

MAVERICK FUND, FI

Nº Registro CNMV: 5049

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.com.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

Soporte.IG@inversis.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/07/2016

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

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directamente o indirectamente a través de IIC, entre 0% -100% de la exposición total tanto en renta variable y/o renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación por tipo de activos, divisas, sector económico o capitalización bursátil. Podrá existir concentración geográfica o sectorial. En cuanto a la renta variable, no hay predeterminación por emisores/mercados pudiendo invertir en emisores o mercados de cualquier país, incluyendo emergentes sin limitación.

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	0,64	0,15	0,64	0,82
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,76	0,97	0,76	1,48

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

2.1.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	6.521,49	100.553,22	164	186	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE B	63.057,17	376.340,66	1	6	EUR	0,00	0,00	300000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	59	955	1.023	950
CLASE B	EUR	610	3.792	3.722	3.027

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	9,0894	9,4977	9,5090	9,7618
CLASE B	EUR	9,6752	10,0770	10,0236	10,2235

(*)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	al fondo	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	mixta	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,30	-5,15	0,89	1,36	0,51	-0,12	-2,59		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,02	15-05-2026	-1,76	30-01-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,67	08-05-2026	1,32	03-02-2026		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,64	5,90	9,06	5,98	2,67	12,35	5,43		
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27		
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,57	6,57	6,34	6,40	7,54	6,40	11,89		

(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.

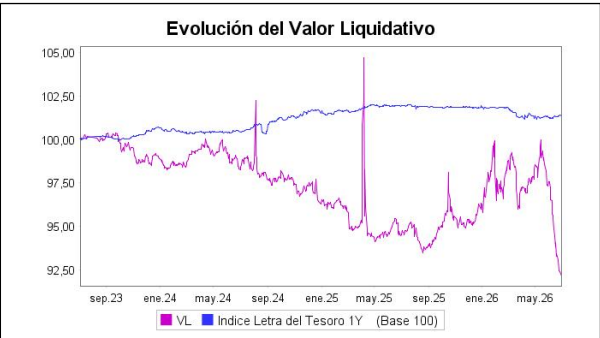
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,90	0,48	0,43	0,39	0,40	1,61	1,63	1,73	1,56

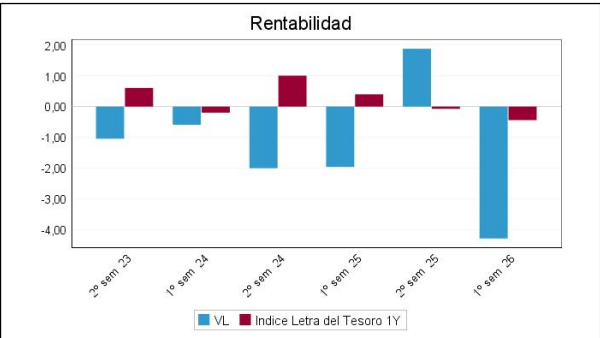
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,99	-4,99	1,06	1,53	0,68	0,53	-1,95		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,02	15-05-2026	-1,66	02-02-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,67	08-05-2026	1,32	03-02-2026		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,46	5,90	8,74	5,98	2,67	12,35	5,43		
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27		
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,55	6,55	6,31	6,37	7,51	6,37	11,85		

(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.

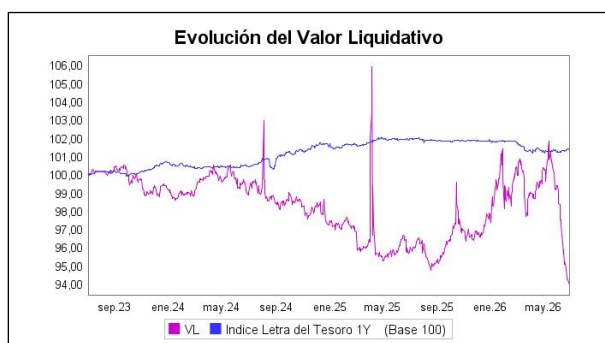
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,57	0,32	0,27	0,23	0,23	0,96	0,98	1,08	0,91

