

MARCH NEXT GENERATION, FI

Nº Registro CNMV: 5426

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 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 FONDO

Fecha de registro: 24/01/2020

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: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: No existe descripción general.

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	0,41	0,35	0,41	0,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,44	1,72	1,44	1,87

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	7.828.442,97	8.929.523,20	2.745	3.019	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE B	1.972.165,09	1.986.764,34	3.504	3.183	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE I	262.778,61	186.513,10	3	2	EUR	0,00	0,00	1000000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	127.958	119.913	144.968	163.301
CLASE B	EUR	33.959	27.988	26.822	27.589
CLASE I	EUR	4.245	2.451	6.224	8.370

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	16,3452	13,4288	12,9172	11,5994
CLASE B	EUR	17,2194	14,0874	13,4361	11,9633
CLASE I	EUR	16,1530	13,1415	12,5590	11,2047

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
									Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,69	0,00	0,69	0,69	0,00	0,69	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE B		0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE I		0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	0,03	0,03	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	2021
Rentabilidad IIC	21,72	25,07	-2,68	1,73	5,50	3,96	11,36	13,27	13,23

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,82	05-06-2026	-2,82	05-06-2026	-4,62	03-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	3,27	08-04-2026	3,27	08-04-2026	3,53	23-04-2025

(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	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,96	16,06	13,33	11,90	9,34	15,06	11,64	10,49	11,53
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
MSCI World Euro Total Return	11,36	10,30	12,11	10,98	8,49	15,78	11,61	10,89	11,58
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,96	10,96	10,37	10,19	10,30	10,19	10,81	11,88	9,70

(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.

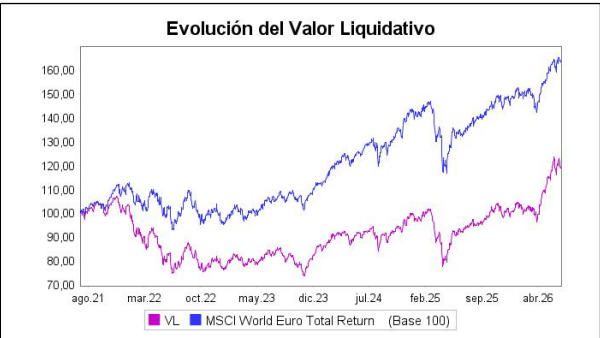
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,14	0,57	0,57	0,57	0,57	2,28	2,35	2,35	2,43

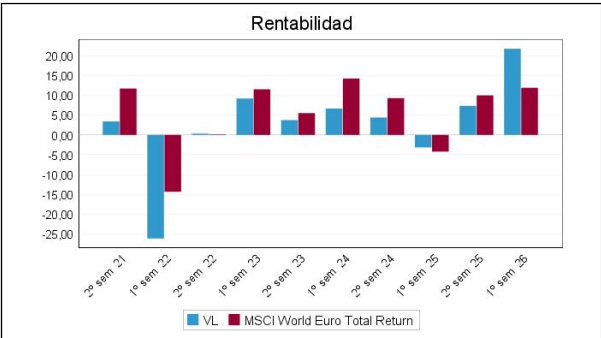
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	2021
Rentabilidad IIC	22,23	25,33	-2,47	1,95	5,73	4,85	12,31	14,24	14,20

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,82	05-06-2026	-2,82	05-06-2026	-4,62	03-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	3,27	08-04-2026	3,27	08-04-2026	3,53	23-04-2025

(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	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,96	16,06	13,33	11,90	9,34	15,06	11,64	10,49	11,53
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
MSCI World Euro Total Return	11,36	10,30	12,11	10,98	8,49	15,78	11,61	10,89	11,58
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,89	10,89	10,30	10,12	10,23	10,12	10,75	11,83	9,68

(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)	0,72	0,36	0,36	0,35	0,35	1,43	1,50	1,32	1,58

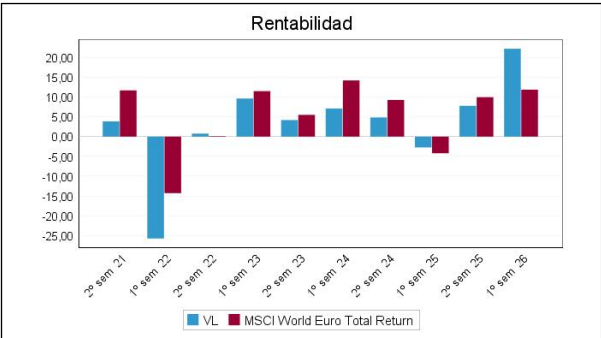
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	22,92	25,27	-1,88	1,90	5,68	4,64	12,09	14,01	13,97

