	2,31
IE00B1FZS913 - PARTICIPACIONES ETF ISHARES EURO GOV	EUR	104	2,34	0	0,00
FR0014008223 - PARTICIPACIONES CGC CREDIT 2027-FEUR	EUR	61	1,36	60	4,18
IE0031574209 - PARTICIPACIONES Brandes Investment F	EUR	76	1,71	0	0,00
FR0013505484 - PARTICIPACIONES Tikehau 2027	EUR	61	1,37	60	4,20
IE00BFM6TC58 - PARTICIPACIONES Shares USD Treasury	USD	92	2,07	0	0,00
IE00BJK55C48 - PARTICIPACIONES Shares EUR High Yie	EUR	65	1,47	35	2,45
LU0827889055 - PARTICIPACIONES BlackRock Next GenER	EUR	45	1,01	0	0,00
IE00BGYWT403 - PARTICIPACIONES ETF Vang USDCPBD Eur	EUR	61	1,36	33	2,31
LU1673806201 - PARTICIPACIONES DWS Floating Rate No	EUR	75	1,70	0	0,00
LU173183056 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	EUR	78	1,75	0	0,00
LU0830646419 - PARTICIPACIONES GS Em Corp BD PT-R	USD	12	0,26	11	0,77
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	85	1,91	34	2,38
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES Pimco Div Inc-Fund I	EUR	76	1,70	0	0,00
LU0992631217 - PARTICIPACIONES Carmignac	EUR	129	2,90	35	2,41
LU0346389348 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	EUR	52	1,18	0	0,00
US4642874402 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	USD	94	2,12	0	0,00
TOTAL IIC		2.411	54,30	856	59,66
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.657	59,85	891	62,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.335	97,59	1.396	97,26

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 153.019.066,52 euros. De este volumen, 149.109.152,75 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 3.909.913,77 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 11263,56 y 882,69 euros respectivamente, con un rendimiento total de 12146,25 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIADVISOR GESTION/SMART GESTION PATRIMONIO

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, 0-50% de la exposición total (habitualmente en torno al 30%) en renta variable, y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos media calidad crediticia (rating mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento, pudiendo tener hasta el 50% de la exposición total en baja calidad crediticia (inferior a BBB-). La duración media de la cartera de renta fija estará entre 0 y 5 años.

Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento 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	0,33	0,00	0,33	0,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,42	1,37	1,42	1,40

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	699.585,09	501.910,50
Nº de Partícipes	45	23
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	8.214	11,7413
2025	5.690	11,3359
2024	4.553	10,7207
2023	4.283	10,1000

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	0,57	0,33	0,90	0,57	0,33	0,90	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	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,58	4,99	-1,35	1,61	1,58	5,74	6,15	9,38	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,49	15-05-2026	-0,78	03-03-2026	-1,67	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,20	08-04-2026	1,20	08-04-2026	0,97	14-04-2025

(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	4,61	4,56	4,60	2,60	2,54	4,10	3,40	4,66	
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)	3,95	3,95	4,06	3,95	4,10	3,95	4,51	5,48	

(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.

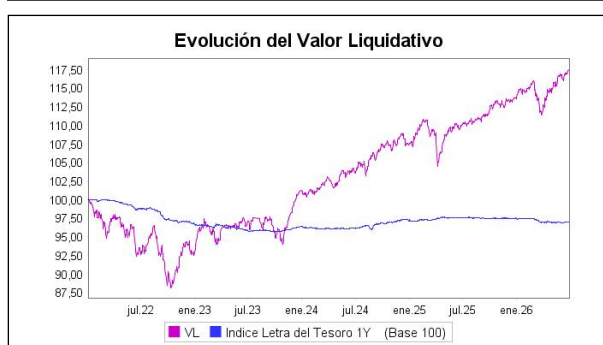
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,77	0,37	0,40	0,40	0,41	1,64	1,68	1,64	0,25

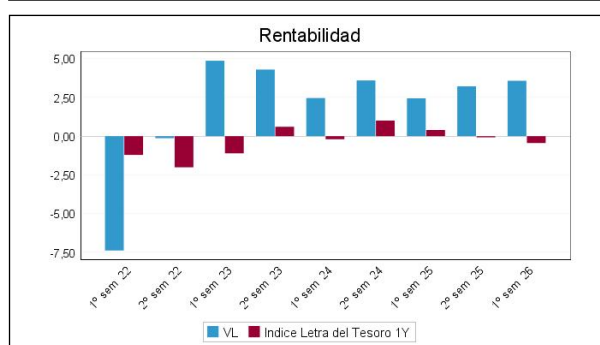
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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
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	7.281	88,64	5.453	95,83
* Cartera interior	855	10,41	1.265	22,23

