

DIRECTOR INCOME, FI

Nº Registro CNMV: 2542

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

Soporte.IG@inversis.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/01/2002

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

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá directa/indirectamente (entre 0-100% del patrimonio, a través de IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, hasta un máximo del 30% en IIC no armonizadas, del grupo o no de la Gestora) en renta variable y renta fija (incluso depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos). La exposición total del fondo a activos de renta variable está limitada a un máximo del 60%. No existe predeterminación en cuanto a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), duración media de la cartera de renta fija, rating de emisión/emisor (pudiendo estar la totalidad de la cartera de renta fija en baja calidad crediticia), capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o países. La inversión en acciones de baja capitalización y en emisiones de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo..

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	2,02	1,92	2,02	4,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,76	1,69	1,76	1,84

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	487.179,99	478.700,26
Nº de Partícipes	158	153
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.051	12,4205
2025	5.780	12,0741
2024	4.446	11,8885
2023	4.070	11,2453

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50	0,26	0,75	0,50	0,26	0,75	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0.04			0.04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	2,87	2,80	0,06	0,92	1,41	1,56	5,72	0,54	-0,42

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,32	10-06-2026	-0,97	03-03-2026	-1,08	02-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	0,44	01-04-2026	0,48	10-03-2026	1,02	06-11-2024

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,16	2,74	3,53	2,13	1,55	2,32	2,85	2,11	5,60
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	16,22
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84	0,88	0,39
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,26	2,26	2,26	2,15	2,17	2,15	3,18	3,19	3,46

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,38	0,39	0,39	0,42	1,78	1,74	1,26	0,00

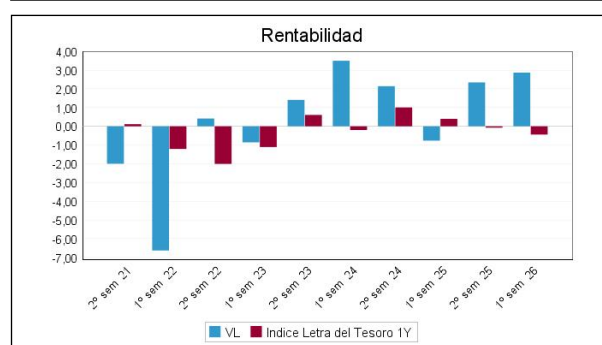
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	10.078	109	0,74
Renta Fija Internacional	184.592	940	0,58
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	113.072	970	2,35
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	80.605	899	3,57
Renta Variable Euro	19.237	243	12,26
Renta Variable Internacional	416.507	8.062	13,59
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	45.560	792	2,68
Global	87.919	4.416	4,75
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	11.886	140	0,60
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	969.457	16.571	7,34

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.397	89,19	5.699	98,60
* Cartera interior	3.619	59,81	2.678	46,33

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.778	29,38	3.021	52,27
* 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)	128	2,12	53	0,92
(+/-) RESTO	526	8,69	28	0,48
TOTAL PATRIMONIO	6.051	100,00 %	5.780	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)	5.780	5.658	5.780	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,71	-0,21	1,71	-920,50
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,85	2,31	2,85	26,15
(+) Rendimientos de gestión	3,72	3,00	3,72	27,20
+ Intereses	0,49	0,30	0,49	65,18
+ 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)	3,22	2,70	3,22	22,39
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	-525,48
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,91	-0,73	-0,91	27,40
- Comisión de gestión	-0,75	-0,63	-0,75	22,21
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-2,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,05	-0,11	124,48
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,63
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,05	0,03	-23,68
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,05	0,03	-23,68
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.051	5.780	6.051	

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

3. Inversiones financieras

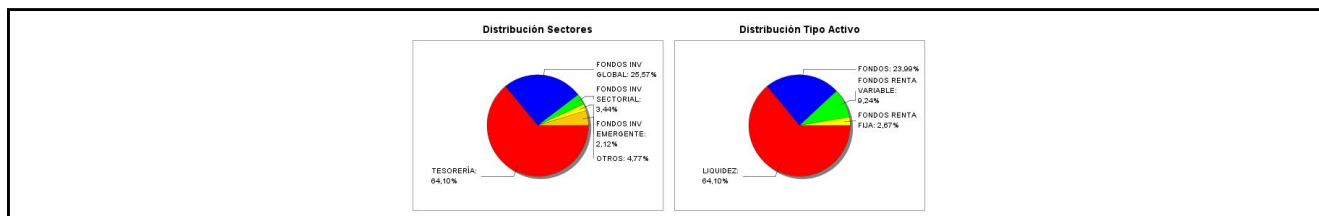
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	3.224	53,28	2.456	42,48
TOTAL RENTA FIJA	3.224	53,28	2.456	42,48
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	395	6,54	222	3,84
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.619	59,82	2.678	46,32
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	1.778	29,40	3.021	52,25
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.778	29,40	3.021	52,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.396	89,22	5.699	98,57

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

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 164511 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 12742 miles de euros. De este volumen, 12463 a operaciones sobre otras IIC 280 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,02 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,10 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La Cartera ha estado todo el semestre con una exposición alrededor del 25% en Renta Variable a través de fondos de inversión en sectores defensivos, europeos y tecnológicos. La exposición en Renta Fija ha seguido estando más reducida, mientras que la Liquidez ha seguido estando sobreponderada a través de las repos.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 2,87 %, superior a la variación de la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,44%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 4,69% hasta 6.051.004 euros, y el número de partícipes aumentó en 5 lo que supone un total de 158 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un 2,87%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,77% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,5% y la comisión de depósito un 0,04%.