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,82	05-06-2026	-2,82	05-06-2026	-4,62	03-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	3,27	08-04-2026	3,27	08-04-2026	3,53	23-04-2025

(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	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,96	16,06	13,37	11,90	9,34	15,06	11,64	10,49	11,53
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
MSCI World Euro Total Return	11,36	10,30	12,11	10,98	8,49	15,78	11,61	10,89	11,58
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,87	10,87	10,28	10,13	10,25	10,13	9,24	10,07	5,02

(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 periodos con política de inversión homogénea.

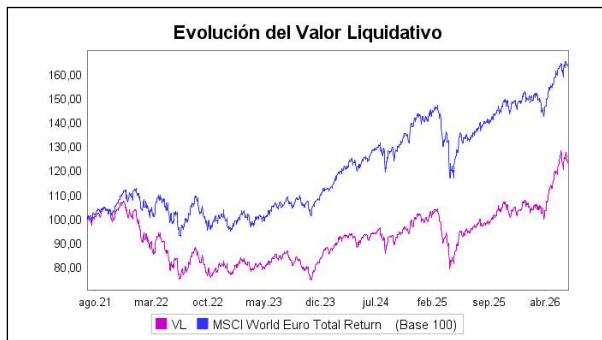
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,82	0,41	0,41	0,41	0,40	1,63	1,70	1,52	1,78

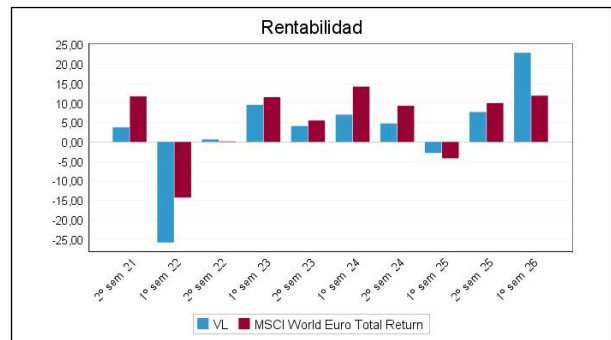
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

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	167.071	100,55	149.333	99,32
* Cartera interior	2.332	1,40	897	0,60
* Cartera exterior	164.740	99,14	148.436	98,73
* 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)	137	0,08	20	0,01
(+/-) RESTO	-1.046	-0,63	998	0,66
TOTAL PATRIMONIO	166.162	100,00 %	150.352	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)	150.352	161.198	150.352	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,51	-14,15	-9,51	-35,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	19,95	7,29	19,95	162,17
(+) Rendimientos de gestión	20,66	7,96	20,66	148,44
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	-2,51
+ 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)	20,64	7,95	20,64	148,67
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,67	-0,71	0,20
- Comisión de gestión	-0,61	-0,62	-0,61	-6,96
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-12,27
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	123,03
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,87
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,01	-0,06	461,89
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	166.162	150.352	166.162	

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

3. Inversiones financieras

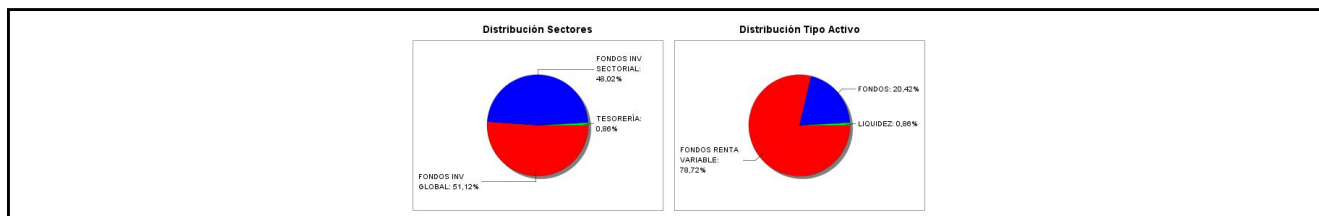
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.332	1,40	897	0,60
TOTAL RENTA FIJA	2.332	1,40	897	0,60
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	2.332	1,40	897	0,60
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	164.740	99,13	148.436	98,74
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	164.740	99,13	148.436	98,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	167.071	100,53	149.333	99,34

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 117929 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 79866 miles de euros. De este volumen, 79866 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 0,03 % 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.