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	6.393	77,83	4.163	73,16
* Intereses de la cartera de inversión	33	0,40	25	0,44
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	916	11,15	229	4,02
(+/-) RESTO	18	0,22	8	0,14
TOTAL PATRIMONIO	8.214	100,00 %	5.690	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)	5.690	4.671	5.690	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	29,38	17,73	29,38	159,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,67	3,15	3,67	82,61
(+) Rendimientos de gestión	4,74	4,14	4,74	79,38
+ Intereses	0,37	0,32	0,37	82,48
+ Dividendos	0,39	0,18	0,39	247,22
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,10	0,04	-0,10	-535,85
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,88	2,40	2,88	87,90
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,63	-0,63	-0,63	55,53
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,67	1,85	1,67	41,58
± Otros resultados	0,16	-0,01	0,16	-2.471,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,08	-0,99	-1,08	70,20
- Comisión de gestión	-0,90	-0,86	-0,90	63,51
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	48,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,05	55,53
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,03	-0,08	293,78
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	850,34
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	71,00
+ Otros ingresos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.214	5.690	8.214	

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

3. Inversiones financieras

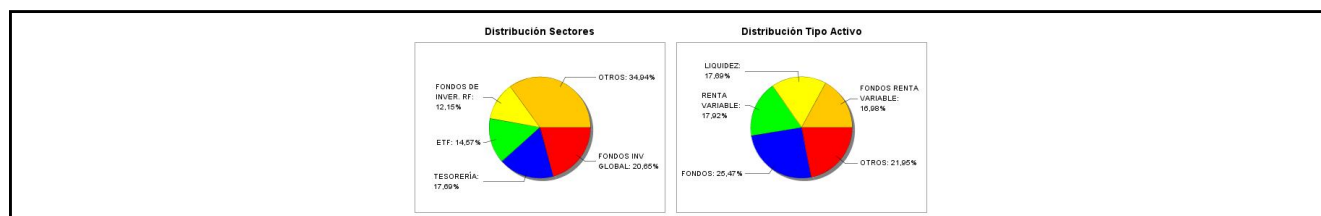
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	208	2,53	89	1,56
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	521	6,34	1.134	19,93
TOTAL RENTA FIJA	728	8,87	1.223	21,49
TOTAL RV COTIZADA	127	1,55	43	0,75
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	127	1,55	43	0,75
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	855	10,42	1.265	22,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	461	5,62	242	4,25
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	461	5,62	242	4,25
TOTAL RV COTIZADA	1.345	16,37	722	12,69
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.345	16,37	722	12,69
TOTAL IIC	4.590	55,88	3.198	56,21
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.396	77,87	4.162	73,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.251	88,29	5.428	95,39

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
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 09/26	126	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Futuro Micro MiniS&P 09/26	133	Inversión
Total subyacente renta variable		259	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 09/26	760	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		760	
TOTAL OBLIGACIONES		1019	

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 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 34,17 %, y del 33,42 % del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 56659 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 6501 miles de euros. De este volumen, 1156 corresponden a renta variable, 113 a renta fija, 4304 a operaciones sobre otras IIC 928 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,02 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,05 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

--

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.

La primera mitad de 2026 ha venido marcada por los shocks y geopolíticos económicos globales. concretamente: la guerra de EEUU e Israel contra Irán, el cambio político forzado por EEUU en Venezuela, el persistente riesgo de inflación y su presión sobre los bancos centrales, la debilidad de la economía europea, el auge del proteccionismo comercial con China, el incremento mundial de gasto en Defensa, la penetración de la IA en el mundo empresarial, etc. Aunque todo ello ha provocado volatilidad en los mercados, éstos han evolucionado extremadamente bien ante este entorno.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre hemos incrementado la exposición a renta variable y hemos rotado la composición de la cartera.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 3,58 %, superior a la variación de la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,44%

La exposición a renta variable y a deuda high yield ha aportado valor en el primer semestre.

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 44,37% hasta 8.214.033 euros, y el número de partícipes aumentó en 22 lo que supone un total de 45 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un 3,58%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,77% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,57% 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 0,66% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,11% 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 1,42%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -0,1 % a renta fija, 2,88 % renta variable, -0,63 % derivados, 1,67 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,92 % 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 4,74 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 3,58 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 3,57%.

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.

Hemos vendido valores como Siemens Energy, Deutsche Telekom, Incyte, Reckit B., y hemos comprado Microsoft, Alphabet, ASML, Danone, Allianz, Coca-cola, Sanofi, Puig, Henkel, etc. Además, la gestión ha sido canalizada a través de la compra y venta de diversos Fondos y/o ETFs.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora Carmignac con un porcentaje del 10,55% sobre patrimonio de la IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Semestre supuso a un 43,57 % 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 4,56%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 4,61%.