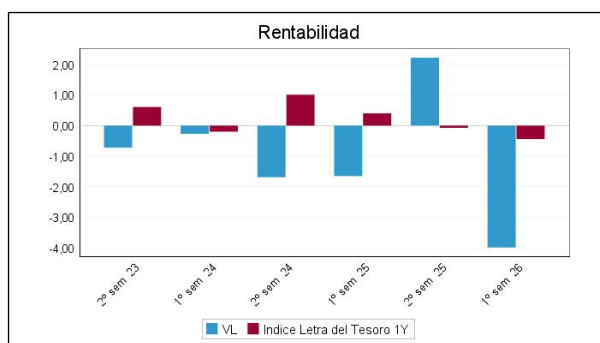
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	573	85,65	4.722	99,47
* Cartera interior	571	85,35	3.123	65,79
* Cartera exterior	3	0,45	1.594	33,58
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	5	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	297	44,39	34	0,72
(+/-) RESTO	-201	-30,04	-8	-0,17
TOTAL PATRIMONIO	669	100,00 %	4.747	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)	4.747	4.714	4.747	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-112,82	-1,41	-112,82	6.012,58
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,25	2,12	-0,25	-109,11
(+) Rendimientos de gestión	0,40	2,67	0,40	-88,52
+ Intereses	0,92	0,99	0,92	-29,15
+ Dividendos	0,00	0,02	0,00	-98,81
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,26	-0,14	-0,26	42,04
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,64	4,17	1,64	-69,85
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,42	-3,26	-2,42	-43,20
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,50	0,89	0,50	-57,12
± Otros resultados	0,02	0,00	0,02	-498,55
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,54	-0,65	-8,03
- Comisión de gestión	-0,42	-0,42	-0,42	-22,95
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-26,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,17	-0,06	-0,17	107,25
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,63
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-97,02
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	669	4.747	669	

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

3. Inversiones financieras

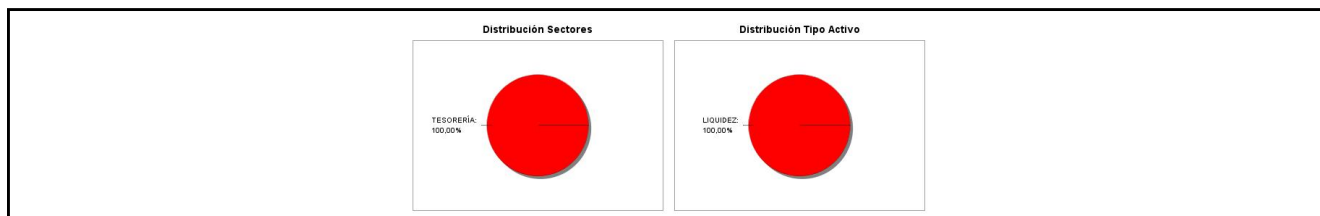
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	461	9,72
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	571	85,26	2.662	56,10
TOTAL RENTA FIJA	571	85,26	3.123	65,82
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	571	85,26	3.123	65,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	670	14,11
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	670	14,11
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	413	8,70
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	413	8,70
TOTAL IIC	0	0,00	507	10,68
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	1.589	33,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	571	85,26	4.712	99,31

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción Put S&P500 6050 17/07/26	7.384	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. CALL Opción Call S&P500 7745 07/26	675	Inversión
Total subyacente renta variable		8059	
TOTAL DERECHOS		8059	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

c) Reembolso de patrimonio superior al 20%
j) Modificación del lugar de publicación de los valores liquidativos de los vehículos de Inversis Gestión. Lugar de publicación actual: Página web de Inversis Gestión. (Blocked __www.inversisgestion.com__Blocked)