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

El 0,63% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,14% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de

valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un 1,76%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 3,22 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,5 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 3,72 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 2,87 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 2,68%.

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: Pictet TR – Sirius EUR, BGF Energy EUR y BGF World Gold EUR.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: PIMCO GIS Income Instl EURH Acc, FF - Iberia Y-Acc-EUR y BBVA Bonos Valor Relativo F.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora Pictet con un porcentaje del 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 35,28 % sobre el patrimonio medio del periodo.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 2,74%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 3,16%.

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

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,77 %, y la del Ibex 35 de 19,18%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 2,26 %.

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.

Comentario sobre gastos de análisis (research). Mirar notas

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

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

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

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

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

La Liquidez por su parte nos sigue pareciendo un buen activo refugio, que aporta estabilidad a la Cartera en momentos de volatilidad y además genera una rentabilidad superior al 2%.

No obstante, los riesgos que hay hoy en día en los mercados, tales como una guerra arancelaria entre Estados Unidos, Europa y China, el constante incremento de los conflictos internacionales o los elevados niveles de los bonos gubernamentales, en especial los japoneses y americano, a nuestro parecer podrían desencadenar una compresión de múltiplos en las valoraciones en Renta Variable.

Pese a ello, como fondo de retorno absoluto continuaremos rotando las inversiones hacia los sectores que mejor ratio rentabilidad/riesgo presenten en cada momento, tratando de obtener rentabilidades positivas con un riesgo controlado en cualquier situación de mercado.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012P90 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,14 2026-07-01	EUR	537	8,88	0	0,00
ES0000012O67 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	409	7,08
ES0000012O59 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	409	7,08
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	409	7,08
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	409	7,08
ES0000012M85 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,14 2026-07-01	EUR	537	8,88	0	0,00
ES0000012K95 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,14 2026-07-01	EUR	537	8,88	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,14 2026-07-01	EUR	537	8,88	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	409	7,08
ES0000012I08 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,14 2026-07-01	EUR	537	8,88	0	0,00
ES00000124C5 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2,14 2026-07-01	EUR	537	8,88	0	0,00
ES0000012411 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	409	7,08
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.224	53,28	2.456	42,48
TOTAL RENTA FIJA		3.224	53,28	2.456	42,48
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
ES0174406035 - PARTICIPACIONES Rural Mixto Internac	EUR	60	1,00	0	0,00
ES0165144033 - PARTICIPACIONES Mutua fondo Espana FI	EUR	201	3,32	0	0,00
ES0105243002 - PARTICIPACIONES A. BONOMIX	EUR	30	0,50	0	0,00
ES0175437039 - PARTICIPACIONES Dunas Valor Prudente	EUR	46	0,76	222	3,84
ES0138936036 - PARTICIPACIONES FONDIBAS FI	EUR	31	0,51	0	0,00
ES0114633003 - PARTICIPACIONES Panda Agricul&Water	EUR	2	0,03	0	0,00
ES0116567035 - PARTICIPACIONES Parts. Cartesio Y	EUR	25	0,42	0	0,00
TOTAL IIC		395	6,54	222	3,84
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.619	59,82	2.678	46,32
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
LU0441855714 - PARTICIPACIONES JPMorgan Funds - Pac	EUR	59	0,97	0	0,00
LU1670709655 - PARTICIPACIONES M&G Lux Investment F	USD	148	2,44	0	0,00
LU0255977455 - PARTICIPACIONES Pictet - Biotech	EUR	36	0,59	0	0,00