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 3,95 %.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

n/a

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

En el próximo semestre estaremos atentos a la evolución de la guerra de Irán, la inflación y la política monetaria de la Fed, y los resultados de las elecciones Mid-term en EEUU. En el plano empresarial tendrán especial importancia las previsiones de los fabricantes de chips y los proyectos asociados a la IA.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012M93 - BONO DEUDA ESTADO ESPAÑOL 4,00 2054-10-31	EUR	120	1,46	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		120	1,46	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
ES0213307061 - RENTA FIJA CAIXABANK 1,13 2026-11-12	EUR	88	1,07	89	1,56
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		88	1,07	89	1,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		208	2,53	89	1,56
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02601166 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	1.134	19,93
ES0000012K95 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 2,14 2026-07-01	EUR	521	6,34	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		521	6,34	1.134	19,93
TOTAL RENTA FIJA		728	8,87	1.223	21,49
ES0105777017 - ACCIONES Puig SM	EUR	66	0,81	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	23	0,28	19	0,34
ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOVABLES	EUR	38	0,46	23	0,41
TOTAL RV COTIZADA		127	1,55	43	0,75
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		127	1,55	43	0,75
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		855	10,42	1.265	22,24
GB00BPSNB836 - BONO UNITED KINGDOM GILT 4,38 2054-07-31	GBP	107	1,31	0	0,00
FR0014000HF4 - BONO FRANCE (GOVT OF) 3,25 2055-05-25	EUR	113	1,38	0	0,00
IT0005544082 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 4,35 2033-11-01	EUR	80	0,97	80	1,41
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		300	3,66	80	1,41
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
USU36547AF18 - BONO GAP INC THE 3,63 2029-10-01	USD	63	0,77	63	1,10
XS156888777 - RENTA FIJA Petroleos Mexicanos 4,88 2028-02-21	EUR	98	1,19	99	1,74
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		161	1,96	162	2,84
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		461	5,62	242	4,25
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		461	5,62	242	4,25
CH1499059983 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	108	1,32	0	0,00
DK0062498333 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	79	0,96	0	0,00
DE000ENER6Y0 - ACCIONES Siemens AG Ener	EUR	90	1,10	72	1,27
IE00B4ND3602 - ACCIONES ETC Ish Phys GoldE	EUR	88	1,07	0	0,00
US45337C1027 - ACCIONES IncytCor	USD	0	0,00	35	0,62
US9043111072 - ACCIONES Under Armour INC	USD	0	0,00	12	0,21
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	74	0,90	36	0,63
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	55	0,66	31	0,55
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	69	0,84	41	0,73
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	68	0,83	24	0,42
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	0	0,00	39	0,68
DE0006048408 - ACCIONES Henkel	EUR	69	0,84	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	46	0,56	28	0,48
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	0	0,00	70	1,24
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	55	0,67	31	0,55
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	59	0,72	36	0,63
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	0	0,00	24	0,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	89	1,08	23	0,40
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	0	0,00	38	0,68
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	53	0,64	32	0,55
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	83	1,01	24	0,42
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	42	0,51	44	0,78
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	79	0,96	53	0,93
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	86	1,05	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	53	0,65	29	0,51
TOTAL RV COTIZADA		1.345	16,37	722	12,69
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.345	16,37	722	12,69
IE0000EF25S1 - PARTICIPACIONES Invesco MSCI World E	EUR	59	0,71	0	0,00
LU1681046345 - PARTICIPACIONES Amundi Euro Lowest R	EUR	418	5,09	0	0,00
FR001400UPC1 - PARTICIPACIONES Tikehau 2031	EUR	126	1,54	0	0,00
IE00BNKDZW63 - PARTICIPACIONES Brandes Investment F	EUR	124	1,51	0	0,00
FR001400U4U9 - PARTICIPACIONES Carmignac Credit 203	EUR	206	2,51	137	2,41
IE0031575271 - PARTICIPACIONES Brandes Investment F	EUR	130	1,59	61	1,07
LU2005601161 - PARTICIPACIONES CTLX AMER SMLR COS I	EUR	169	2,05	0	0,00
US46138E4200 - PARTICIPACIONES Invesco Russell 1000	USD	120	1,46	69	1,22
FR001400K2M2 - PARTICIPACIONES Tikehau 2029	EUR	114	1,38	112	1,98
FR001400KAX0 - PARTICIPACIONES Carmignac Credit 202	EUR	164	1,99	161	2,83
FR001400JGG4 - PARTICIPACIONES EdR SICAV - Millesim	EUR	93	1,13	92	1,62
IE00B3VTML14 - PARTICIPACIONES ETF ISHARES EUR GOVT	EUR	236	2,87	0	0,00
FR0014008223 - PARTICIPACIONES CGC CREDIT 2027-FEUR	EUR	353	4,29	234	4,12
IE0031574209 - PARTICIPACIONES Brandes Investment F	EUR	169	2,06	123	2,15
FR0013505484 - PARTICIPACIONES Tikehau 2027	EUR	131	1,60	130	2,28
US78468R6229 - PARTICIPACIONES SPDR Bloomberg High	USD	0	0,00	74	1,29
IE00BFM6TC58 - PARTICIPACIONES iShares USD Treasury	USD	92	1,12	0	0,00
LU0995139267 - PARTICIPACIONES BlackRock Next GenER	EUR	145	1,76	103	1,80
IE00B4MQD153 - PARTICIPACIONES Muzinich Funds - Enh	EUR	0	0,00	156	2,74
IE00BJK55C48 - PARTICIPACIONES iShares EUR High Yie	EUR	101	1,23	147	2,58
LU2393079814 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley Inves	EUR	0	0,00	75	1,31
LU0827889055 - PARTICIPACIONES BlackRock Next GenER	EUR	90	1,09	0	0,00
IE00BF5H4C09 - PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	EUR	93	1,13	74	1,30
LU1481584016 - PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	EUR	106	1,29	89	1,57
LU1731833056 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	EUR	255	3,11	137	2,41
LU1331973468 - PARTICIPACIONES Elev-Abso Lret FD-R	EUR	112	1,36	106	1,87
IE00B4ND3602 - ACCIONES ETC Ish Phys GoldE	EUR	0	0,00	92	1,61
IE00B55MWC15 - PARTICIPACIONES Polar Capital Income	EUR	0	0,00	60	1,05
LU1295556887 - PARTICIPACIONES Capital GP New Pers-	EUR	82	1,00	76	1,34
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	85	1,03	120	2,10
LU1161526816 - PARTICIPACIONES EDR-Bond	EUR	0	0,00	94	1,66
LU0320897043 - PARTICIPACIONES Robeco Bp Us Prem Eq	EUR	147	1,79	132	2,33
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES Pimco Div Inc-Fund I	EUR	101	1,23	161	2,84
LU1295554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z	EUR	33	0,40	30	0,53
LU034638969 - PARTICIPACIONES Fidelity-GI Health C	EUR	149	1,82	107	1,88
LU0992631217 - PARTICIPACIONES Carmignac	EUR	144	1,76	161	2,83
LU0346389348 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	EUR	162	1,97	0	0,00
US4642874402 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	USD	83	1,01	85	1,49
TOTAL IIC		4.590	55,88	3.198	56,21
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.396	77,87	4.162	73,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.251	88,29	5.428	95,39