Pese al retraso en Ormuz, la economía sigue en marcha : La respuesta de Trump a los ataques iraníes a buques comerciales ha dejado en suspenso el Memorándum de Entendimiento y ha reactivado las hostilidades en la zona. Las travesías por el estrecho se han reducido al 10% de los niveles prebélicos frente a la actividad del 50% que se llegó a registrar hace pocos días, retrasando así una reapertura que avanzaba con rapidez.

No obstante, mantenemos un sesgo relativamente optimista. Tras un breve repunte de la tensión, marcado por la controvertida propuesta americana de imponer una tasa del 20% sobre la carga transportada como "peaje de seguridad", se ha abierto una nueva fase de negociación después de que la Administración estadounidense indicó que los países del Golfo realizarán inversiones en Estados Unidos como contraprestación por la protección que el ejército americano proporciona a los buques que pasan por el estrecho. El siguiente paso será poner fin a las hostilidades con Irán, lo que debería favorecer una desescalada bélica y la normalización gradual de los flujos de petróleo.

Mientras tanto, la economía global está afrontando este nuevo episodio de restricciones con un aire renovado. Algunos países del Golfo Pérsico, como Emiratos Árabes Unidos, lograron elevar su producción en junio hasta niveles cercanos a la normalidad, mientras que Irán consiguió sacar del Golfo 57 millones de barriles durante la tregua. Todo ello está contribuyendo a ganar tiempo, algo en lo que está colaborando también China. Las importaciones de crudo del país se redujeron un -41% interanual en junio, situándose ligeramente por encima de los 7 millones de barriles diarios, frente a los más de 10 millones registrados a comienzos de año. Aunque los precios del petróleo han aumentado, no esperamos una gran intensificación adicional ni que los precios alcancen los máximos observados en abril.

A pesar de este contexto, los datos de inflación en Estados Unidos han sido favorables. La tasa interanual del índice de precios descendió hasta el +3,5%, desde el +4,2% anterior, con una inflación energética que cayó un -5,7% en términos mensuales. Asimismo, la tasa subyacente mostró una evolución favorable al reducirse tres décimas, hasta el +2,6%, reflejando que los efectos de segunda ronda continúan sin materializarse. A ello se suma el tono constructivo de los últimos indicadores económicos estadounidenses. El índice de sorpresas económicas se encuentra en máximos de los últimos tres años, respaldado por datos de confianza empresarial que apuntan hacia una expansión, una tasa de desempleo más baja (4,2% vs. 4,3%) y unas mejores cifras en el mercado inmobiliario. Todo ello se ve reforzado por el impulso asociado a la celebración de la Copa del Mundo, dado que 11 de las 17 sedes se encuentran en territorio estadounidense. Este efecto se aprecia en los datos de alta frecuencia sobre consumo, que muestran un crecimiento de hasta el +4% interanual en junio.

Por su parte, el PIB chino continúa creciendo, aunque a un ritmo más moderado –un +4,3% frente al +5% del trimestre anterior– y manteniendo el patrón observado en los últimos meses: un buen comportamiento del sector exterior y una demanda interna todavía debilitada.

En consecuencia, pese al retroceso en la normalización del tráfico por el estrecho, con un crecimiento sólido en Estados Unidos y suficiente en China, seguimos confiando en la fortaleza del ciclo económico. Consideramos que las negociaciones avanzarán con rapidez y que la interrupción de los flujos de petróleo será menos prolongada e intensa que la registrada desde abril a junio.

