

FONDO SELECCIÓN, FI

Nº Registro CNMV: 5548

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 N/D.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

Soporte.IG@inversis.com

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

FONDO SELECCION/CASER AV 20

Fecha de registro: 10/09/2021

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

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre 0%-20% 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 (mínimo de BBB-) o la que tenga el Reino de España si fuera inferior, pudiendo invertir un 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	0,46	1,03	0,46	1,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,46	1,54	1,46	1,88

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	130.384,72	133.518,24	92	92	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE B	2.225.478,90	2.180.691,02	3	3	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	1.334	1.343	897	1.413
CLASE B	EUR	23.453	22.538	21.386	20.786

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	10,2334	10,0585	9,8050	9,4362
CLASE B	EUR	10,5385	10,3354	10,0296	9,6091

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE B		0,22	0,00	0,22	0,22	0,00	0,22	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .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	1,74	2,38	-0,63	0,44	0,73	2,59	3,91	2,48	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	08-06-2026	-0,34	03-03-2026	-0,58	07-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,71	08-04-2026	0,71	08-04-2026	0,57	10-04-2025

(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	2,23	2,30	2,13	1,40	1,26	1,89	1,62	1,93	
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)	2,02	2,02	2,06	2,02	2,08	2,02	2,28	2,71	

(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)	0,70	0,34	0,36	0,35	0,36	1,41	1,41	1,38	2,22

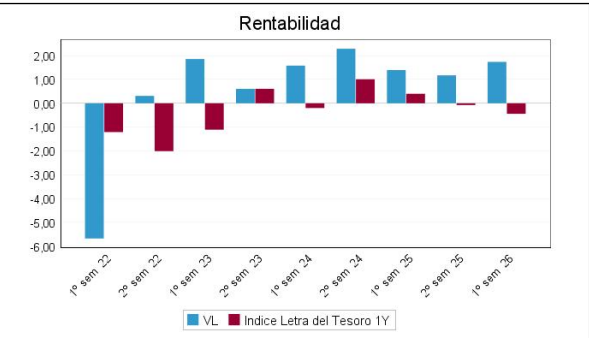
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .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	1,97	2,49	-0,51	0,55	0,85	3,05	4,38	2,94	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	08-06-2026	-0,33	03-03-2026	-0,58	07-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,71	08-04-2026	0,71	08-04-2026	0,57	10-04-2025

(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	2,23	2,30	2,13	1,40	1,26	1,89	1,62	1,93	
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)	1,90	1,90	1,94	1,89	1,96	1,89	2,14	2,56	

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,47	0,23	0,24	0,24	0,24	0,96	0,96	0,93	2,09

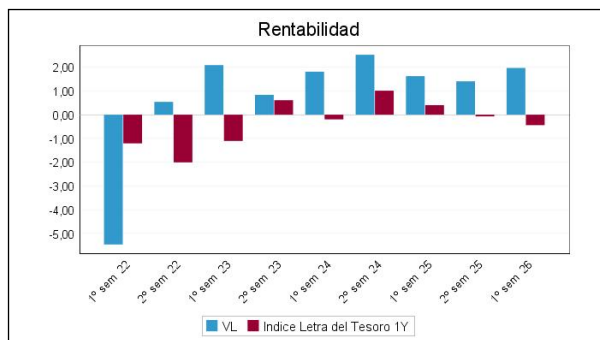
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	10.078	109	0,74
Renta Fija Internacional	184.592	940	0,58
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	113.072	970	2,35
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	80.605	899	3,57
Renta Variable Euro	19.237	243	12,26
Renta Variable Internacional	416.507	8.062	13,59
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	45.560	792	2,68
Global	87.919	4.416	4,75
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	11.886	140	0,60
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

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

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	24.737	99,79	24.114	100,98
* Cartera interior	639	2,58	591	2,47
* Cartera exterior	24.098	97,22	23.523	98,50
* 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)	100	0,40	20	0,08
(+/-) RESTO	-50	-0,20	-253	-1,06
TOTAL PATRIMONIO	24.788	100,00 %	23.881	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)	23.881	23.108	23.881	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,80	1,91	1,80	-2,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,94	1,38	1,94	44,98
(+) Rendimientos de gestión	2,25	1,69	2,25	37,55
+ Intereses	0,03	0,02	0,03	44,99
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,22	1,67	2,22	37,46
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,30	-0,31	5,22
- Comisión de gestión	-0,24	-0,24	-0,24	2,01
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-1,89
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	59,65
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	44,98
(+) 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)	24.788	23.881	24.788	

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

3. Inversiones financieras

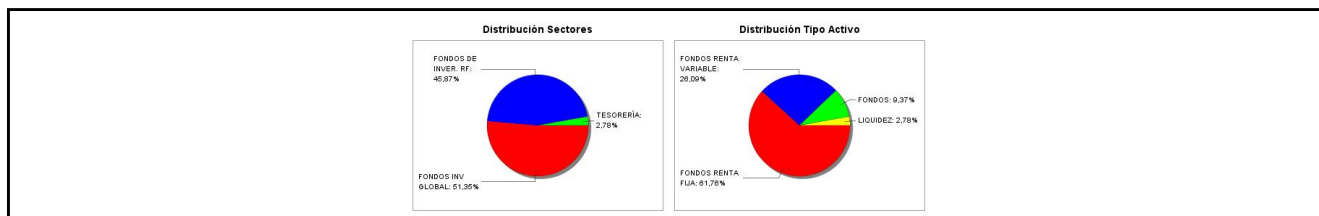
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	639	2,58	591	2,48
TOTAL RENTA FIJA	639	2,58	591	2,48
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	639	2,58	591	2,48
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	24.098	97,21	23.523	98,50
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	24.098	97,21	23.523	98,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	24.737	99,79	24.114	100,98

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) Modificación del lugar de publicación de los valores liquidativos de los vehículos de Inversis Gestión. Lugar de publicación actual: Página web de Inversis Gestión. (Blocked__www.inversisgestion.com__Blocked)

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo tiene 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 82,97% del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 22530 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 12195 miles de euros. De este volumen, 12195 a operaciones sobre otras IIC . 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.

Durante el primer semestre de 2026, los mercados financieros atravesaron un periodo de elevada volatilidad, condicionado principalmente por el conflicto en Oriente Medio, el fuerte movimiento de los precios energéticos y el cambio en las expectativas de política monetaria. El semestre comenzó con un tono positivo, apoyado en la resiliencia de la economía estadounidense, la moderación inicial de la inflación europea y unos resultados empresariales favorables. Sin embargo, la escalada del conflicto entre Estados Unidos e Irán a finales de febrero y las posteriores interrupciones del tráfico energético en el Estrecho de Ormuz provocaron un cambio brusco en el entorno financiero, elevando el precio del petróleo, las expectativas de inflación y el riesgo de una desaceleración económica.

En Estados Unidos, la actividad mantuvo un comportamiento relativamente resistente, aunque con diferencias significativas a lo largo del periodo. Tras la debilidad observada en marzo, el consumo, el empleo y los indicadores de actividad recuperaron cierto dinamismo durante el segundo trimestre. Al mismo tiempo, el repunte de la inflación, inicialmente relacionado con el shock energético, redujo el margen de actuación de la Reserva Federal, que mantuvo los tipos de interés en el rango del 3,50%-3,75% durante el semestre. El relevo en la presidencia de la institución añadió cierta incertidumbre sobre su futura orientación, aunque se mantuvo un mensaje prudente y centrado en la estabilidad de precios.

En la zona euro, el fuerte encarecimiento de la energía afectó al crecimiento, a la confianza y a las perspectivas de inflación, especialmente por la mayor dependencia energética de la región. El BCE mantuvo inicialmente los tipos sin cambios, pero elevó sus tipos oficiales en junio ante el incremento de las presiones inflacionistas. La evolución económica continuó mostrando diferencias entre países. Alemania registró una recuperación limitada y mantuvo cierta debilidad industrial, mientras que España conservó un mayor dinamismo relativo, apoyada en el consumo, los servicios y la evolución favorable del mercado laboral. En Asia, Japón destacó por el buen comportamiento de su economía y de su mercado bursátil, a pesar de la normalización gradual de la política monetaria del Banco de Japón.

En renta variable, el semestre estuvo marcado por una fuerte corrección en marzo y una rápida recuperación durante los meses posteriores. Tras el repunte del petróleo y el aumento de la aversión al riesgo, los principales índices registraron caídas generalizadas, más intensas en Europa y Japón por su sensibilidad a los costes energéticos. La posterior moderación de las tensiones geopolíticas, la caída del precio del crudo y unos resultados empresariales sólidos permitieron una recuperación significativa. En Estados Unidos, el liderazgo volvió a concentrarse en tecnología, semiconductores e inteligencia artificial, aunque con una mayor exigencia sobre la rentabilidad de las inversiones y unas valoraciones elevadas. En Europa, el IBEX 35 y el Euro Stoxx 50 cerraron el semestre con avances del 12,50% y del 9,27%, respectivamente, mientras que el S&P 500 subió un 9,55%, el Nasdaq un 19,91% y el Nikkei 225 un 39,18%.

En renta fija, la evolución estuvo determinada por los cambios en las expectativas de inflación y tipos. Los rendimientos soberanos descendieron inicialmente en febrero, pero repuntaron con fuerza en marzo tras el shock energético y se mantuvieron en niveles elevados durante el resto del semestre. El bono estadounidense a diez años cerró junio en el 4,47%, mientras que el Bund alemán y el bono español finalizaron en el 2,86% y el 3,34%, respectivamente. En materias primas, el Brent registró un fuerte incremento en marzo, seguido de una corrección progresiva tras la reapertura parcial del Estrecho de Ormuz, cerrando junio en torno a 73 dólares por barril. El oro también mostró una elevada volatilidad, beneficiándose inicialmente de la demanda de refugio y corrigiendo posteriormente ante la normalización parcial del riesgo geopolítico. En divisas, el dólar se fortaleció en la parte final del semestre, apoyado por la resistencia de la economía estadounidense y por una política monetaria más restrictiva, llevando al EUR/USD hasta niveles próximos a 1,14.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante los primeros meses de 2026 se mantuvo el posicionamiento con el que se había cerrado el ejercicio anterior, conservando una exposición neutral a renta variable con sobreponderación en Europa, una preferencia por crédito de alta calidad y duraciones cortas y medias, y una estrategia de cobertura del riesgo de divisa. Ante el aumento de la volatilidad y de los rendimientos soberanos, se evitó asumir un riesgo elevado de duración, manteniendo una posición prudente en los tramos largos de las curvas.