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 130.463.968,95 euros. De este volumen, 125.990.074,01 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 4.473.894,94 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 9348,60 y 1032,84 euros respectivamente, con un rendimiento total de 10381,44 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIADVISOR GESTION/EL PUNTAL GESTION OPORTUNISTA

Fecha de registro: 14/07/2023

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

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: N/D

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá 0-100% del patrimonio IIC financieras, activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en no armonizadas), pertenecientes o no al Grupo de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre 0-90% de la exposición total en renta variable y el resto, en renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos media calidad crediticia (al menos BBB-) o la del Reino de España en cada momento, pudiendo invertir hasta el 50% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,28	0,10	0,57
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,63	1,79	1,63	1,98

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	291.923,93	230.892,83
Nº de Partícipes	45	37
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	3.534	12,1051
2025	2.716	11,7647
2024	1.779	10,2910
2023	1.319	9,9772

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	0,21	0,88	0,67	0,21	0,88	patrimonio	
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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,89	1,88	1,00	3,27	7,30	14,32	3,15		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,20	05-06-2026	-1,69	03-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,49	08-04-2026	1,49	08-04-2026		

(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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,36	8,14	10,49	9,45	5,81	7,28	3,93		
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27		
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,20	3,20	3,24	2,49	2,47	2,49	1,98		

(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	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,85	0,41	0,44	0,42	0,45	1,84	1,90	1,10	