En este contexto, los bancos centrales mantienen un discurso prudente ante un entorno geopolítico incierto. En Sintra, Lagarde adoptó un tono menos restrictivo que en junio, mientras Warsh evitó dar señales claras, aunque sigue mostrando una postura relativamente restrictiva ante el Congreso. Pese a ello, creemos que el BCE podría realizar una subida adicional de tipos en septiembre. En cambio, discrepamos de las expectativas reflejadas por los futuros de la Reserva Federal y consideramos que Warsh mantendrá los tipos sin cambios en los próximos meses.

a) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del semestre hemos ido gestionando la liquidez del fondo y tomando apuestas importantes dentro de las diferentes temáticas. Apostamos este semestre del año por compañías facilitadoras para el desarrollo de la IA a través de apuestas de la mano de fondos de nuevas energías. También hemos sustituido temáticas más generalistas dentro del mundo de la defensa por otras más disruptivas y más nicho como la temática del espacio y cubierto parte de la sensibilidad al euro/dólar a través de clases en divisa cubierta (Euro Hedge). A lo largo del semestre hemos desinvertido en algunas temáticas como nutrición o economía de suscripción para dar más protagonismo a otras que en este entorno tenían más potencial de rentabilidad como el caso de empresas ligadas a la electrificación de la economía.

b) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI WORLD INDEX NET TOTAL RETURN en euros, tomando dicha referencia a efectos meramente informativos y comparativos.

La clase A obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de 21,72 %, la clase B obtuvo una rentabilidad de 22,23 %, y la Clase I obtuvo una rentabilidad de 22,92 %. El índice de referencia obtuvo un 11,89% en este periodo

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 10,52% hasta 166.161.917 euros. El patrimonio de la Clase A a fecha de informe era de 127.957.797 euros, el de la Clase B de 33.959.452 euros, y el de la Clase I de 4.244.668 euros.

El número de partícipes aumentó en 48 lo que supone un total de 6252 partícipes a fecha del informe. De estos 2745 partícipes pertenecen a la Clase A, 3504 pertenecen a la Clase B, y 3 pertenecen a la Clase I.

La rentabilidad de la clase A durante el semestre ha sido de 21,72%, mientras que la rentabilidad de la clase B ha sido de 22,23% y la rentabilidad de la Clase I de 22,92%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre por la clase A han ascendido a un 1,14% del patrimonio medio de la

clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,69% y la comisión de depósito un 0,03%.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre por la clase B han ascendido a un 0,72% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,27% y la comisión de depósito un 0,03%.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre por la Clase I han ascendido a un 0,82% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,37% y la comisión de depósito un 0,03%.

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

De los gastos soportados durante el periodo por la clase A, el 0,74% corresponden a gastos directos y el 0,4% se corresponden a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. De los gastos anuales el 0,74% es directo y el 0,4% indirecto.

De los gastos soportados durante el periodo por la clase B, el 0,31% corresponden a gastos directos y el 0,41% se corresponden a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. De los gastos anuales el 0,31% es directo y el 0,41% indirecto.

De los gastos soportados durante el periodo por la Clase I, el 0,41% corresponden a gastos directos y el 0,41% se corresponden a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. De los gastos anuales el 0,41% es directo y el 0,41% indirecto.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un 1,44%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 20,64 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,02 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

Semestre muy positivo para el fondo arañando un diferencial importante y positivo frente a su índice de referencia, gracias principalmente a la sobreponderación en tecnología de la mano de temáticas con pesos importantes en Inteligencia Artificial, Compañías de gran capitalización dentro de la tecnología y energías renovables que dan soporte a electrificación de la economía dentro de la pata de Sostenibilidad de la cartera del fondo. En determinados momentos la volatilidad del vehículo se ha visto controlada gracias a las inversiones dentro de pirámide poblacional relacionadas con el sector de salud y biotecnología.

d) 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 20,66 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 21,85 %, 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.

Hemos desinvertido en los fondos Thematics Subscription Economy, Pictet Nutrition, Finserve Global Security y Allianz Cyber Security. En línea a estas salidas, hemos tomado posición en fondos nuevos en cartera: Echiquier Space y Pictet Clean Energy además de reordenar los pesos y posicionar las entradas de los reembolsos realizados en aquellos fondos donde tenemos más convicción. También hemos realizado liquidez a lo largo del semestre para cumplir con los requisitos de liquidez que nos exige la CNMV con carácter mensual.

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 A.M. con un porcentaje del 16,93% 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 35,29 % 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 16,06%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 14,96%.

El riesgo asumido por la clase B durante el último trimestre, ha sido de 16,06%, mientras que la acumulada ha sido de 14,96%. El riesgo asumido por la Clase I durante el último trimestre, ha sido de 16,06%, mientras que la acumulada ha sido de 14,96%. El índice de referencia de la clase ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 10,3 %, y un 11,36 % 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 10,96 %. El VaR histórico acumulado en el año de la clase B alcanzó 10,89 %. El VaR histórico acumulado en el año de la Clase I alcanzó 10,87 %."