Tras la intensificación del conflicto en Oriente Medio y el fuerte encarecimiento de la energía en marzo, se redujo progresivamente la exposición a renta variable europea, dada su mayor sensibilidad al shock energético y al deterioro de las perspectivas macroeconómicas. En renta fija, se reforzó la preferencia por duraciones cortas y elevada calidad crediticia y se incorporaron bonos gubernamentales de corto plazo en aquellas carteras en las que resultaba adecuado. Asimismo, se mantuvieron las coberturas de divisa en renta fija y se flexibilizaron en renta variable, teniendo en cuenta el papel del dólar como activo refugio en periodos de mayor incertidumbre.

Durante abril y mayo no se introdujeron cambios adicionales, manteniéndose una exposición equilibrada en renta variable y una estrategia prudente en renta fija. Al cierre del semestre se redujo ligeramente la exposición a renta variable estadounidense, tras el fuerte avance acumulado y el aumento de las valoraciones, especialmente en el sector tecnológico. En Europa se mantuvo una posición equilibrada, aunque todavía ligeramente infraponderada por su sensibilidad al ciclo económico y a la energía, mientras que en mercados emergentes se priorizaron estrategias de carácter defensivo. En renta fija se conservó la preferencia por duraciones cortas y alta calidad crediticia, y en divisas se mantuvieron las coberturas sobre el dólar.

c) Índice de referencia.

La clase A obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de 1,74 % y la clase B obtuvo una rentabilidad de 1,97 %, superiores a la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo fue de 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 3,8% hasta 24.787.543 euros. El patrimonio de la Clase A a fecha de informe era de 1.334.277 euros y el de la Clase B de 23.453.266 euros.

El número de participes disminuyó en 0 lo que supone un total de 95 participes a fecha del informe. De estos 92 participes pertenecen a la Clase A, y 3 pertenecen a la Clase B.

La rentabilidad de la clase A durante el semestre ha sido de 1,74%, mientras que la rentabilidad de la clase B durante el semestre ha sido de 1,97%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre por la clase A han ascendido a un 0,7% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,45% y la comisión de depósito un 0,04%.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre por la clase B han ascendido a un 0,47% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,22% 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 1,46%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 2,22 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,03 % 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 2,25 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 1,96 %, 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.

FECHA	IIC	OPERACIÓN	VALOR	DESCRIPCION	tipo	IDENTIFICADOR	CANTIDAD	FECHA	LÍMITE	PRECIO	RECOMENDADO
-------	-----	-----------	-------	-------------	------	---------------	----------	-------	--------	--------	-------------

12/02/2026	FONDO SELECCION CASER AV 20 (18021)	COMPRA	258.296 €	Carmignac Pf Sécurité FW EUR Acc	FI	LU0992624949					
				Incrementamos posición de acuerdo al peso objetivo en activo							

12/02/2026	FONDO SELECCION CASER AV 20 (18021)	COMPRA	11.568 €	Evli Short Corp Bond-IB	FI	FI4000233242					
				Incrementamos posición de acuerdo al peso objetivo en activo							

12/02/2026	FONDO SELECCION CASER AV 20 (18021)	COMPRA	122.122 €	KAMES AEGON EUROPEAN ABS B ACC EUR	FI	IE00BZ005D22					
				Incrementamos posición de acuerdo al peso objetivo en activo							

12/02/2026	FONDO SELECCION CASER AV 20 (18021)	VENTA	124.950 €	GS EUROPE CORE EQUITY PTF R ACC EUR	FI	LU0830625769					
				Reembolsamos para hacer frente a posibles necesidades de liquidez							

12/02/2026	FONDO SELECCION CASER AV 20 (18021)	VENTA	401.937 €	OSTRUM ULTR SHRT TER BND PLU I/A ACC EU	FI	FR0013231453					
				Reembolsamos para hacer frente a posibles necesidades de liquidez							

12/02/2026	FONDO SELECCION CASER AV 20 (18021)	VENTA	4.393 €	Vontobel-Eur Crp Mid Yld-I	FI	LU0278087860					
				Reembolsamos para hacer frente a posibles necesidades de liquidez							

12/02/2026	FONDO SELECCION CASER AV 20 (18021)	VENTA		JPM US SELECT EQUITY PLUS C PERF AC EURH	FI						
------------	-------------------------------------	-------	--	--	----	--	--	--	--	--	--

LU0289216839 TOTAL Cambiamos por otro activo de la misma categoría
 12/02/2026 FONDO SELECCION CASER AV 20 (18021) COMPRA SCHRODER INTL US LG CAP FI LU0271484684
 843.455 € Introducimos en sustitución del fondo que sale

FECHA IIC OPERACIÓN VALOR DESCRIPCION tipo IDENTIFICADOR CANTIDAD FECHA LÍMITE PRECIO RECOMENDADO
 MOTIVO

23/04/2026 FONDO SELECCION CASER AV 20 (18021) VENTA Evli Short Corp Bond-IB FI FI4000233242
 1.161.084 € Vendemos para ajustar peso en activo tras comité de inversiones
 23/04/2026 FONDO SELECCION CASER AV 20 (18021) VENTA Vontobel-Eur Crp Mid Yld-I FI LU0278087860
 226.926 € Vendemos para ajustar peso en activo tras comité de inversiones
 23/04/2026 FONDO SELECCION CASER AV 20 (18021) VENTA GS EUROP COR E IA FI LU0234682044
 638.739 € Vendemos para ajustar peso en activo tras comité de inversiones
 23/04/2026 FONDO SELECCION CASER AV 20 (18021) VENTA ULT S/T BONDS PLUS-I C EUR FI FR0013231453
 1.208.156 € Vendemos para ajustar peso en activo tras comité de inversiones
 23/04/2026 FONDO SELECCION CASER AV 20 (18021) VENTA AEGON EUROPEAN ABS FUND-BACC FI IE00BZ005D22
 119.341 € Vendemos para ajustar peso en activo tras comité de inversiones
 23/04/2026 FONDO SELECCION CASER AV 20 (18021) VENTA Carmignac Securite F Eur Acc FI LU0992624949
 443.003 € Vendemos para ajustar peso en activo tras comité de inversiones
 23/04/2026 FONDO SELECCION CASER AV 20 (18021) VENTA Schroder Int Selection US Large FI LU0271484684 TOTAL
 Vendemos por deterioro de perspectivas en el activo

23/04/2026 FONDO SELECCION CASER AV 20 (18021) COMPRA ALLIANZ BEST STYLES US FI LU0982019803
 2.420.754 € Introducimos activo para coger exposición a Estados Unidos tras la venta del anterior activo de la
 categoría
 23/04/2026 FONDO SELECCION CASER AV 20 (18021) COMPRA JPMorgan Euro Government Short Duration Bond FI
 LU1938385884 2.178.678 € Introducimos activo de corta duración tras los reajustes de expectativas de
 tipos tras el mes de marzo

FECHA IIC OPERACIÓN VALOR DESCRIPCION tipo IDENTIFICADOR CANTIDAD FECHA LÍMITE PRECIO RECOMENDADO
 MOTIVO

18/05/2026 FONDO SELECCION CASER AV 20 (18021) COMPRA ALLNZ-BEST STYLE US E-RTH2 E FI LU2158812706
 196.899 € Compramos para invertir liquidez
 18/05/2026 FONDO SELECCION CASER AV 20 (18021) COMPRA Evli Short Corp Bond-IB FI FI4000233242
 65.696 € Compramos para invertir liquidez
 18/05/2026 FONDO SELECCION CASER AV 20 (18021) COMPRA ULT S/T BONDS PLUS-I C EUR FI FR0013231453
 34.543 € Compramos para invertir liquidez
 18/05/2026 FONDO SELECCION CASER AV 20 (18021) COMPRA JPM EUR GOV SH DUR-I EUR FI LU0408877925
 26.590 € Compramos para invertir liquidez
 18/05/2026 FONDO SELECCION CASER AV 20 (18021) COMPRA Carmignac Securite F Eur Acc FI LU0992624949
 57.425 € Compramos para invertir liquidez
 18/05/2026 FONDO SELECCION CASER AV 20 (18021) COMPRA Vontobel-Eur Crp Mid Yld-I FI LU0278087860
 17.323 € Compramos para invertir liquidez
 18/05/2026 FONDO SELECCION CASER AV 20 (18021) COMPRA AEGON EUROPEAN ABS FUND-BACC FI
 IE00BZ005D22 42.776 € Compramos para invertir liquidez
 18/05/2026 FONDO SELECCION CASER AV 20 (18021) COMPRA GS EUROP COR E IA FI LU0234682044
 37.139 € Compramos para invertir liquidez

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 EVLI con un porcentaje del 23% 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 71,07 % 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, medido por la volatilidad del valor liquidativo diario durante el último trimestre, por la clase A ha sido de 2,3%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 2,23%.

El riesgo asumido por la clase B durante el último trimestre, ha sido de 2,3%, mientras que la acumulada ha sido de 2,23%.

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 de la clase A alcanzó 2,02 %. El VaR histórico acumulado en el año de la clase B alcanzó 1,9 %.

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, el escenario central continúa apuntando a un crecimiento global moderado y

desigual entre regiones, condicionado por la evolución del conflicto en Oriente Medio, los precios energéticos y el ciclo de inversión tecnológica. La reducción de la prima geopolítica y la normalización progresiva del suministro energético podrían favorecer la actividad y moderar las presiones inflacionistas. No obstante, la posibilidad de nuevas interrupciones en las cadenas de suministro, una prolongación de las tensiones comerciales o un nuevo repunte de las materias primas mantiene elevado el grado de incertidumbre.

En Estados Unidos, la resistencia del consumo y del mercado laboral podría seguir apoyando el crecimiento, aunque la persistencia de la inflación limita la posibilidad de una relajación rápida de la política monetaria. En la zona euro, la evolución dependerá en gran medida de los precios energéticos y de su transmisión a la renta disponible, los costes empresariales y la inflación subyacente. En este contexto, cabe esperar que la Reserva Federal y el BCE mantengan un enfoque dependiente de los datos, sin comprometer de antemano una senda concreta de tipos. El comportamiento de la renta fija previsiblemente seguirá condicionado por los cambios en las expectativas de inflación, la evolución de las políticas fiscales y las necesidades de financiación de los Estados.

En renta variable, los beneficios empresariales y el ciclo de inversión vinculado a la inteligencia artificial pueden continuar ofreciendo soporte, aunque las valoraciones elevadas y la concentración de las subidas en determinados sectores aumentan el riesgo de correcciones. Europa presenta valoraciones más moderadas, pero mantiene una mayor sensibilidad al ciclo económico y a los costes energéticos. Japón podría seguir respaldado por la mejora de los beneficios empresariales y la inversión tecnológica, si bien la normalización monetaria y la evolución del yen pueden generar episodios de volatilidad. Los mercados emergentes continuarán mostrando diferencias relevantes en función de su exposición a materias primas, comercio internacional y condiciones financieras globales.