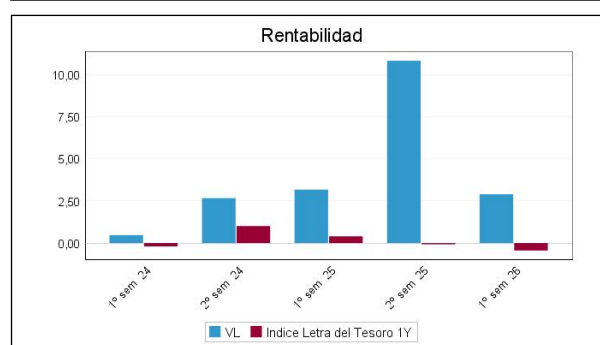
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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
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	3.412	96,55	2.656	97,79
* Cartera interior	1.272	35,99	946	34,83

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	2.140	60,55	1.710	62,96
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	115	3,25	89	3,28
(+/-) RESTO	7	0,20	-29	-1,07
TOTAL PATRIMONIO	3.534	100,00 %	2.716	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.716	2.284	2.716	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	24,45	7,48	24,45	305,06
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,32	10,07	2,32	-71,52
(+) Rendimientos de gestión	3,44	11,93	3,44	-64,34
+ Intereses	0,26	0,24	0,26	32,94
+ Dividendos	0,47	0,70	0,47	-16,69
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,89	3,87	1,89	-39,52
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,24	-0,09	-0,24	228,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,91	7,21	0,91	-84,37
± Otros resultados	0,15	-0,01	0,15	-2.262,57
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,12	-1,86	-1,12	-25,48
- Comisión de gestión	-0,88	-1,59	-0,88	-31,53
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	18,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,10	-0,12	53,89
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,13	-0,08	-26,58
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.534	2.716	3.534	

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

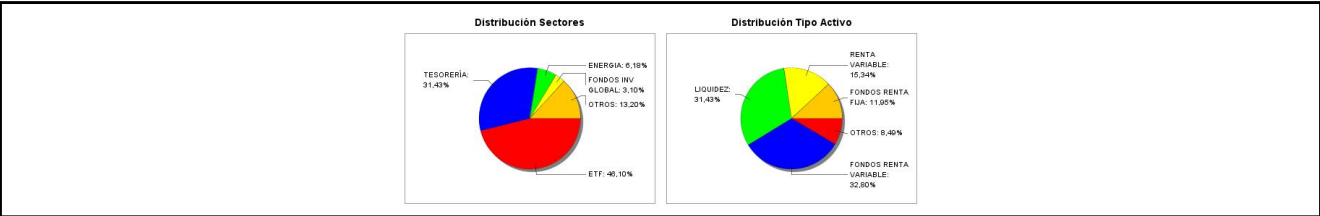
3. Inversiones financieras

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	1.003	28,39	822	30,26
TOTAL RENTA FIJA	1.003	28,39	822	30,26
TOTAL RV COTIZADA	269	7,61	124	4,56
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	269	7,61	124	4,56
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.272	36,00	946	34,82
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	273	7,73	285	10,50
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	273	7,73	285	10,50
TOTAL IIC	1.866	52,79	1.425	52,48
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.139	60,52	1.710	62,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.411	96,52	2.656	97,80

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
Standard & Poors 500	C/ Futuro Micro MiniS&P 09/26	166	Inversión
Total subyacente renta variable		166	
Euro	C/ Futuro MicroDolar EUR CME 09/26	190	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		190	
TOTAL OBLIGACIONES		356	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
--	----	----

	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

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 44891 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 1125 miles de euros. De este volumen, 345 corresponden a renta variable, 711 a operaciones sobre otras IIC 70 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,03 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,05 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

.

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 estuvo marcado por una elevada volatilidad en los mercados financieros, si bien la renta variable logró mantener un comportamiento favorable, apoyada por unos beneficios empresariales resilientes, la progresiva normalización de la inflación y unas expectativas de relajación monetaria en las principales economías desarrolladas. No obstante, las valoraciones, especialmente en determinados segmentos del mercado estadounidense, continúan situándose en niveles exigentes. En renta fija, la estabilización de los tipos de interés favoreció un comportamiento positivo tanto de la deuda pública como del crédito, mientras que los diferenciales permanecieron en niveles relativamente ajustados. En conjunto, mantenemos una visión constructiva sobre los mercados, si bien esperamos un comportamiento más heterogéneo entre activos y sectores conforme las valoraciones vuelvan a ganar protagonismo en la evolución de las cotizaciones.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre de 2026 se realizaron diversos ajustes con el objetivo de rebalancear la cartera, manteniendo una sobreponderación (aunque con menor peso relativo en alguno de los casos) en temáticas estructurales de crecimiento en sectores con perspectivas favorables, como infraestructuras, redes eléctricas, energía, semiconductores, defensa, minería de cobre y oro. Asimismo, se aumentó la exposición a renta fija mediante deuda pública de la eurozona, bonos ligados a la inflación, deuda emergente y bonos AT1 (CoCos), manteniendo una adecuada diversificación geográfica y por clases de activo. Paralelamente, se redujo o eliminó la exposición en determinadas posiciones tras su revalorización o por un menor potencial relativo, realizando una gestión activa de la cartera.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 2,89 %, superior a la variación de la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,44%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 30,09% hasta 3.533.765 euros, y el número de partícipes aumentó en 8 lo que supone un total de 45 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un 2,89%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,85% 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 0,83% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,02% 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 1,63%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 1,89 % renta variable, -0,24 % derivados, 0,91 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,88 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 3,44 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 2,89 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 4,75%.

