

ALLIANZ BOLSA ESPAÑOLA, FI

Nº Registro CNMV: 5441

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: INVERSIS GESTIÓN, S.A., SGIIC **Depositario:** 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: 28/02/2020

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

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá al menos el 75% de la exposición total en renta variable de emisores/mercados españoles, si bien no se descartan de forma minoritaria, emisores/mercados de otros países OCDE, sin predeterminación en cuanto a los sectores y/o la capitalización bursátil.

La inversión en emisores de baja capitalización bursátil puede influir negativamente en la liquidez del fondo. El resto de la exposición total se invertirá en renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos y/o instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos), sin duración predeterminada, principalmente de emisores/mercados zona Euro, sin descartar otros países OCDE, con al menos media calificación crediticia media (BBB-).

La exposición a riesgo de divisa no superará el 30% de la exposición total.

Para el seguimiento del índice se usará tanto el modelo de réplica física (acciones) como el de réplica sintética (derivados y ETF), lo que podrá implicar para los partícipes la máxima exposición a la evolución del índice, el riesgo de contraparte en los derivados utilizados estará mitigado (total/parcialmente) por existir una cámara de compensación. El seguimiento del índice implicará una correlación mínima del 75% y una desviación máxima del 15% anual con respecto a la evolución del índice de referencia.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,88	1,85	1,88	2,07

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	735.981,40	708.037,99
Nº de Partícipes	182	151
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	19.970	27,1337
2025	17.023	24,0428
2024	10.672	16,4690
2023	11.787	14,2008

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	0,94	0,00	0,94	0,94	0,00	0,94	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	12,86	13,54	-0,60	10,82	9,33	45,99	15,97	22,08	5,62
Rentabilidad índice referencia	14,25	15,58	-1,15	12,68	11,30	54,16	18,99	27,03	10,28
Correlación	1,00	1,00	1,00	1,00	0,99	1,00	0,99	0,99	0,98

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,10	04-05-2026	-4,24	03-03-2026	-5,45	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	4,04	08-04-2026	4,04	08-04-2026	3,92	10-04-2025

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,37	16,88	17,85	10,77	11,26	14,90	12,18	12,65	16,91
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
IBEX 35 NET RETURN	19,23	18,72	19,67	11,45	12,40	16,11	13,13	13,86	16,17
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,12	8,12	8,28	8,11	9,54	8,11	10,24	11,13	12,56

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	1,02	0,50	0,51	0,51	0,51	2,05	2,06	2,04	2,02

(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

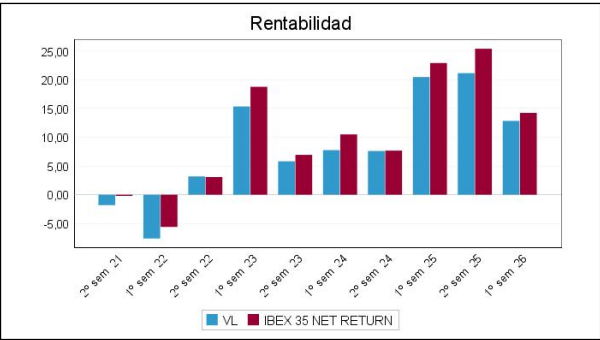
compraventa de valores.

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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	19.598	98,14	16.690	98,04
* Cartera interior	19.597	98,13	16.690	98,04
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	27	0,14	66	0,39
(+/-) RESTO	346	1,73	267	1,57
TOTAL PATRIMONIO	19.970	100,00 %	17.023	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)	17.023	13.607	17.023	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,36	3,57	4,36	45,38
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,23	19,30	12,23	-24,68
(+) Rendimientos de gestión	13,37	20,52	13,37	-22,55
+ Intereses	0,23	0,20	0,23	37,69
+ Dividendos	1,34	1,09	1,34	45,51
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,91	14,90	8,91	-28,93
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,90	4,34	2,90	-20,51
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,14	-1,22	-1,14	11,18
- Comisión de gestión	-0,94	-0,96	-0,94	16,92
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	18,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	60,34
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,20	-0,12	-24,00
(+) 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)	19.970	17.023	19.970	