En este entorno, la actuación previsible se orientará a preservar un perfil prudente y flexible. En renta variable, se mantendrá una exposición equilibrada, con una posición más cauta en Estados Unidos tras el fuerte avance acumulado y las valoraciones exigentes, especialmente en tecnología. En Europa se conservará un posicionamiento selectivo, teniendo en cuenta su sensibilidad al crecimiento y a la energía, mientras que en mercados emergentes se priorizarán estrategias defensivas y diversificadas. En renta fija, se mantendrá la preferencia por duraciones cortas y elevada calidad crediticia, evitando asumir un riesgo significativo en los tramos largos mientras persista la incertidumbre sobre inflación y tipos. Asimismo, se conservará una gestión activa de las coberturas de divisa y de la liquidez, con capacidad para introducir ajustes tácticos si la evolución del entorno modifica de forma significativa el binomio rentabilidad-riesgo.

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 INVERSI, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	591	2,48
ES0000012K95 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2,14 2026-07-01	EUR	639	2,58	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		639	2,58	591	2,48
TOTAL RENTA FIJA		639	2,58	591	2,48
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		639	2,58	591	2,48
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
LU2158812706 - PARTICIPACIONES Allianz Global Inves	EUR	2,323	9,37	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013231453 - PARTICIPACIONES JLT S/T BONDS PLUS	EUR	3.201	12,91	4.726	19,79
LU0234682044 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	1.167	4,71	1.580	6,62
LU0408877925 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Eur	EUR	2.220	8,96	0	0,00
IE00BZ005D22 - PARTICIPACIONES Aegon European ABS F	EUR	4.304	17,36	4.191	17,55
LU0278087860 - PARTICIPACIONES Vontobel-Eur Crp Mid	EUR	995	4,01	1.198	5,02
FI4000233242 - PARTICIPACIONES Evli Short Corp Bond	EUR	4.954	19,98	5.975	25,02
LU0289216839 - PARTICIPACIONES JPM US Small Co. A	EUR	0	0,00	836	3,50
LU0366536638 - PARTICIPACIONES Pictet Short Mid Ter	EUR	0	0,00	0	0,00
LU0992624949 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	4.934	19,91	5.016	21,00
TOTAL IIC		24.098	97,21	23.523	98,50
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		24.098	97,21	23.523	98,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		24.737	99,79	24.114	100,98

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 56.211.335,10 euros. De este volumen, 54.796.755,32 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 1.414.579,78 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 4064,49 y 291,45 euros respectivamente, con un rendimiento total de 4355,94 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

FONDO SELECCION/CASER AV 60

Fecha de registro: 10/09/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

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

Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 40%-60% 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).

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	0,98	0,65	0,98	1,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,13	1,18	1,13	1,42

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	82.451,27	60.678,30	98	92	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE B	118.259,57	77.387,62	1	1	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	927	651	356	357
CLASE B	EUR	1.364	849	491	1.576

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	11,2484	10,7360	10,0386	9,5208
CLASE B	EUR	11,5346	10,9728	10,1915	9,6017

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE B		0,34	0,00	0,34	0,34	0,00	0,34	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .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	4,77	6,70	-1,81	2,28	1,99	6,95	5,44	7,71	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,53	10-06-2026	-1,02	03-03-2026	-2,31	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,80	08-04-2026	1,80	08-04-2026	1,97	10-04-2025

(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	6,31	5,92	6,60	4,11	3,97	7,01	6,30	5,49	
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84	0,88	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,99	4,99	5,09	4,97	5,15	4,97	5,49	6,41	

(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)	1,16	0,53	0,65	0,59	0,60	2,51	2,73	2,13	0,60

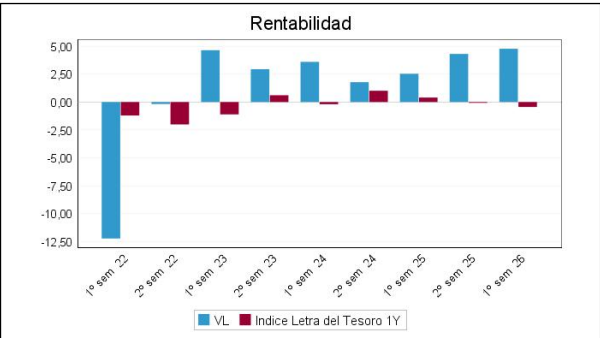
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .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	5,12	6,88	-1,65	2,45	2,16	7,67	6,14	8,44	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,53	10-06-2026	-1,02	03-03-2026	-2,31	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,80	08-04-2026	1,80	08-04-2026	1,98	10-04-2025

(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	6,31	5,92	6,60	4,11	3,97	7,01	6,30	5,49	
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84	0,88	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,90	4,90	4,99	4,87	5,05	4,87	5,37	6,24	

(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)	0,83	0,36	0,48	0,43	0,43	1,84	2,07	1,46	0,53

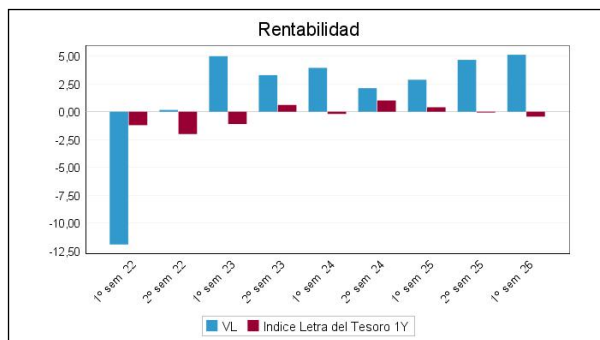
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	10.078	109	0,74
Renta Fija Internacional	184.592	940	0,58
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	113.072	970	2,35
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	80.605	899	3,57
Renta Variable Euro	19.237	243	12,26
Renta Variable Internacional	416.507	8.062	13,59
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	45.560	792	2,68
Global	87.919	4.416	4,75
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	11.886	140	0,60
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

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

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.190	95,55	1.466	97,67
* Cartera interior	21	0,92	41	2,73
* Cartera exterior	2.169	94,63	1.425	94,94
* 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)	100	4,36	27	1,80
(+/-) RESTO	1	0,04	7	0,47
TOTAL PATRIMONIO	2.292	100,00 %	1.501	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)	1.501	944	1.501	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	37,14	39,74	37,14	39,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,96	4,48	4,96	65,29
(+) Rendimientos de gestión	5,73	5,24	5,73	63,32
+ Intereses	0,06	0,04	0,06	112,34
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,68	5,20	5,68	62,94
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-0,71	-0,77	61,32
- Comisión de gestión	-0,48	-0,48	-0,48	49,78
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	43,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,19	-0,18	-0,19	59,40
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,00	-0,05	0,00
(+) Ingresos	0,00	-0,05	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	-0,05	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.292	1.501	2.292	

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

3. Inversiones financieras

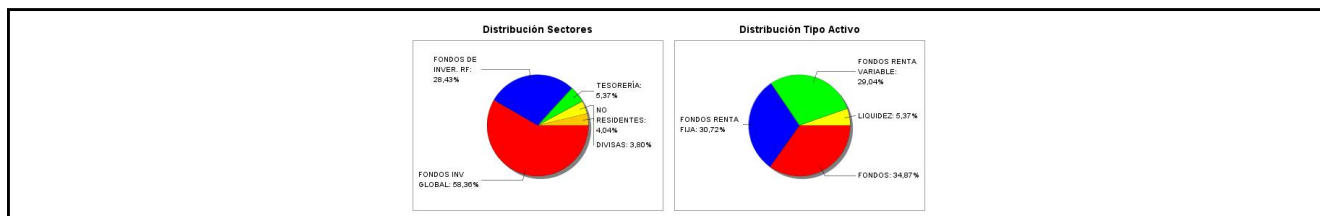
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	21	0,93	41	2,73
TOTAL RENTA FIJA	21	0,93	41	2,73
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	21	0,93	41	2,73
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	2.169	94,64	1.425	94,99
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.169	94,64	1.425	94,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.190	95,57	1.466	97,72

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) Modificación del lugar de publicación de los valores liquidativos de los vehículos de Inversis Gestión. Lugar de publicación actual: Página web de Inversis Gestión. (Blocked__www.inversisgestion.com__Blocked)

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo tiene 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 59,53% del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 6982 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 2713 miles de euros. De este volumen, 2713 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,02 % sobre el patrimonio medio de la IIC

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

Durante el primer semestre de 2026, los mercados financieros atravesaron un periodo de elevada volatilidad, condicionado principalmente por el conflicto en Oriente Medio, el fuerte movimiento de los precios energéticos y el cambio en las expectativas de política monetaria. El semestre comenzó con un tono positivo, apoyado en la resiliencia de la economía estadounidense, la moderación inicial de la inflación europea y unos resultados empresariales favorables. Sin embargo, la escalada del conflicto entre Estados Unidos e Irán a finales de febrero y las posteriores interrupciones del tráfico energético en el Estrecho de Ormuz provocaron un cambio brusco en el entorno financiero, elevando el precio del petróleo, las expectativas de inflación y el riesgo de una desaceleración económica.

En Estados Unidos, la actividad mantuvo un comportamiento relativamente resistente, aunque con diferencias significativas a lo largo del periodo. Tras la debilidad observada en marzo, el consumo, el empleo y los indicadores de actividad recuperaron cierto dinamismo durante el segundo trimestre. Al mismo tiempo, el repunte de la inflación, inicialmente relacionado con el shock energético, redujo el margen de actuación de la Reserva Federal, que mantuvo los tipos de interés en el rango del 3,50%-3,75% durante el semestre. El relevo en la presidencia de la institución añadió cierta incertidumbre sobre su futura orientación, aunque se mantuvo un mensaje prudente y centrado en la estabilidad de precios.

En la zona euro, el fuerte encarecimiento de la energía afectó al crecimiento, a la confianza y a las perspectivas de inflación, especialmente por la mayor dependencia energética de la región. El BCE mantuvo inicialmente los tipos sin cambios, pero elevó sus tipos oficiales en junio ante el incremento de las presiones inflacionistas. La evolución económica continuó mostrando diferencias entre países. Alemania registró una recuperación limitada y mantuvo cierta debilidad industrial, mientras que España conservó un mayor dinamismo relativo, apoyada en el consumo, los servicios y la evolución favorable del mercado laboral. En Asia, Japón destacó por el buen comportamiento de su economía y de su mercado bursátil, a pesar de la normalización gradual de la política monetaria del Banco de Japón.