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.

Durante el periodo se incorporaron o incrementaron posiciones en compañías como Iberdrola, Elecnor, Prysmian, Enel,

Grifols, Arteche, Boeing, IBM, Albemarle y Cameco. Asimismo, se realizaron inversiones en diversos ETFs para reforzar la exposición a infraestructuras, energía, semiconductores, minería de cobre y oro, defensa, computación cuántica, genómica, mercados emergentes (ex China y China), tierras raras y renta fija, incluyendo deuda pública de la eurozona, bonos ligados a la inflación, deuda emergente en dólares cubierta a euros y bonos AT1 (CoCos). Adicionalmente, se efectuaron ajustes tácticos mediante futuros sobre el tipo de cambio EUR/USD y sobre el índice S&P 500.

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 ISHARES PUBLIC LIMITED COMPANY con un porcentaje del 13.52% sobre el 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 35,4 % 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 8,14%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 9,36%.

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 3,2 %.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

n/a

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

De cara al segundo semestre de 2026, mantenemos una visión moderadamente constructiva sobre los mercados financieros, si bien consideramos que las elevadas valoraciones alcanzadas por determinados activos aconsejan mantener un enfoque prudente y selectivo. Las tensiones geopolíticas, la evolución de la inflación, las decisiones de política monetaria y el crecimiento de los beneficios empresariales continuarán siendo los principales factores que condicionen el comportamiento de los mercados.

En este contexto, la IIC continuará aplicando una gestión activa y flexible, priorizando aquellas inversiones que ofrezcan una atractiva relación rentabilidad-riesgo y aprovechando las oportunidades que puedan surgir en episodios de volatilidad. Asimismo, se mantendrá una cartera diversificada por activos, sectores y geografías, con capacidad para adaptarse a los cambios del entorno económico y financiero.