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo tiene 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 91,14% del patrimonio de la IIC.
d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 56621 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 3845 miles de euros. De este volumen, 422 corresponden a renta variable, 3196 a renta fija, 116 a operaciones sobre otras IIC 111 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,01 % sobre el patrimonio medio de la IIC
g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,06 % 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 estuvieron marcados por una elevada volatilidad, condicionada por las tensiones geopolíticas en Oriente Medio, la incertidumbre sobre la evolución de los tipos de interés y la continuidad del fuerte ciclo inversor en inteligencia artificial. Tras un primer trimestre débil, la renta variable global recuperó terreno durante el segundo trimestre y cerró el semestre con rentabilidades positivas en la mayoría de los principales índices. El MSCI World avanzó en torno al +9,5 %, mientras que el S&P 500 acumuló cerca de un +7,8 % y las bolsas europeas registraron ganancias próximas al 7 %, apoyadas por la mejora de los beneficios empresariales, unas valoraciones relativamente atractivas y una política fiscal más expansiva en la región. En renta fija, los bonos ofrecieron rentabilidades moderadamente positivas, favorecidos por la estabilización de las expectativas de inflación y la resistencia de la economía, aunque los rendimientos de la deuda pública estadounidense permanecieron en niveles elevados, limitando el potencial de revalorización de los bonos de mayor duración. En materias primas, el semestre estuvo dominado por la volatilidad del mercado energético. El petróleo Brent experimentó fuertes oscilaciones derivadas de las tensiones en el estrecho de Ormuz y de los riesgos para el suministro mundial, llegando a acumular importantes revalorizaciones antes de corregir parcialmente al final del semestre tras aliviarse las tensiones geopolíticas. Por su parte, el oro actuó inicialmente como activo refugio, aunque terminó cediendo parte de las ganancias conforme mejoró el apetito por el riesgo y se fortaleció el dólar estadounidense.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se ha mantenido una exposición reducida a posiciones con elevada convexidad y pérdida máxima limitada mediante opciones bajistas sobre el S&P 500, con el objetivo de capturar el potencial de revalorización asociado a la materialización de un episodio de elevada volatilidad en los mercados. El resto de la cartera se ha orientado hacia activos de riesgo muy reducido, principalmente letras del Tesoro denominadas en euros con vencimientos próximos a doce meses. Asimismo, se han mantenido diversas posiciones al contado vinculadas a materias primas, entre ellas petróleo, oro y recursos básicos, con el fin de aportar diversificación y exposición a activos reales.

c) Índice de referencia.

La clase A obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de -4,3 % y la clase B obtuvo una rentabilidad de -3,99 %, inferior a 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 disminuyó en un 85,9% hasta 669.371 euros. El patrimonio de la Clase A a fecha de informe era de 59.277 euros y el de la Clase B de 610.094 euros.

El número de partícipes disminuyó en 27 lo que supone un total de 165 partícipes a fecha del informe. De estos 164 partícipes pertenecen a la Clase A, y 1 pertenecen a la Clase B.

La rentabilidad de la clase A durante el semestre ha sido de -4,3%, mientras que la rentabilidad de la clase B durante el semestre ha sido de -3,99%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre por la clase A han ascendido a un 0,91% 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 0,59% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,35% 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 0,76%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -0,26 % a renta fija, 1,64 % renta variable, -2,42 % derivados, 0,5 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,94 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 0,4 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del -4,06 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 12,26%.

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 inversiones realizadas durante el periodo han consistido en la renovación sistemática (roll) de posiciones en opciones put fuera del dinero (out of the money) sobre el S&P 500 (SPXW). Asimismo, se han vendido posiciones en instrumentos cotizados vinculados a materias primas entre los que destacan el WisdomTree Brent Crude Oil USD, IS PHY GOLD ETC ISHARES PHYSICAL GOLD ETC y el WISDOMTREE WTI CRUDE OIL EUR DAILY HEDGE. También se liquidó la posición en NETHER 0,50 150726.

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.

Al cierre del semestre no mantenemos posiciones en otras 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 14,11 % 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 5,9%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 7,64%.