En renta variable, el semestre estuvo marcado por una fuerte corrección en marzo y una rápida recuperación durante los meses posteriores. Tras el repunte del petróleo y el aumento de la aversión al riesgo, los principales índices registraron caídas generalizadas, más intensas en Europa y Japón por su sensibilidad a los costes energéticos. La posterior moderación de las tensiones geopolíticas, la caída del precio del crudo y unos resultados empresariales sólidos permitieron una recuperación significativa. En Estados Unidos, el liderazgo volvió a concentrarse en tecnología, semiconductores e inteligencia artificial, aunque con una mayor exigencia sobre la rentabilidad de las inversiones y unas valoraciones elevadas. En Europa, el IBEX 35 y el Euro Stoxx 50 cerraron el semestre con avances del 12,50% y del 9,27%, respectivamente, mientras que el S&P 500 subió un 9,55%, el Nasdaq un 19,91% y el Nikkei 225 un 39,18%.

En renta fija, la evolución estuvo determinada por los cambios en las expectativas de inflación y tipos. Los rendimientos soberanos descendieron inicialmente en febrero, pero repuntaron con fuerza en marzo tras el shock energético y se mantuvieron en niveles elevados durante el resto del semestre. El bono estadounidense a diez años cerró junio en el 4,47%, mientras que el Bund alemán y el bono español finalizaron en el 2,86% y el 3,34%, respectivamente. En materias primas, el Brent registró un fuerte incremento en marzo, seguido de una corrección progresiva tras la reapertura parcial del Estrecho de Ormuz, cerrando junio en torno a 73 dólares por barril. El oro también mostró una elevada volatilidad, beneficiándose inicialmente de la demanda de refugio y corrigiendo posteriormente ante la normalización parcial del riesgo geopolítico. En divisas, el dólar se fortaleció en la parte final del semestre, apoyado por la resistencia de la economía estadounidense y por una política monetaria más restrictiva, llevando al EUR/USD hasta niveles próximos a 1,14.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante los primeros meses de 2026 se mantuvo el posicionamiento con el que se había cerrado el ejercicio anterior, conservando una exposición neutral a renta variable con sobreponderación en Europa, una preferencia por crédito de alta calidad y duraciones cortas y medias, y una estrategia de cobertura del riesgo de divisa. Ante el aumento de la volatilidad y de los rendimientos soberanos, se evitó asumir un riesgo elevado de duración, manteniendo una posición prudente en los tramos largos de las curvas.

Tras la intensificación del conflicto en Oriente Medio y el fuerte encarecimiento de la energía en marzo, se redujo progresivamente la exposición a renta variable europea, dada su mayor sensibilidad al shock energético y al deterioro de las perspectivas macroeconómicas. En renta fija, se reforzó la preferencia por duraciones cortas y elevada calidad crediticia y se incorporaron bonos gubernamentales de corto plazo en aquellas carteras en las que resultaba adecuado. Asimismo, se mantuvieron las coberturas de divisa en renta fija y se flexibilizaron en renta variable, teniendo en cuenta el papel del dólar como activo refugio en periodos de mayor incertidumbre.

Durante abril y mayo no se introdujeron cambios adicionales, manteniéndose una exposición equilibrada en renta variable y una estrategia prudente en renta fija. Al cierre del semestre se redujo ligeramente la exposición a renta variable estadounidense, tras el fuerte avance acumulado y el aumento de las valoraciones, especialmente en el sector tecnológico. En Europa se mantuvo una posición equilibrada, aunque todavía ligeramente infraponderada por su sensibilidad al ciclo económico y a la energía, mientras que en mercados emergentes se priorizaron estrategias de carácter defensivo. En renta fija se conservó la preferencia por duraciones cortas y alta calidad crediticia, y en divisas se mantuvieron las coberturas sobre el dólar.

c) Índice de referencia.

La clase A obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de 4,77 % y la clase B obtuvo una rentabilidad de 5,12 %, superior a La rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que fue de 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 52,71% hasta 2.291.523 euros. El patrimonio de la Clase A a fecha de informe era de 927.441 euros y el de la Clase B de 1.364.082 euros.

El número de participes aumentó en 6 lo que supone un total de 99 participes a fecha del informe. De estos 98 participes pertenecen a la Clase A, y 1 pertenecen a la Clase B.

La rentabilidad de la clase A durante el semestre ha sido de 4,77%, mientras que la rentabilidad de la clase B durante el semestre ha sido de 5,12%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre por la clase A han ascendido a un 1,18% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,67% y la comisión de depósito un 0,04%.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre por la clase B han ascendido a un 0,84% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,34% 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 1,13%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 5,68 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,05 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 5,73 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 4,96 %, 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.

FECHA	IIC	OPERACIÓN	VALOR	DESCRIPCION	tipo	IDENTIFICADOR	CANTIDAD	FECHA	LÍMITE	PRECIO	RECOMENDADO
-------	-----	-----------	-------	-------------	------	---------------	----------	-------	--------	--------	-------------

19/01/2026	FONDO SELECCION CASER AV 60 (18022)	COMPRA	GS EM Corp Bd I Acc	EUR Hdg FI	LU0622306495	2.902 €	Invertimos Liquidez
------------	-------------------------------------	--------	---------------------	------------	--------------	---------	---------------------

19/01/2026	FONDO SELECCION CASER AV 60 (18022)	COMPRA	Carmignac Pf Sécurité FW	EUR Acc FI	LU0992624949	10.877 €	Invertimos Liquidez
------------	-------------------------------------	--------	--------------------------	------------	--------------	----------	---------------------

19/01/2026	FONDO SELECCION CASER AV 60 (18022)	VENTA	GS Europe CORE Equity I Acc	EUR FI	LU0234682044	3.787 €	Ajustamos posición de acuerdo a revalorización de mercado
------------	-------------------------------------	-------	-----------------------------	--------	--------------	---------	---

19/01/2026	FONDO SELECCION CASER AV 60 (18022)	COMPRA	JPM US Select Equity Plus C (acc)	EURH FI	LU0289216839	8.245 €	Invertimos Liquidez
------------	-------------------------------------	--------	-----------------------------------	---------	--------------	---------	---------------------

19/01/2026	FONDO SELECCION CASER AV 60 (18022)	COMPRA	SCHRODER ISF US LARGE CAP C ACC	EURH FI	LU0271484684	5.474 €	Invertimos Liquidez
------------	-------------------------------------	--------	---------------------------------	---------	--------------	---------	---------------------

19/01/2026	FONDO SELECCION CASER AV 60 (18022)	COMPRA	VONTOBEL-EUR CRP BON	FI	LU1502169235	11.046 €	Invertimos Liquidez
------------	-------------------------------------	--------	----------------------	----	--------------	----------	---------------------

19/01/2026	FONDO SELECCION CASER AV 60 (18022)	VENTA	ROBEQO QI EMER CON EQ	FI	LU0582530498	246 €	Ajustamos posición de acuerdo a revalorización de mercado
------------	-------------------------------------	-------	-----------------------	----	--------------	-------	---

19/01/2026	FONDO SELECCION CASER AV 60 (18022)	VENTA	GLG JAPAN COREALPHA-IH	EUR FI	IE00B578XK25		
------------	-------------------------------------	-------	------------------------	--------	--------------	--	--

2.070 € Ajustamos posición de acuerdo a revalorización de mercado
 19/01/2026 FONDO SELECCION CASER AV 60 (18022) VENTA MFS Meridian European Research I1 EUR FI LU0219424131 480 € Ajustamos posición de acuerdo a revalorización de mercado
 19/01/2026 FONDO SELECCION CASER AV 60 (18022) COMPRA BGF Euro Short Duration Bond D2 EUR FI LU0329592371 10.942 € Invertimos Liquidez

FECHA IIC OPERACIÓN VALOR DESCRIPCION tipo IDENTIFICADOR CANTIDAD FECHA LÍMITE PRECIO RECOMENDADO MOTIVO

12/02/2026 FONDO SELECCION CASER AV 60 (18022) COMPRA GS EM Corp Bd I Acc EUR Hdg FI LU0622306495 1.515 € Invertimos liquidez
 12/02/2026 FONDO SELECCION CASER AV 60 (18022) COMPRA Carmignac Pf Sécurité FW EUR Acc FI LU0992624949 5.051 € Invertimos liquidez
 12/02/2026 FONDO SELECCION CASER AV 60 (18022) COMPRA GS Europe CORE Equity I Acc EUR FI LU0234682044 1.529 € Invertimos liquidez
 12/02/2026 FONDO SELECCION CASER AV 60 (18022) COMPRA VONTOBEL-EUR CRP BON FI LU1502169235 5.213 € Invertimos liquidez
 12/02/2026 FONDO SELECCION CASER AV 60 (18022) COMPRA MFS Meridian European Research I1 EUR FI LU0219424131 2.565 € Invertimos liquidez

12/02/2026 FONDO SELECCION CASER AV 60 (18022) COMPRA SCHRODER ISF US LARGE CAP C ACC EURH FI LU0271484684 68.439 € Reajustamos posición en activo
 12/02/2026 FONDO SELECCION CASER AV 60 (18022) VENTA JPM US Select Equity Plus C (acc) EURH FI LU0289216839 56.549 € Reajustamos posición en activo

12/02/2026 FONDO SELECCION CASER AV 60 (18022) VENTA GLG JAPAN COREALPHA-IH EUR FI IE00B578XK25 1.000 € Reembolsamos por subida de peso por revalorización de mercado

12/02/2026 FONDO SELECCION CASER AV 60 (18022) VENTA BGF Euro Short Duration Bond D2 EUR FI LU0329592371 TOTAL Cambiamos por otro activo de la misma categoría

12/02/2026 FONDO SELECCION CASER AV 60 (18022) COMPRA Evli Short Corp Bond-IB FI FI4000233242 221.132 € Introducimos en sustitución del fondo que sale

FECHA IIC OPERACIÓN VALOR DESCRIPCION tipo IDENTIFICADOR CANTIDAD FECHA LÍMITE PRECIO RECOMENDADO MOTIVO

10/03/2026 FONDO SELECCION CASER AV 60 (18022) COMPRA Evli Short Corp Bond-IB FI FI4000233242 38.004 € Invertimos liquidez
 10/03/2026 FONDO SELECCION CASER AV 60 (18022) COMPRA Goldman Sachs Emrg Mrkt Corp BD FI LU0622306495 10.421 € Invertimos liquidez
 10/03/2026 FONDO SELECCION CASER AV 60 (18022) COMPRA Carmignac Securite F Eur Acc FI LU0992624949 37.438 € Invertimos liquidez
 10/03/2026 FONDO SELECCION CASER AV 60 (18022) COMPRA GLG JAPAN COREALPHA-IH EUR FI IE00B578XK25 9.244 € Invertimos liquidez
 10/03/2026 FONDO SELECCION CASER AV 60 (18022) COMPRA Vontobel-Eur Crp Mid Yld-I FI LU0278087860 45.948 € Invertimos liquidez
 10/03/2026 FONDO SELECCION CASER AV 60 (18022) COMPRA MFS Mer-European Res-I1 FI LU0219424131 25.804 € Invertimos liquidez
 10/03/2026 FONDO SELECCION CASER AV 60 (18022) COMPRA GS EUROP COR E IA FI LU0234682044 41.272 € Invertimos liquidez
 10/03/2026 FONDO SELECCION CASER AV 60 (18022) COMPRA Schroder Int Selection US Large FI LU0271484684 33.959 € Invertimos liquidez
 10/03/2026 FONDO SELECCION CASER AV 60 (18022) COMPRA JPM US Eq Pls-CA FI LU0289216839 23.276 € Invertimos liquidez
 10/03/2026 FONDO SELECCION CASER AV 60 (18022) COMPRA Robeco Emerging Conserv Eq -I Eur FI LU0582530498 7.768 € Invertimos liquidez