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
ES0L02601166 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1.91 2026-01-02	EUR	0	0,00	822	30,26
ES0000012K95 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2.14 2026-07-01	EUR	1.003	28,39	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.003	28,39	822	30,26
TOTAL RENTA FIJA		1.003	28,39	822	30,26
ES0105521001 - ACCIONES Arteche Lantegi Elka	EUR	23	0,65	0	0,00
ES0139140174 - ACCIONES Inmob. Colonial	EUR	81	2,29	78	2,87
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	24	0,69	19	0,68
ES0129743318 - ACCIONES ELECNOR	EUR	41	1,15	10	0,37
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	100	2,83	17	0,64
TOTAL RV COTIZADA		269	7,61	124	4,56
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		269	7,61	124	4,56
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.272	36,00	946	34,82
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
US67079K1007 - ACCIONES NuScale Power Corp	USD	0	0,00	9	0,33
IT0004176001 - ACCIONES Prysmian SPA	EUR	50	1,41	25	0,93
US0126531013 - ACCIONES ALBEMARLE CORP	USD	63	1,79	79	2,90
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco	USD	83	2,34	78	2,87
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	36	1,01	17	0,62
US0970231058 - ACCIONES Boeing	USD	27	0,78	0	0,00
US0382221051 - ACCIONES Applied Materials	USD	0	0,00	23	0,83
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	0	0,00	14	0,50
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	14	0,40	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	0	0,00	41	1,52
TOTAL RV COTIZADA		273	7,73	285	10,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		273	7,73	285	10,50
IE00BM6G2448 - PARTICIPACIONES ETF iShares Core MSC	EUR	25	0,70	0	0,00
IE0007Y8Y157 - PARTICIPACIONES VanEck Quantum Compu	EUR	17	0,48	10	0,36
IE000329E2Y3 - PARTICIPACIONES Global X Copper Mine	EUR	57	1,60	0	0,00
IE0002Y8CX98 - PARTICIPACIONES JWT EUROPE DEFENCE UC	EUR	61	1,73	52	1,91
LU2842901865 - PARTICIPACIONES Jupiter JGF - India	EUR	66	1,87	71	2,60
IE00005M6X01 - PARTICIPACIONES ETF ARK Genomic Rev	EUR	74	2,11	40	1,46
IE000YYE6WK5 - PARTICIPACIONES ETF VANECK DEFENSE	EUR	73	2,05	76	2,79
IE000M7V94E1 - PARTICIPACIONES VanEck Uranium and N	EUR	34	0,97	52	1,93
IE00B44T3H88 - PARTICIPACIONES HSBC MSCI CHINA UCIT	EUR	70	1,97	122	4,50
LU176222393 - PARTICIPACIONES Invesco India Bond F	EUR	110	3,10	110	4,03
IE00B1FZS467 - PARTICIPACIONES iShares Global Infra	EUR	10	0,29	0	0,00
IE00BH04GL39 - PARTICIPACIONES ETF Vanguard Eur Gov	EUR	82	2,31	0	0,00
IE00BMC38736 - PARTICIPACIONES ETF Vaneck Vectors S	EUR	56	1,59	0	0,00
US92189H8051 - PARTICIPACIONES ETF Vaneck Vectors R	USD	70	1,98	68	2,50
IE00BFNN236 - PARTICIPACIONES ETF WisdomTree AT1	EUR	286	8,09	207	7,62
IE00BJ5JPH63 - PARTICIPACIONES ETF iShares JPM USD	EUR	102	2,88	71	2,60
IE00BQQP9F84 - PARTICIPACIONES ETF VanEck Gold Mine	EUR	116	3,29	86	3,15
IE00BM67HM91 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	99	2,80	0	0,00
DE000AQ4R36 - PARTICIPACIONES ETF iShares Core S&P	EUR	127	3,60	124	4,56
IE00B1FZS681 - PARTICIPACIONES ETF iShares Bond	EUR	74	2,09	100	3,67
LU0875160326 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	65	1,85	22	0,80
GB00B15KY328 - PARTICIPACIONES ETF Short Silver	EUR	27	0,77	73	2,70
US4642871762 - PARTICIPACIONES ETF iShares Barclays	USD	165	4,67	144	5,30
TOTAL IIC		1.866	52,79	1.425	52,48
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.139	60,52	1.710	62,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.411	96,52	2.656	97,80

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 97.645.613,21 euros. De este volumen, 95.129.873,80 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 2.515.739,41 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 7146,12 y 520,56 euros respectivamente, con un rendimiento total de 7666,68 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIADVISOR GESTION/PULSAR 803

Fecha de registro: 16/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá indirectamente a través de IIC, entre 0-80% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector. No se invertirá directamente en renta variable. El resto de la exposición total, se invertirá directa o indirectamente a través de IIC, en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Se podrá invertir hasta un 35% de la exposición total en activos de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-). No existe predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera de renta fija.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,21	0,00	4,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,10	0,52	1,10	1,24

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	3.187,82	12.207,13
Nº de Partícipes	14	23
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	38	11,9248
2025	157	12,8663
2024	1.319	13,6334
2023	701	11,2256

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	0,76	0,00	0,76	0,76	0,00	0,76	patrimonio	
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	-7,32	-3,39	-4,06	2,96	5,82	-5,63	21,45	9,39	15,90

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	11-06-2026	-1,15	26-03-2026	-4,15	03-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,04	05-06-2026	0,04	05-06-2026	2,98	06-11-2024

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,91	0,51	2,67	9,91	9,09	10,65	9,54	6,67	8,82
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)	5,97	5,97	5,93	5,74	5,70	5,74	5,13	5,08	5,72

(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)	7,60	3,73	3,85	0,56	0,54	2,28	2,17	2,12	2,16

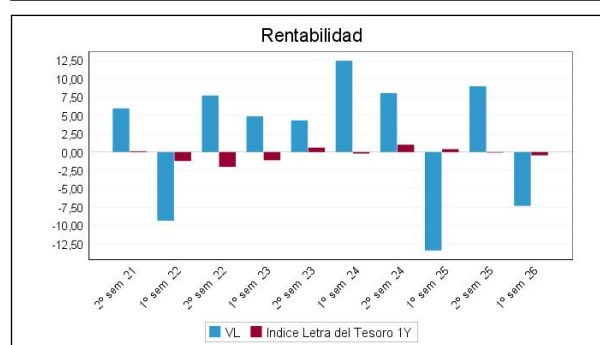
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
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	0	0,00	141	89,81
* Cartera interior	0	0,00	141	89,81