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

3. Inversiones financieras

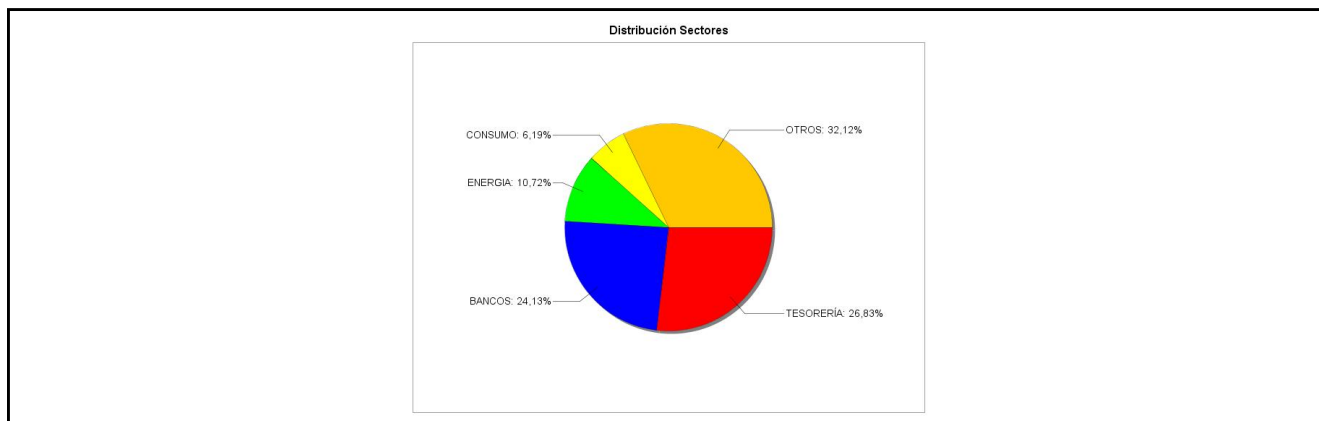
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	5.318	26,63	3.942	23,16
TOTAL RENTA FIJA	5.318	26,63	3.942	23,16
TOTAL RV COTIZADA	14.266	71,45	12.766	75,00
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	14.266	71,45	12.766	75,00
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	19.584	98,08	16.708	98,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.584	98,08	16.708	98,16

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
Ibex - 35 Index	C/ Futuro s/Ibex Plus 07/26	4.347	Inversión
Total subyacente renta variable		4347	
TOTAL OBLIGACIONES		4347	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo tiene 1 partícipe significativo que mantiene una posición del 90,37% del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 255239 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 0 miles de euros. De este volumen, 0 corresponden a renta variable, . 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 0,04 % 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.

Cerramos un primer semestre con la atención focalizada en las actuaciones de Donald Trump. Iniciamos el año con la captura y arresto del por entonces presidente de Venezuela, Nicolás Maduro, junto a su esposa. Posteriormente la Corte Suprema de EE. UU. declaró nulos los aranceles de Trump. En respuesta a este veredicto, el presidente americano anunció un impuesto global del 15%. Pero sin duda alguna el principal acontecimiento del semestre ha sido el conflicto bélico en la región de Oriente Medio, que enfrenta principalmente a Irán con Estados Unidos e Israel. Sin dejar de lado la tragedia humanitaria, la preocupación de los inversores se ha centrado en el cierre del Estrecho de Ormuz, ya que gran parte del petróleo mundial circula por el mismo, disparando en los inicios del conflicto el precio del petróleo, con las consecuencias que ello conlleva para la inflación. A medida que han pasado los meses se han ido acercando posturas, principalmente entre EE. UU. e Irán, y cada vez parece más cercano el fin de la guerra y la apertura del comercio marítimo por el Estrecho.

Con relación a las actuaciones de los principales Bancos Centrales, el BCE ha subido los tipos de interés de referencia en 25 puntos básicos; la de la facilidad de depósito hasta el 2,25%; la de referencia a corto plazo hasta el 2,4%; y la marginal de crédito hasta el 2,65%. La FED ha "estrenado" nuevo presidente, Kevin Warsh. Respecto a los tipos de interés los ha mantenido en el rango del 3,50%-3,75%.

El resumen semestral es positivo para los índices bursátiles. El S&P 500 avanza en el semestre un +9,55%, el Euro Stoxx 50 sube en el semestre un +9,27%, mientras que el Ibex 35 escala un +12,50%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del periodo se ha mantenido la misma línea inversora de los periodos anteriores, mantenido la prudencia ante el escenario derivado de la guerra de Oriente Medio.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBEX 35 NET RETURN INDEX, manteniendo una correlación mínima del 75% y una desviación máxima del 15% anual con dicho índice, pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 12,86 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un 14,25%

Durante el periodo la correlación respecto al índice ha sido de un 100%, y la acumulada del ejercicio también de un 100%, superior al 75% informado en folleto.

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 17,31% hasta 19.969.880 euros, y el número de partícipes aumentó en 31 lo que supone un total de 182 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un 12,86%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 1,01% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,94% y la comisión de depósito un 0,04%.