FECHA IIC OPERACIÓN VALOR DESCRIPCION tipo IDENTIFICADOR CANTIDAD FECHA LÍMITE PRECIO RECOMENDADO MOTIVO

23/04/2026 FONDO SELECCION CASER AV 60 (18022) VENTA Evli Short Corp Bond-IB FI FI4000233242
35.164 € Vendemos para ajustar peso en activo tras comité de inversiones

23/04/2026 FONDO SELECCION CASER AV 60 (18022) VENTA Vontobel-Eur Crp Mid Yld-I FI LU0278087860
82.266 € Vendemos para ajustar peso en activo tras comité de inversiones

23/04/2026 FONDO SELECCION CASER AV 60 (18022) VENTA GS EUROP COR E IA FI LU0234682044
91.183 € Vendemos para ajustar peso en activo tras comité de inversiones

23/04/2026 FONDO SELECCION CASER AV 60 (18022) VENTA MFS Mer-European Res-I1 FI LU0219424131 TOTAL
Vendemos por deterioro de perspectivas en el activo

23/04/2026 FONDO SELECCION CASER AV 60 (18022) VENTA Schroder Int Selection US Large FI LU0271484684 TOTAL
Vendemos por deterioro de perspectivas en el activo

23/04/2026 FONDO SELECCION CASER AV 60 (18022) VENTA JPM US Eq Pls-CA FI LU0289216839 TOTAL Vendemos
para quitar la cobertura de divisa del fondo

23/04/2026 FONDO SELECCION CASER AV 60 (18022) COMPRA Goldman Sachs Emrg Mrkt Corp BD FI LU0622306495
3.617 € Compramos para ajustar peso en activo tras comité de inversiones

23/04/2026 FONDO SELECCION CASER AV 60 (18022) COMPRA Carmignac Securite F Eur Acc FI LU0992624949
32.581 € Compramos para ajustar peso en activo tras comité de inversiones

23/04/2026 FONDO SELECCION CASER AV 60 (18022) COMPRA GLG JAPAN COREALPHA-IH EUR FI IE00B578XK25
21.309 € Compramos para ajustar peso en activo tras comité de inversiones

23/04/2026 FONDO SELECCION CASER AV 60 (18022) COMPRA Robeco Emerging Conserv Eq -I Eur FI LU0582530498
19.779 € Compramos para ajustar peso en activo tras comité de inversiones

23/04/2026 FONDO SELECCION CASER AV 60 (18022) COMPRA ALLIANZ BEST STYLES US FI LU0982019803
290.415 € Introducimos activo para coger exposición a Estados Unidos tras la venta del anterior activo de la
categoría

23/04/2026 FONDO SELECCION CASER AV 60 (18022) COMPRA JPMorgan Euro Government Short Duration Bond FI
LU1938385884 58.083 € Introducimos activo de corta duración tras los reajustes de expectativas de
tipos tras el mes de marzo

23/04/2026 FONDO SELECCION CASER AV 60 (18022) COMPRA MFS BLENDED RESEARCH FI LU2158812706
154.888 € Introducimos activo para coger exposición a Europa tras la venta del anterior activo de la categoría

23/04/2026 FONDO SELECCION CASER AV 60 (18022) COMPRA JPM US SEL EQ PLS-CA EUR FI LU1718419333
242.013 € Introducimos el fondo que vendemos sin la divisa cubierta

FECHA IIC OPERACIÓN VALOR DESCRIPCION tipo IDENTIFICADOR CANTIDAD FECHA LÍMITE PRECIO RECOMENDADO
MOTIVO

18/05/2026 FONDO SELECCION CASER AV 60 (18022) COMPRA Parts. JPM US SEL EQ PLUS-C ACC EUR FI
LU1718419333 27.920 € Compramos para invertir liquidez

18/05/2026 FONDO SELECCION CASER AV 60 (18022) COMPRA Parts. ALLNZ-BEST STYLE US E-RTH2 E FI
LU2158812706 32.449 € Compramos para invertir liquidez

18/05/2026 FONDO SELECCION CASER AV 60 (18022) COMPRA Parts. MFS MERID-BLND RE EUR-IF1EUR FI
LU2553550745 16.673 € Compramos para invertir liquidez

18/05/2026 FONDO SELECCION CASER AV 60 (18022) COMPRA Parts. Evli Short Corp Bond-IB FI FI4000233242
17.591 € Compramos para invertir liquidez

18/05/2026 FONDO SELECCION CASER AV 60 (18022) COMPRA Parts. JPM EUR GOV SH DUR-I EUR FI LU0408877925
7.372 € Compramos para invertir liquidez

18/05/2026 FONDO SELECCION CASER AV 60 (18022) COMPRA Parts. Goldman Sachs Emrg Mrkt Corp BD FI
LU0622306495 9.893 € Compramos para invertir liquidez

18/05/2026 FONDO SELECCION CASER AV 60 (18022) COMPRA Parts. Carmignac Securite F Eur Acc FI LU0992624949
14.895 € Compramos para invertir liquidez

18/05/2026 FONDO SELECCION CASER AV 60 (18022) COMPRA GLG JAPAN COREALPHA-IH EUR FI IE00B578XK25
7.785 € Compramos para invertir liquidez

18/05/2026 FONDO SELECCION CASER AV 60 (18022) COMPRA Parts. Vontobel-Eur Crp Mid Yld-I FI LU0278087860
58.459 € Compramos para invertir liquidez

18/05/2026 FONDO SELECCION CASER AV 60 (18022) COMPRA GS EUROP COR E IA FI LU0234682044
28.560 € Compramos para invertir liquidez

18/05/2026 FONDO SELECCION CASER AV 60 (18022) COMPRA Parts. Robeco Emerging Conserv Eq -I Eur FI
LU0582530498 7.422 € Compramos para invertir liquidez

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 EVLI con un porcentaje del 19% 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 63,55 % 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, medido por la volatilidad del valor liquidativo diario durante el último trimestre, por la clase A ha sido de 5,92%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 6,31%.

El riesgo asumido por la clase B durante el último trimestre, ha sido de 5,92%, mientras que la acumulada ha sido de 6,31%.

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 de la clase A alcanzó 4,99 %. El VaR histórico acumulado en el año de la clase B alcanzó 4,9 %.

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, el escenario central continúa apuntando a un crecimiento global moderado y desigual entre regiones, condicionado por la evolución del conflicto en Oriente Medio, los precios energéticos y el ciclo de inversión tecnológica. La reducción de la prima geopolítica y la normalización progresiva del suministro energético podrían favorecer la actividad y moderar las presiones inflacionistas. No obstante, la posibilidad de nuevas interrupciones en las cadenas de suministro, una prolongación de las tensiones comerciales o un nuevo repunte de las materias primas mantiene elevado el grado de incertidumbre.

En Estados Unidos, la resistencia del consumo y del mercado laboral podría seguir apoyando el crecimiento, aunque la persistencia de la inflación limita la posibilidad de una relajación rápida de la política monetaria. En la zona euro, la evolución dependerá en gran medida de los precios energéticos y de su transmisión a la renta disponible, los costes empresariales y la inflación subyacente. En este contexto, cabe esperar que la Reserva Federal y el BCE mantengan un enfoque dependiente de los datos, sin comprometer de antemano una senda concreta de tipos. El comportamiento de la renta fija previsiblemente seguirá condicionado por los cambios en las expectativas de inflación, la evolución de las políticas fiscales y las necesidades de financiación de los Estados.

En renta variable, los beneficios empresariales y el ciclo de inversión vinculado a la inteligencia artificial pueden continuar ofreciendo soporte, aunque las valoraciones elevadas y la concentración de las subidas en determinados sectores aumentan el riesgo de correcciones. Europa presenta valoraciones más moderadas, pero mantiene una mayor sensibilidad al ciclo económico y a los costes energéticos. Japón podría seguir respaldado por la mejora de los beneficios empresariales y la inversión tecnológica, si bien la normalización monetaria y la evolución del yen pueden generar episodios de volatilidad. Los mercados emergentes continuarán mostrando diferencias relevantes en función de su exposición a materias primas, comercio internacional y condiciones financieras globales.

En este entorno, la actuación previsible se orientará a preservar un perfil prudente y flexible. En renta variable, se mantendrá una exposición equilibrada, con una posición más cauta en Estados Unidos tras el fuerte avance acumulado y las valoraciones exigentes, especialmente en tecnología. En Europa se conservará un posicionamiento selectivo, teniendo en cuenta su sensibilidad al crecimiento y a la energía, mientras que en mercados emergentes se priorizarán estrategias defensivas y diversificadas. En renta fija, se mantendrá la preferencia por duraciones cortas y elevada calidad crediticia, evitando asumir un riesgo significativo en los tramos largos mientras persista la incertidumbre sobre inflación y tipos. Asimismo, se conservará una gestión activa de las coberturas de divisa y de la liquidez, con capacidad para introducir ajustes tácticos si la evolución del entorno modifica de forma significativa el binomio rentabilidad-riesgo.