El riesgo asumido por la clase B durante el último trimestre, ha sido de 5,9%, mientras que la acumulada ha sido de 7,46%.

El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 0 %, y un 0 % acumulado anual.

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 6,57 %. El VaR histórico acumulado en el año de la clase B alcanzó 6,55 %.

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 a los próximos meses, mantenemos una visión prudente sobre la renta variable occidental, en un contexto caracterizado por valoraciones exigentes, elevada concentración de los índices y persistencia de riesgos macroeconómicos y geopolíticos. Si bien la evolución de los beneficios empresariales continúa ofreciendo soporte al mercado, consideramos que el binomio rentabilidad-riesgo justifica mantener un posicionamiento defensivo y una especial atención a potenciales episodios de incremento de la volatilidad.

Durante el segundo semestre del año se producirá el relevo en el asesoramiento del fondo. Confiamos en que la nueva etapa contribuya al cumplimiento de los objetivos de inversión y deseamos al próximo asesor el mayor éxito en el desempeño de su labor.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012N35 - BONO DEUDA ESTADO ESPAÑOL 3,45 2034-10-31	EUR	0	0,00	461	9,72
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	461	9,72
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	461	9,72
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012P90 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 2,14 2026-07-01	EUR	95	14,21	0	0,00
ES0000012O67 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	444	9,35
ES0000012O59 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	444	9,35
ES0000012M85 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 2,14 2026-07-01	EUR	95	14,21	0	0,00
ES0000012K95 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 2,14 2026-07-01	EUR	95	14,21	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 2,14 2026-07-01	EUR	95	14,21	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,91]2026-01-02	EUR	0	0,00	444	9,35
ES0000012I08 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[2,14]2026-07-01	EUR	95	14,21	0	0,00
ES00000124C5 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[2,14]2026-07-01	EUR	95	14,21	0	0,00
ES0000012411 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,91]2026-01-02	EUR	0	0,00	444	9,35
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		571	85,26	2.662	56,10
TOTAL RENTA FIJA		571	85,26	3.123	65,82
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		571	85,26	3.123	65,82
IT0003535157 - BONO BUONI POLIENALI DEL[5,00]2034-08-01	EUR	0	0,00	569	11,99
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	569	11,99
DE000BU22064 - BONO BUNDESSCHATZANWEISUN[2,70]2026-09-17	EUR	0	0,00	101	2,12
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	101	2,12
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	670	14,11
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	670	14,11
NL0015001W49 - ACCIONES Pluxee France SA	EUR	0	0,00	4	0,08
JE00B78CGV99 - ACCIONES ETC WT BRENT CRUDE O	USD	0	0,00	85	1,80
JE00B1VS3333 - ACCIONES ETC WT PHYSICAL SILV	EUR	0	0,00	182	3,83
JE00B1VS2W53 - ACCIONES ETC WT PHYSICAL PLAT	EUR	0	0,00	110	2,32
US6687711084 - ACCIONES NortonLifeLock Inc	GBP	0	0,00	2	0,05
FR0014004UW8 - ACCIONES Sodexo	EUR	0	0,00	13	0,27
CH0048265513 - ACCIONES Transocean Ltd	CHF	0	0,00	17	0,35
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	413	8,70
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	413	8,70
JE00B44F1611 - PARTICIPACIONES WisdomTree Hedged Co	EUR	0	0,00	70	1,47
JE00B4PDKD43 - PARTICIPACIONES ETC WT COPPER - EUR	EUR	0	0,00	112	2,36
IE00B4ND3602 - ACCIONES ETC Ish Phys GoldE	EUR	0	0,00	325	6,85
TOTAL IIC		0	0,00	507	10,68
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	1.589	33,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		571	85,26	4.712	99,31

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 87.766.551,21 euros. De este volumen, 84.554.815,48 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 3.211.735,73 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 6449,18 y 451,05 euros respectivamente, con un rendimiento total de 6900,23 euros.