LU0982876558 - PARTICIPACIONES Candriam L Multi - A	EUR	20	0,33	0	0,00
LU0945155991 - PARTICIPACIONES Amundi Funds - Japan	EUR	67	1,11	0	0,00
LU0866418790 - PARTICIPACIONES IO Funds - Emerging	EUR	31	0,52	0	0,00
LU1679069580 - PARTICIPACIONES HSBC Global Investme	EUR	45	0,74	0	0,00
LU1896847628 - PARTICIPACIONES Vontobel Fund - Emer	EUR	92	1,51	0	0,00
LU0280437160 - PARTICIPACIONES Pictet - Emerging Lo	EUR	0	0,00	30	0,52
LU0339661307 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	EUR	0	0,00	60	1,03
LU0318940342 - PARTICIPACIONES Fidelity Funds - Ita	EUR	0	0,00	104	1,81
IE008BHLPK96 - PARTICIPACIONES PIMCO Global Investo	EUR	0	0,00	30	0,51
LU1481584875 - PARTICIPACIONES Flossbach von Storch	EUR	0	0,00	59	1,02
LU0329355670 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	EUR	0	0,00	58	1,00
IE00BD008N99 - PARTICIPACIONES AXA IM All Country A	EUR	0	0,00	44	0,76
LU0194438338 - PARTICIPACIONES BNP Paribas Funds Ja	EUR	71	1,17	0	0,00
LU0106239527 - PARTICIPACIONES Schroder ISF Italian	EUR	0	0,00	92	1,59
LU0401809073 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST - CONVER	EUR	30	0,50	0	0,00
LU0069164738 - PARTICIPACIONES IMGP Italian Opportu	EUR	91	1,51	152	2,63
LU2020654815 - PARTICIPACIONES BNP Paribas Flexi I	EUR	0	0,00	86	1,48
LU0255399742 - PARTICIPACIONES BlackRock Global Fun	EUR	0	0,00	62	1,08
LU1774667866 - PARTICIPACIONES Templeton Emerging M	EUR	0	0,00	30	0,52
LU1670708335 - PARTICIPACIONES M&G Lux Investment F	EUR	61	1,00	0	0,00
LU0571100584 - PARTICIPACIONES G FUND-EUROPEAN CONV	EUR	31	0,51	0	0,00
LU2377005629 - PARTICIPACIONES European Specialist	EUR	0	0,00	59	1,01
LU0171304719 - PARTICIPACIONES BlackRock Global Fun	EUR	0	0,00	62	1,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1533169378 - PARTICIPACIONES JPM Europe High Yiel	EUR	0	0,00	88	1,52
LU1735604784 - PARTICIPACIONES Eurizon Fund Sustain	EUR	108	1,79	62	1,08
LU1111996713 - PARTICIPACIONES GS GBL ST MB PO RH E	EUR	0	0,00	89	1,55
LU1355121929 - PARTICIPACIONES Lyxor Investment Fun	EUR	0	0,00	224	3,87
LU1960062815 - PARTICIPACIONES BlueBay investment G	EUR	0	0,00	118	2,04
LU0568583933 - PARTICIPACIONES Amundi Funds - Equit	EUR	100	1,66	31	0,54
LU1799936437 - PARTICIPACIONES Pictet TR - Sirius	EUR	272	4,50	0	0,00
LU0973526071 - PARTICIPACIONES JPM Global Short Dur	EUR	0	0,00	44	0,77
LU0933613423 - PARTICIPACIONES Fidelity Funds - Jap	EUR	0	0,00	31	0,54
LU1529955392 - PARTICIPACIONES EURIZON FUND-AZ STR	EUR	62	1,02	0	0,00
LU1120766032 - PARTICIPACIONES Candriam Eq L-BioTec	EUR	68	1,12	0	0,00
LU1720112173 - PARTICIPACIONES Lux Sel -Arcan LW Eu	EUR	0	0,00	58	1,01
LU0106820292 - PARTICIPACIONES Schroder Intl GI Pro	EUR	0	0,00	30	0,53
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES Muzinich Funds-Enhan	EUR	0	0,00	63	1,08
LU1706372916 - PARTICIPACIONES DNB-Technology-A	EUR	0	0,00	75	1,30
LU0976566819 - PARTICIPACIONES FT Eastern Europe Fu	EUR	0	0,00	30	0,52
LU0658025209 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS-EUR SH D	EUR	0	0,00	87	1,50
LU0248183658 - PARTICIPACIONES Schroder Intl Pacifi	EUR	59	0,98	0	0,00
LU0726357527 - PARTICIPACIONES Pictet Short Mid Ter	EUR	0	0,00	58	1,00
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES Pimco Div Inc-Fund I	EUR	0	0,00	177	3,07
LU0346388530 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS Germany	EUR	0	0,00	30	0,53
LU0571101715 - PARTICIPACIONES G Fund-Alpha Fixed I	EUR	0	0,00	231	3,99
LU0173785626 - PARTICIPACIONES Nordea 1 - Swedish K	EUR	0	0,00	30	0,51
LU0438336421 - PARTICIPACIONES BlackRock Str- Fixed	EUR	0	0,00	118	2,04
IE00B706BP88 - PARTICIPACIONES BNY Mellon Global HY	EUR	0	0,00	89	1,54
LU0582530498 - PARTICIPACIONES Robeco Emerging Cons	EUR	30	0,50	0	0,00
LU0346389850 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS Iberia	EUR	0	0,00	93	1,61
LU0336083810 - PARTICIPACIONES Carmignac Emergents	EUR	139	2,29	0	0,00
LU0431139764 - PARTICIPACIONES Ethna Aktiv	EUR	90	1,49	0	0,00
LU0252963623 - PARTICIPACIONES BGF-World Gold FD Hed	EUR	0	0,00	190	3,29
LU0084617165 - PARTICIPACIONES Robeco Asia-Pacific	EUR	69	1,15	45	0,78
TOTAL IIC		1.778	29,40	3.021	52,25
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.778	29,40	3.021	52,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.396	89,22	5.699	98,57

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 344.766.274,34 euros. De este volumen, 339.007.251,99 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 5.759.022,35 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 25824,47 y 982,71 euros respectivamente, con un rendimiento total de 26807,18 euros.