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	2,73
ES0000011868 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 2.14 2026-07-01	EUR	21	0,93	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		21	0,93	41	2,73
TOTAL RENTA FIJA		21	0,93	41	2,73
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		21	0,93	41	2,73
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
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
LU1718419333 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - US	EUR	284	12,41	0	0,00
LU2158812706 - PARTICIPACIONES Allianz Global Inves	EUR	330	14,42	0	0,00
LU2553550745 - PARTICIPACIONES MFS Meridian Funds -	EUR	184	8,05	0	0,00
LU0234682044 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	231	10,07	224	14,90
IE00B578XK25 - PARTICIPACIONES MAN GLG Japan CoreAl	EUR	87	3,80	45	2,99
LU0408877925 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Eur	EUR	66	2,88	0	0,00
LU0271484684 - PARTICIPACIONES Schroder US Large Ca	EUR	0	0,00	118	7,84
LU0278087860 - PARTICIPACIONES Vontobel-Eur Crp Mid	EUR	255	11,12	219	14,57
LU0219424131 - PARTICIPACIONES MFS European Equity	EUR	0	0,00	134	8,93
FI4000233242 - PARTICIPACIONES Evli Short Corp Bond	EUR	243	10,59	0	0,00
LU0622306495 - PARTICIPACIONES Goldman Sachs Glb HY	EUR	88	3,84	58	3,90
LU0289216839 - PARTICIPACIONES JPM US Small Co. A	EUR	0	0,00	176	11,70
LU0582530498 - PARTICIPACIONES Robeco Emerging Cons	EUR	93	4,04	45	2,97
LU0992624949 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	308	13,42	204	13,60
LU0329592371 - PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	EUR	0	0,00	204	13,59
TOTAL IIC		2.169	94,64	1.425	94,99
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.169	94,64	1.425	94,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.190	95,57	1.466	97,72

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 10.301.081,27 euros. De este volumen, 9.973.000,76 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 328.080,51 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 689,32 y 69,64 euros respectivamente, con un rendimiento total de 758,96 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
FONDO SELECCION/CASER AV 80
Fecha de registro: 10/09/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría
Tipo de fondo:
Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
Vocación inversora: Renta Variable Internacional
Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre 60%-80% 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 (mínimo de BBB-) o la que tenga el Reino de España si fuera inferior, pudiendo invertir un 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	1,05	0,44	1,05	1,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,08	1,37	1,08	1,55

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	31.062,47	14.011,55	73	70	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE B	228.345,34	216.992,55	1	1	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	353	150	107	498
CLASE B	EUR	2.649	2.357	1.910	1.382

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	11,3522	10,6724	9,8647	9,2559
CLASE B	EUR	11,5999	10,8638	9,9645	9,2778

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,77	0,00	0,77	0,77	0,00	0,77	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE B		0,39	0,00	0,39	0,39	0,00	0,39	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .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	6,37	8,66	-2,10	3,15	2,73	8,19	6,58	9,11	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,71	10-06-2026	-1,55	03-03-2026	-3,42	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,34	08-04-2026	2,34	08-04-2026	2,54	10-04-2025

(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	8,53	7,74	9,17	6,13	5,66	9,66	7,38	6,74	
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84	0,88	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,11	6,11	6,20	6,02	6,24	6,02	6,54	7,59	

(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)	1,22	0,56	0,67	0,63	0,63	2,56	2,70	2,74	4,61

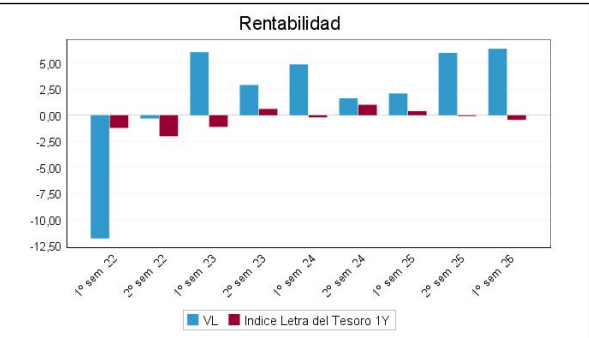
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .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	6,78	8,87	-1,92	3,35	2,93	9,02	7,40	9,96	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	10-06-2026	-1,55	03-03-2026	-3,42	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,34	08-04-2026	2,34	08-04-2026	2,54	10-04-2025

(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	8,53	7,74	9,17	6,13	5,66	9,66	7,38	6,74	
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84	0,88	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,02	6,02	6,11	5,93	6,14	5,93	6,43	7,43	

(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.

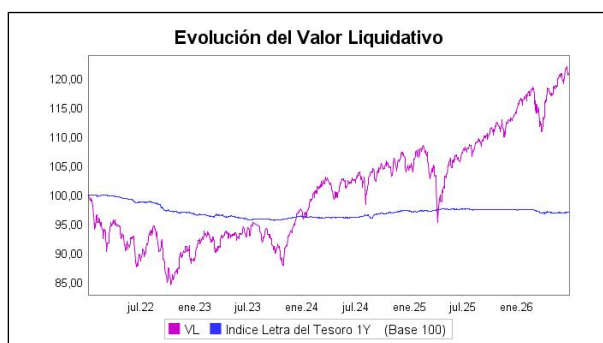
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,84	0,36	0,48	0,44	0,43	1,79	1,91	1,97	4,47

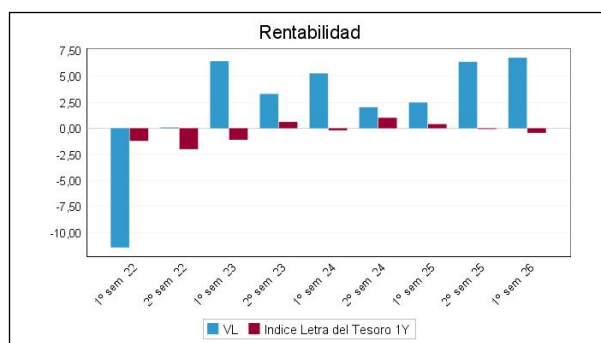
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	10.078	109	0,74
Renta Fija Internacional	184.592	940	0,58
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	113.072	970	2,35
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	80.605	899	3,57
Renta Variable Euro	19.237	243	12,26
Renta Variable Internacional	416.507	8.062	13,59
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	45.560	792	2,68
Global	87.919	4.416	4,75
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	11.886	140	0,60
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

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

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.912	97,03	2.497	99,60
* Cartera interior	49	1,63	30	1,20
* Cartera exterior	2.863	95,40	2.467	98,40
* 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)	100	3,33	20	0,80
(+/-) RESTO	-11	-0,37	-10	-0,40
TOTAL PATRIMONIO	3.001	100,00 %	2.507	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)	2.507	2.104	2.507	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,49	10,44	11,49	24,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,61	6,23	6,61	20,15
(+) Rendimientos de gestión	7,27	6,85	7,27	20,23
+ Intereses	0,04	0,03	0,04	17,23
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	7,24	6,81	7,24	20,25
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-0,62	-0,66	20,99
- Comisión de gestión	-0,42	-0,42	-0,42	14,32
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	7,89
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,09	-0,13	59,72
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,06	-0,07	20,15
(+) 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)	3.001	2.507	3.001	

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

3. Inversiones financieras

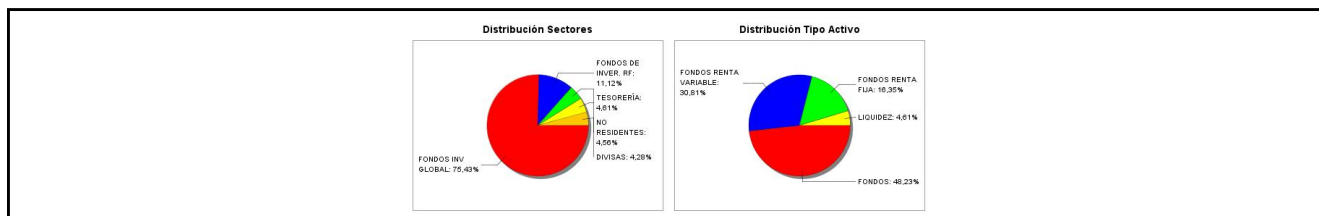
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	49	1,63	30	1,18
TOTAL RENTA FIJA	49	1,63	30	1,18
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	49	1,63	30	1,18
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	2.863	95,39	2.467	98,40
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.863	95,39	2.467	98,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.912	97,02	2.497	99,58

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j) Modificación del lugar de publicación de los valores liquidativos de los vehículos de Inversis Gestión. Lugar de publicación actual: Página web de Inversis Gestión. (Blocked__www.inversisgestion.com__Blocked)

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo tiene 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 88,25% del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 3652 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 3545 miles de euros. De este volumen, 3545 a operaciones sobre otras IIC . 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.

Durante el primer semestre de 2026, los mercados financieros atravesaron un periodo de elevada volatilidad, condicionado principalmente por el conflicto en Oriente Medio, el fuerte movimiento de los precios energéticos y el cambio en las expectativas de política monetaria. El semestre comenzó con un tono positivo, apoyado en la resiliencia de la economía estadounidense, la moderación inicial de la inflación europea y unos resultados empresariales favorables. Sin embargo, la escalada del conflicto entre Estados Unidos e Irán a finales de febrero y las posteriores interrupciones del tráfico energético en el Estrecho de Ormuz provocaron un cambio brusco en el entorno financiero, elevando el precio del petróleo, las expectativas de inflación y el riesgo de una desaceleración económica.

En Estados Unidos, la actividad mantuvo un comportamiento relativamente resistente, aunque con diferencias significativas a lo largo del periodo. Tras la debilidad observada en marzo, el consumo, el empleo y los indicadores de actividad recuperaron cierto dinamismo durante el segundo trimestre. Al mismo tiempo, el repunte de la inflación, inicialmente relacionado con el shock energético, redujo el margen de actuación de la Reserva Federal, que mantuvo los tipos de interés en el rango del 3,50%-3,75% durante el semestre. El relevo en la presidencia de la institución añadió cierta incertidumbre sobre su futura orientación, aunque se mantuvo un mensaje prudente y centrado en la estabilidad de precios.

En la zona euro, el fuerte encarecimiento de la energía afectó al crecimiento, a la confianza y a las perspectivas de inflación, especialmente por la mayor dependencia energética de la región. El BCE mantuvo inicialmente los tipos sin cambios, pero elevó sus tipos oficiales en junio ante el incremento de las presiones inflacionistas. La evolución económica continuó mostrando diferencias entre países. Alemania registró una recuperación limitada y mantuvo cierta debilidad industrial, mientras que España conservó un mayor dinamismo relativo, apoyada en el consumo, los servicios y la evolución favorable del mercado laboral. En Asia, Japón destacó por el buen comportamiento de su economía y de su mercado bursátil, a pesar de la normalización gradual de la política monetaria del Banco de Japón.

En renta variable, el semestre estuvo marcado por una fuerte corrección en marzo y una rápida recuperación durante los meses posteriores. Tras el repunte del petróleo y el aumento de la aversión al riesgo, los principales índices registraron caídas generalizadas, más intensas en Europa y Japón por su sensibilidad a los costes energéticos. La posterior moderación de las tensiones geopolíticas, la caída del precio del crudo y unos resultados empresariales sólidos permitieron una recuperación significativa. En Estados Unidos, el liderazgo volvió a concentrarse en tecnología, semiconductores e inteligencia artificial, aunque con una mayor exigencia sobre la rentabilidad de las inversiones y unas valoraciones elevadas. En Europa, el IBEX 35 y el Euro Stoxx 50 cerraron el semestre con avances del 12,50% y del 9,27%, respectivamente, mientras que el S&P 500 subió un 9,55%, el Nasdaq un 19,91% y el Nikkei 225 un 39,18%.