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.

A lo largo de los próximos meses seguiremos buscando nuevas ideas de inversión adaptadas al entorno de mercado. Creemos que no debemos de ver la IA como algo aislado dentro de Next Generation, sino como una fuente de ideas de

inversión consecuencia de su normalización: Infraestructuras, Energías...en esa línea seguiremos buscando nuevas ideas y adaptando la cartera a la situación del mercado. Al igual que con la IA, buscaremos nuevas disrupciones y nuevas formas de invertir aprovechándonos de los cambios en nuestro mundo.

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
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1.91 2026-01-02	EUR	0	0,00	897	0,60
ES0000012K95 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2.14 2026-07-01	EUR	2.332	1,40	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.332	1,40	897	0,60
TOTAL RENTA FIJA		2.332	1,40	897	0,60
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		2.332	1,40	897	0,60
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
LU2872351866 - PARTICIPACIONES Janus Henderson Glob	EUR	14.042	8,45	0	0,00
LU1822851702 - PARTICIPACIONES LUX MULTIMANAGER SIC	EUR	0	0,00	4.928	3,28
LU2225826366 - PARTICIPACIONES Edmond de Rothschild	EUR	7.612	4,58	6.898	4,59
LU2095318874 - PARTICIPACIONES NATIX-THMATIC SAFETY	EUR	0	0,00	3.528	2,35
LU2314628996 - PARTICIPACIONES JPMORGAN THM GN THR	EUR	5.822	3,50	7.330	4,88
LU0828813526 - PARTICIPACIONES JH Global Technology	EUR	0	0,00	10.629	7,07
LU0708055537 - PARTICIPACIONES HSBC Global Investme	EUR	9.562	5,75	5.660	3,76
LU2466449001 - PARTICIPACIONES SICAV Echiquier - Ec	EUR	6.632	3,99	0	0,00
LU2286301010 - PARTICIPACIONES Allianz Cyber Securi	EUR	0	0,00	8.536	5,68
LU1940065359 - PARTICIPACIONES RCGF-ROB GLBL FINTEC	EUR	3.173	1,91	6.379	4,24
LU2058011201 - PARTICIPACIONES DWS Invest-GLB Agri-	EUR	5.386	3,24	3.998	2,66
IE00BF0GL436 - PARTICIPACIONES Polar Automation Al-	EUR	16.756	10,08	10.048	6,68
LU2146191569 - PARTICIPACIONES RobecoSAM SU-WaterF	EUR	6.948	4,18	6.594	4,39
LU2145462300 - PARTICIPACIONES RobecoSAM Smart En E	EUR	15.921	9,58	13.551	9,01
LU0654531341 - PARTICIPACIONES Candriam Eq L-GL Dem	EUR	4.230	2,55	6.834	4,55
LU0386392772 - PARTICIPACIONES Pictet-Digital Hi	EUR	8.691	5,23	0	0,00
LU1819479939 - PARTICIPACIONES Equicher Artif.Intel	EUR	14.147	8,51	12.994	8,64
LU1864483166 - PARTICIPACIONES Candriam Eq L Oncolo	EUR	4.879	2,94	7.003	4,66
LU0366533882 - PARTICIPACIONES Pictet-Nutrition	EUR	0	0,00	2.376	1,58
LU1482751903 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	EUR	14.401	8,67	0	0,00
LU0312383663 - PARTICIPACIONES Pictet Biotech P	EUR	9.257	5,57	0	0,00
LU0348927095 - PARTICIPACIONES Nordea 1 SIC-Climate	EUR	6.654	4,00	5.351	3,56
LU1279334053 - PARTICIPACIONES Pictet Fund Gener P	EUR	10.628	6,40	8.203	5,46
LU0340554673 - PARTICIPACIONES Pictet-Digital Comm-	EUR	0	0,00	7.637	5,08
LU0346389348 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	EUR	0	0,00	9.960	6,62
TOTAL IIC		164.740	99,13	148.436	98,74
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		164.740	99,13	148.436	98,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		167.071	100,53	149.333	99,34

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 234.932.023,19 euros. De este volumen, 230.111.297,13 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 4.820.726,06 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 17401,74 y 953,83 euros respectivamente, con un rendimiento total de 18355,57 euros.