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* 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)	40	105,26	20	12,74
(+/-) RESTO	-2	-5,26	-4	-2,55
TOTAL PATRIMONIO	38	100,00 %	157	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)	157	750	157	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-218,23	-89,86	-218,23	-82,43
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,81	8,82	-6,81	-105,59
(+) Rendimientos de gestión	0,72	10,02	0,72	-99,48
+ Intereses	0,72	0,55	0,72	-90,53
+ Dividendos	0,00	0,26	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,14	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,06	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	9,10	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,00	0,03	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-7,60	-1,13	-7,60	-51,34
- Comisión de gestión	-0,76	-0,76	-0,76	-92,79
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-92,76
- Gastos por servicios exteriores	-6,64	-0,29	-6,64	67,62
- Otros gastos de gestión corriente	-0,16	-0,01	-0,16	-1,63
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,07	-0,08	0,07	-106,56
+ 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	0,07	-0,08	0,07	-106,56
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	38	157	38	

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

3. Inversiones financieras

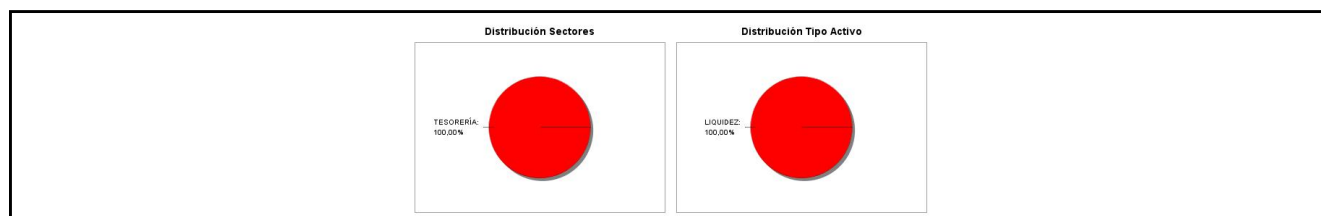
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	141	89,94
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	141	89,94
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	141	89,94
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	0	0,00	141	89,94

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

c) Reembolso de patrimonio superior al 20%

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 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 59,42 %, y del 37,64 % del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 3007 miles de euros.
- 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 0,26 % 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.

Durante el primer semestre del año la mayor incertidumbre en los mercados se produjo por las repercusiones que tuvo en el mercado la guerra USA-Israel-Irán. Después de esa primera situación en la que los mercados no sabían hasta donde podía escalar el conflicto, los índices bursátiles se fueron recuperando aunque con una vista puesta en las repercusiones que podría tener el alza de los precios del petróleo en la inflación. Los índices americanos y especialmente el Nasdaq, impulsados por los semiconductores y valores relacionados con la IA son los que se han llevado casi la totalidad de la revalorización de los índices en este primer semestre. Parece que lo peor del conflicto ha pasado pero debemos tener una mirada fija en la inflación, ya que los precios del petróleo no han vuelto a los niveles previos al conflicto.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El compartimento está en proceso de disolución, sin cartera invertida

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de -7,32 %, inferior a la variación de la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,44%

El compartimento está en proceso de disolución, sin cartera invertida

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre disminuyó en un 75,8% hasta 38.014 euros, y el número de participes disminuyó en 9 lo que supone un total de 14 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un -7,32%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 7,58% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,76% 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 ...).

Todos los gastos soportados por la IIC fueron gastos directos

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

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: . La diferencia de 0,72 % 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 0,72 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del -7,32 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 4,75%.

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.

El compartimento está en proceso de disolución, sin cartera invertida

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el fondo no ha tenido apalancamientos durante el periodo

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 0,51%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 1,91%.

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 5,97 %.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

n/a

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

El compartimento está en proceso de disolución, sin cartera invertida

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
ES0000012067 - REPO BANCO INVERSIS, S.A.[1.91 2026-01-02	EUR	0	0,00	24	14,99
ES0000012059 - REPO BANCO INVERSIS, S.A.[1.91 2026-01-02	EUR	0	0,00	24	14,99
ES0000012065 - REPO BANCO INVERSIS, S.A.[1.91 2026-01-02	EUR	0	0,00	24	14,99
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERSIS, S.A.[1.91 2026-01-02	EUR	0	0,00	24	14,99
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERSIS, S.A.[1.91 2026-01-02	EUR	0	0,00	24	14,99
ES0000012411 - REPO BANCO INVERSIS, S.A.[1.91 2026-01-02	EUR	0	0,00	24	14,99
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	141	89,94
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	141	89,94
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	141	89,94
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		0	0,00	141	89,94

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 3.242.255,82 euros. De este volumen, 3.075.662,56 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 166.593,26 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 237,42 y 22,76 euros respectivamente, con un rendimiento total de 260,18 euros.