En renta fija, la evolución estuvo determinada por los cambios en las expectativas de inflación y tipos. Los rendimientos soberanos descendieron inicialmente en febrero, pero repuntaron con fuerza en marzo tras el shock energético y se mantuvieron en niveles elevados durante el resto del semestre. El bono estadounidense a diez años cerró junio en el 4,47%, mientras que el Bund alemán y el bono español finalizaron en el 2,86% y el 3,34%, respectivamente. En materias primas, el Brent registró un fuerte incremento en marzo, seguido de una corrección progresiva tras la reapertura parcial del Estrecho de Ormuz, cerrando junio en torno a 73 dólares por barril. El oro también mostró una elevada volatilidad, beneficiándose inicialmente de la demanda de refugio y corrigiendo posteriormente ante la normalización parcial del riesgo geopolítico. En divisas, el dólar se fortaleció en la parte final del semestre, apoyado por la resistencia de la economía estadounidense y por una política monetaria más restrictiva, llevando al EUR/USD hasta niveles próximos a 1,14.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante los primeros meses de 2026 se mantuvo el posicionamiento con el que se había cerrado el ejercicio anterior, conservando una exposición neutral a renta variable con sobreponderación en Europa, una preferencia por crédito de alta calidad y duraciones cortas y medias, y una estrategia de cobertura del riesgo de divisa. Ante el aumento de la volatilidad y de los rendimientos soberanos, se evitó asumir un riesgo elevado de duración, manteniendo una posición prudente en los tramos largos de las curvas.

Tras la intensificación del conflicto en Oriente Medio y el fuerte encarecimiento de la energía en marzo, se redujo progresivamente la exposición a renta variable europea, dada su mayor sensibilidad al shock energético y al deterioro de las perspectivas macroeconómicas. En renta fija, se reforzó la preferencia por duraciones cortas y elevada calidad crediticia y se incorporaron bonos gubernamentales de corto plazo en aquellas carteras en las que resultaba adecuado. Asimismo, se mantuvieron las coberturas de divisa en renta fija y se flexibilizaron en renta variable, teniendo en cuenta el papel del dólar como activo refugio en periodos de mayor incertidumbre.

Durante abril y mayo no se introdujeron cambios adicionales, manteniéndose una exposición equilibrada en renta variable y una estrategia prudente en renta fija. Al cierre del semestre se redujo ligeramente la exposición a renta variable estadounidense, tras el fuerte avance acumulado y el aumento de las valoraciones, especialmente en el sector tecnológico. En Europa se mantuvo una posición equilibrada, aunque todavía ligeramente infraponderada por su sensibilidad al ciclo económico y a la energía, mientras que en mercados emergentes se priorizaron estrategias de carácter defensivo. En renta fija se conservó la preferencia por duraciones cortas y alta calidad crediticia, y en divisas se mantuvieron las coberturas sobre el dólar.

c) Índice de referencia.

a la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo fue de un -0,44%.

La clase A obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de 6,37 % y la clase B obtuvo una rentabilidad de 6,78 %, superior a la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que fue de 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 19,73% hasta 3.001.416 euros. El patrimonio de la Clase A a fecha de informe era de 352.627 euros y el de la Clase B de 2.648.789 euros.

El número de participes aumentó en 3 lo que supone un total de 74 participes a fecha del informe. De estos 73 participes pertenecen a la Clase A, y 1 pertenecen a la Clase B.

La rentabilidad de la clase A durante el semestre ha sido de 6,37%, mientras que la rentabilidad de la clase B durante el semestre ha sido de 6,78%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre por la clase A han ascendido a un 1,23% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,77% y la comisión de depósito un 0,04%.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre por la clase B han ascendido a un 0,84% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,39% 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 1,08%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 7,24 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,03 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 7,27 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 6,74 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 13,59%.

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.

FECHA	IIC	OPERACIÓN	VALOR	DESCRIPCION	tipo	IDENTIFICADOR	CANTIDAD	FECHA	LÍMITE	PRECIO	RECOMENDADO
-------	-----	-----------	-------	-------------	------	---------------	----------	-------	--------	--------	-------------

19/01/2026	FONDO SELECCION CASER AV 80 (18023)	COMPRA	MFS EUROPEAN RESEARCH	FI	LU0219424131	28.644 €	Invertimos liquidez
------------	-------------------------------------	--------	-----------------------	----	--------------	----------	---------------------

19/01/2026	FONDO SELECCION CASER AV 80 (18023)	VENTA	CARMIGNAC SECURITE	FI	LU0992624949	6.869 €	Ajustamos posición de acuerdo a revalorización de mercado
------------	-------------------------------------	-------	--------------------	----	--------------	---------	---

19/01/2026	FONDO SELECCION CASER AV 80 (18023)	COMPRA	GS EUROPE CORE EQ	FI	LU0234682044	6.596 €	Invertimos liquidez
------------	-------------------------------------	--------	-------------------	----	--------------	---------	---------------------

19/01/2026	FONDO SELECCION CASER AV 80 (18023)	COMPRA	SCHRODER INTL US LG CAP	FI	LU0271484684	27.183 €	Invertimos liquidez
------------	-------------------------------------	--------	-------------------------	----	--------------	----------	---------------------

19/01/2026	FONDO SELECCION CASER AV 80 (18023)	COMPRA	ROBEKO QI EMER CON EQ	FI	LU0582530498	5.312 €	Invertimos liquidez
------------	-------------------------------------	--------	-----------------------	----	--------------	---------	---------------------

19/01/2026	FONDO SELECCION CASER AV 80 (18023)	COMPRA	VONTOBEL-EUR CRP BON	FI	LU1502169235	11.328 €	Invertimos liquidez
------------	-------------------------------------	--------	----------------------	----	--------------	----------	---------------------

19/01/2026	FONDO SELECCION CASER AV 80 (18023)	COMPRA	TROWE US SMALL COMP	FI	LU1862449409	2.462 €	Invertimos liquidez
------------	-------------------------------------	--------	---------------------	----	--------------	---------	---------------------

19/01/2026	FONDO SELECCION CASER AV 80 (18023)	VENTA	JAPAN COREALPHA	FI	IE00B578XK25		
------------	-------------------------------------	-------	-----------------	----	--------------	--	--

14.454 € Ajustamos posición de acuerdo a revalorización de mercado
 19/01/2026 FONDO SELECCION CASER AV 80 (18023) COMPRA JPM US SEL EQ P FI LU0289216839
 33.459 € Invertimos liquidez
 19/01/2026 FONDO SELECCION CASER AV 80 (18023) COMPRA Goldman Sachs Emrg Mrkt Corp BD FI LU0622306495
 3.932 € Invertimos liquidez

FECHA IIC OPERACIÓN VALOR DESCRIPCION tipo IDENTIFICADOR CANTIDAD FECHA LÍMITE PRECIO RECOMENDADO
 MOTIVO

12/02/2026 FONDO SELECCION CASER AV 80 (18023) VENTA MFS EUROPEAN RESEARCH FI LU0219424131
 14.329 € Reembolsamos para hacer frente a posibles necesidades de liquidez
 12/02/2026 FONDO SELECCION CASER AV 80 (18023) VENTA CARMIGNAC SECURITE FI LU0992624949
 35.074 € Reembolsamos para hacer frente a posibles necesidades de liquidez
 12/02/2026 FONDO SELECCION CASER AV 80 (18023) VENTA GS EUROPE CORE EQ FI LU0234682044
 20.777 € Reembolsamos para hacer frente a posibles necesidades de liquidez
 12/02/2026 FONDO SELECCION CASER AV 80 (18023) VENTA ROBECO QI EMER CON EQ FI LU0582530498
 3.802 € Reembolsamos para hacer frente a posibles necesidades de liquidez
 12/02/2026 FONDO SELECCION CASER AV 80 (18023) VENTA TROWE US SMALL COMP FI LU1862449409
 3.841 € Reembolsamos para hacer frente a posibles necesidades de liquidez
 12/02/2026 FONDO SELECCION CASER AV 80 (18023) VENTA JAPAN COREALPHA FI IE00B578XK25
 5.561 € Reembolsamos para hacer frente a posibles necesidades de liquidez
 12/02/2026 FONDO SELECCION CASER AV 80 (18023) VENTA JPM US SEL EQ P FI LU0289216839
 177.314 € Reembolsamos para hacer frente a posibles necesidades de liquidez

12/02/2026 FONDO SELECCION CASER AV 80 (18023) COMPRA Goldman Sachs Emrg Mrkt Corp BD FI LU0622306495
 9.142 € Incrementamos posición de acuerdo al peso objetivo en activo
 12/02/2026 FONDO SELECCION CASER AV 80 (18023) COMPRA SCHRODER INTL US LG CAP FI LU0271484684
 170.408 € Incrementamos posición de acuerdo al peso objetivo en activo
 12/02/2026 FONDO SELECCION CASER AV 80 (18023) COMPRA VONTOBEL-EUR CRP BON FI LU1502169235
 8.090 € Incrementamos posición de acuerdo al peso objetivo en activo

FECHA IIC OPERACIÓN VALOR DESCRIPCION tipo IDENTIFICADOR CANTIDAD FECHA LÍMITE PRECIO RECOMENDADO
 MOTIVO

10/03/2026 FONDO SELECCION CASER AV 80 (18023) COMPRA Goldman Sachs Emrg Mrkt Corp BD FI LU0622306495
 613 € Compramos para invertir liquidez
 10/03/2026 FONDO SELECCION CASER AV 80 (18023) COMPRA Carmignac Securite F Eur Acc FI LU0992624949
 2.424 € Compramos para invertir liquidez
 10/03/2026 FONDO SELECCION CASER AV 80 (18023) COMPRA GLG JAPAN COREALPHA-IH EUR FI IE00B578XK25
 2.506 € Compramos para invertir liquidez
 10/03/2026 FONDO SELECCION CASER AV 80 (18023) COMPRA Vontobel-Eur Crp Mid Yld-I FI LU0278087860
 10.260 € Compramos para invertir liquidez
 10/03/2026 FONDO SELECCION CASER AV 80 (18023) COMPRA MFS Mer-European Res-I1 FI LU0219424131
 9.228 € Compramos para invertir liquidez
 10/03/2026 FONDO SELECCION CASER AV 80 (18023) COMPRA GS EUROP COR E IA FI LU0234682044
 6.056 € Compramos para invertir liquidez
 10/03/2026 FONDO SELECCION CASER AV 80 (18023) COMPRA Schroder Int Selection US Large FI LU0271484684
 7.440 € Compramos para invertir liquidez
 10/03/2026 FONDO SELECCION CASER AV 80 (18023) COMPRA JPM US Eq Pls-CA FI LU0289216839
 5.045 € Compramos para invertir liquidez
 10/03/2026 FONDO SELECCION CASER AV 80 (18023) COMPRA T. ROWE PRICE-US SMC E-QNEUR FI LU1862449409
 1.764 € Compramos para invertir liquidez

FECHA IIC OPERACIÓN VALOR DESCRIPCION tipo IDENTIFICADOR CANTIDAD FECHA LÍMITE PRECIO RECOMENDADO
 MOTIVO

23/04/2026 FONDO SELECCION CASER AV 80 (18023) VENTA Vontobel-Eur Crp Mid Yld-I FI LU0278087860
 31.709 € Vendemos para ajustar peso en activo tras comité de inversiones
 23/04/2026 FONDO SELECCION CASER AV 80 (18023) VENTA GS EUROP COR E IA FI LU0234682044
 75.977 € Vendemos para ajustar peso en activo tras comité de inversiones

23/04/2026 FONDO SELECCION CASER AV 80 (18023) VENTA Goldman Sachs Emrg Mrkt Corp BD FI LU0622306495
47.650 € Vendemos para ajustar peso en activo tras comité de inversiones

23/04/2026 FONDO SELECCION CASER AV 80 (18023) VENTA T. ROWE PRICE-US SMC E-QNEUR FI LU1862449409
TOTAL Vendemos por deterioro de perspectivas en el activo

23/04/2026 FONDO SELECCION CASER AV 80 (18023) VENTA MFS Mer-European Res-I1 FI LU0219424131 TOTAL
Vendemos por deterioro de perspectivas en el activo

23/04/2026 FONDO SELECCION CASER AV 80 (18023) VENTA Schroder Int Selection US Large FI LU0271484684 TOTAL
Vendemos por deterioro de perspectivas en el activo

23/04/2026 FONDO SELECCION CASER AV 80 (18023) VENTA JPM US Eq Pls-CA FI LU0289216839 TOTAL Vendemos
para quitar la cobertura de divisa del fondo

23/04/2026 FONDO SELECCION CASER AV 80 (18023) COMPRA Carmignac Securite F Eur Acc FI LU0992624949
14.350 € Compramos para ajustar peso en activo tras comité de inversiones

23/04/2026 FONDO SELECCION CASER AV 80 (18023) COMPRA GLG JAPAN COREALPHA-IH EUR FI IE00B578XK25
43.902 € Compramos para ajustar peso en activo tras comité de inversiones

23/04/2026 FONDO SELECCION CASER AV 80 (18023) COMPRA Robeco Emerging Conserv Eq -I Eur FI LU0582530498
41.717 € Compramos para ajustar peso en activo tras comité de inversiones

23/04/2026 FONDO SELECCION CASER AV 80 (18023) COMPRA ALLIANZ BEST STYLES US FI LU0982019803
597.209 € Introducimos activo para coger exposición a Estados Unidos tras la venta del anterior activo de la
categoría

23/04/2026 FONDO SELECCION CASER AV 80 (18023) COMPRA MFS BLENDED RESEARCH FI LU2158812706
277.772 € Introducimos activo para coger exposición a Europa tras la venta del anterior activo de la categoría

23/04/2026 FONDO SELECCION CASER AV 80 (18023) COMPRA JPM US SEL EQ PLS-CA EUR FI LU1718419333
486.100 € Introducimos el fondo que vendemos sin la divisa cubierta

FECHA IIC OPERACIÓN VALOR DESCRIPCION tipo IDENTIFICADOR CANTIDAD FECHA LÍMITE PRECIO RECOMENDADO
MOTIVO

18/05/2026 FONDO SELECCION CASER AV 80 (18023) COMPRA Parts. JPM US SEL EQ PLUS-C ACC EUR FI
LU1718419333 9.843 € Compramos para invertir liquidez

18/05/2026 FONDO SELECCION CASER AV 80 (18023) COMPRA Parts. ALLNZ-BEST STYLE US E-RTH2 E FI
LU2158812706 9.921 € Compramos para invertir liquidez

18/05/2026 FONDO SELECCION CASER AV 80 (18023) COMPRA Parts. MFS MERID-BLND RE EUR-IF1EUR FI
LU2553550745 3.480 € Compramos para invertir liquidez

18/05/2026 FONDO SELECCION CASER AV 80 (18023) COMPRA Parts. Goldman Sachs Emrg Mrkt Corp BD FI
LU0622306495 4.532 € Compramos para invertir liquidez

18/05/2026 FONDO SELECCION CASER AV 80 (18023) COMPRA Parts. Carmignac Securite F Eur Acc FI LU0992624949
10.482 € Compramos para invertir liquidez

18/05/2026 FONDO SELECCION CASER AV 80 (18023) COMPRA GLG JAPAN COREALPHA-IH EUR FI IE00B578XK25
334 € Compramos para invertir liquidez

18/05/2026 FONDO SELECCION CASER AV 80 (18023) COMPRA Parts. Vontobel-Eur Crp Mid Yld-I FI LU0278087860
6.746 € Compramos para invertir liquidez

18/05/2026 FONDO SELECCION CASER AV 80 (18023) COMPRA GS EUROP COR E IA FI LU0234682044
21.358 € Compramos para invertir liquidez

18/05/2026 FONDO SELECCION CASER AV 80 (18023) COMPRA Parts. Robeco Emerging Conserv Eq -I Eur FI
LU0582530498 81 € Compramos para invertir liquidez

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 Goldman Sachs con un porcentaje del 20,5% sobre patrimonio de la IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Semestre supuso a un 72,72 % 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, medido por la volatilidad del valor liquidativo diario durante el último trimestre, por la clase A ha sido de 7,74%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 8,53%.

El riesgo asumido por la clase B durante el último trimestre, ha sido de 7,74%, mientras que la acumulada ha sido de 8,53%.

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 de la clase A alcanzó 6,11 %. El VaR histórico acumulado en el año de la clase B alcanzó 6,02 %.

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, el escenario central continúa apuntando a un crecimiento global moderado y desigual entre regiones, condicionado por la evolución del conflicto en Oriente Medio, los precios energéticos y el ciclo de inversión tecnológica. La reducción de la prima geopolítica y la normalización progresiva del suministro energético podrían favorecer la actividad y moderar las presiones inflacionistas. No obstante, la posibilidad de nuevas interrupciones en las cadenas de suministro, una prolongación de las tensiones comerciales o un nuevo repunte de las materias primas mantiene elevado el grado de incertidumbre.

En Estados Unidos, la resistencia del consumo y del mercado laboral podría seguir apoyando el crecimiento, aunque la persistencia de la inflación limita la posibilidad de una relajación rápida de la política monetaria. En la zona euro, la evolución dependerá en gran medida de los precios energéticos y de su transmisión a la renta disponible, los costes empresariales y la inflación subyacente. En este contexto, cabe esperar que la Reserva Federal y el BCE mantengan un enfoque dependiente de los datos, sin comprometer de antemano una senda concreta de tipos. El comportamiento de la renta fija previsiblemente seguirá condicionado por los cambios en las expectativas de inflación, la evolución de las políticas fiscales y las necesidades de financiación de los Estados.

En renta variable, los beneficios empresariales y el ciclo de inversión vinculado a la inteligencia artificial pueden continuar ofreciendo soporte, aunque las valoraciones elevadas y la concentración de las subidas en determinados sectores aumentan el riesgo de correcciones. Europa presenta valoraciones más moderadas, pero mantiene una mayor sensibilidad al ciclo económico y a los costes energéticos. Japón podría seguir respaldado por la mejora de los beneficios empresariales y la inversión tecnológica, si bien la normalización monetaria y la evolución del yen pueden generar episodios de volatilidad. Los mercados emergentes continuarán mostrando diferencias relevantes en función de su exposición a materias primas, comercio internacional y condiciones financieras globales.

En este entorno, la actuación previsible se orientará a preservar un perfil prudente y flexible. En renta variable, se mantendrá una exposición equilibrada, con una posición más cauta en Estados Unidos tras el fuerte avance acumulado y las valoraciones exigentes, especialmente en tecnología. En Europa se conservará un posicionamiento selectivo, teniendo en cuenta su sensibilidad al crecimiento y a la energía, mientras que en mercados emergentes se priorizarán estrategias defensivas y diversificadas. En renta fija, se mantendrá la preferencia por duraciones cortas y elevada calidad crediticia, evitando asumir un riesgo significativo en los tramos largos mientras persista la incertidumbre sobre inflación y tipos. Asimismo, se conservará una gestión activa de las coberturas de divisa y de la liquidez, con capacidad para introducir ajustes tácticos si la evolución del entorno modifica de forma significativa el binomio rentabilidad-riesgo.

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 INVERDIS, S.A. 1.91 2026-01-02	EUR	0	0,00	30	1,18
ES0000012K95 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2.14 2026-07-01	EUR	49	1,63	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		49	1,63	30	1,18
TOTAL RENTA FIJA		49	1,63	30	1,18
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		49	1,63	30	1,18
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

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		0	0,00	0	0,00
LU1718419333 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - US	EUR	523	17,43	0	0,00
LU2158812706 - PARTICIPACIONES Allianz Global Inves	EUR	622	20,72	0	0,00
LU2553550745 - PARTICIPACIONES MFS Meridian Funds -	EUR	303	10,09	0	0,00
LU0234682044 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS FUNDS	EUR	470	15,66	470	18,77
IE00B578XK25 - PARTICIPACIONES MAN GLG Japan CoreAI	EUR	129	4,28	89	3,54
LU1862449409 - PARTICIPACIONES T Rowe Price Funds S	EUR	0	0,00	87	3,47
LU0271484684 - PARTICIPACIONES Schroder US Large Ca	EUR	0	0,00	216	8,62
LU0278087860 - PARTICIPACIONES Vontobel-Eur Crp Mid	EUR	189	6,30	190	7,60
LU0219424131 - PARTICIPACIONES MFS European Equity	EUR	0	0,00	428	17,09
LU0622306495 - PARTICIPACIONES Goldman Sachs Glb HY	EUR	144	4,81	171	6,83
LU0289216839 - PARTICIPACIONES JPM US Small Co. A	EUR	0	0,00	384	15,31
LU0582530498 - PARTICIPACIONES Robeco Emerging Cons	EUR	137	4,56	73	2,91
LU0992624949 - PARTICIPACIONES Carmignac Securite	EUR	346	11,54	358	14,26
TOTAL IIC		2.863	95,39	2.467	98,40
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.863	95,39	2.467	98,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.912	97,02	2.497	99,58

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 8.709.860,95 euros. De este volumen, 8.544.361,64 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 165.499,31 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 599,42 y 34,65 euros respectivamente, con un rendimiento total de 634,07 euros.