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

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

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un 1,88%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 8,91 % renta variable, 2,9 % derivados,. La diferencia de 1,56 % 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 13,37 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 12,86 %, 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.

A lo largo del periodo se han tomado posiciones en Técnicas Reunidas. Valor que ha sufrido una gran transformación en los últimos años y actualmente presenta una alta visibilidad en su cuenta de resultados

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Semestre supuso a un 22,48 % 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 16,88%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 17,37%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 18,72 %, y un 19,23 % 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 del fondo alcanzó 8,12 %.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

sentido del voto en 11 los informes periódicos a partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

n/a

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

El primer semestre del año ha finalizado con un balance muy positivo para los mercados. El S&P 500 acumula una revalorización del +9,55%, el Euro Stoxx 50 del +9,27% y el Ibex 35 del +12,50%.

En los mercados bursátiles merece una mención especial la salida a bolsa de SpaceX, que ha supuesto la mayor OPV de la historia tanto por el capital captado como por la valoración alcanzada, cercana a los 2 billones de dólares. Podemos afirmar que los mercados han superado con éxito esta importante prueba, ya que la operación fue bien recibida por los inversores y la compañía llegó incluso a superar, durante los días posteriores a su debut bursátil, la capitalización de Microsoft. De cara al futuro, otras grandes compañías del sector tecnológico y de la inteligencia artificial, como OpenAI y Anthropic, estudian también su posible salida a bolsa.

En política monetaria, el Banco Central Europeo, tal y como esperaba el mercado, elevó los tipos de interés oficiales en 25 puntos básicos, mientras que la Reserva Federal optó por mantenerlos sin cambios. Con ello, el BCE continuó avanzando en un proceso de endurecimiento monetario gradual y controlado.

En cuanto a la economía, tanto la estadounidense como la europea siguen mostrando una notable resiliencia. La mayoría de los analistas e inversores continúan esperando un escenario de desaceleración suave. En este sentido, la OCDE revisó en junio sus previsiones de crecimiento para 2026, reduciendo ligeramente la estimación de crecimiento mundial, del +2,9% al +2,8%, mientras que mantuvo sin cambios sus previsiones para Estados Unidos (+2,0%) y para la eurozona (+0,8%).

Respecto a la inflación, las noticias pueden considerarse positivas. En la eurozona la inflación pasó del +3,2% en mayo al +2,8% en junio, según los datos provisionales. En Estados Unidos todavía no se conoce el dato de junio; sin embargo, el hecho de que la inflación subyacente se sitúe en torno al +2,9% nos lleva a pensar que buena parte de las presiones inflacionistas actuales tienen su origen en la energía. Si el precio del petróleo continúa moderándose y finalmente se normaliza el tráfico por el estrecho de Ormuz, es razonable esperar una progresiva normalización de la inflación. En este contexto, pensamos que los bancos centrales mantendrán una actitud prudente antes de seguir endureciendo su política monetaria.

Aunque seguimos teniendo una visión positiva sobre el comportamiento de la economía y de los mercados, las importantes revalorizaciones registradas en los últimos meses han reducido el margen de seguridad de las valoraciones. Por ello, y teniendo en cuenta que el verano suele ser un periodo de mayor volatilidad, preferimos adoptar una postura algo más prudente y seguir buscando valores con estabilidad en su cuenta de resultados.

Si elevamos el horizonte temporal a dos o tres años, pensamos que la evolución de los mercados de renta variable dependerá en gran medida de que la inteligencia artificial sea capaz de generar incrementos significativos de productividad en las empresas. Las valoraciones actuales ya descuentan, en parte, ese escenario. Si dichas mejoras de productividad no llegan a materializarse, es posible que las cuantiosas inversiones realizadas en tecnología pierdan impulso y ello termine afectando negativamente a los mercados.

Los acontecimientos geopolíticos que puedan producirse en los próximos años seguirán siendo un elemento a vigilar. Sin embargo, la experiencia demuestra que, en la mayoría de las ocasiones, pese a su enorme repercusión mediática —recordemos el 11-S, el Brexit, la guerra de Ucrania o las tensiones arancelarias—, su impacto sobre los beneficios empresariales a largo plazo suele ser limitado. La inteligencia artificial, por el contrario, sí representa un cambio verdaderamente transformador, con capacidad para modificar la rentabilidad de las empresas, crear nuevos sectores de actividad y dejar otros obsoletos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012067 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1.91 2026-01-02	EUR	0	0,00	3.942	23,16
ES0000012J15 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[2.14 2026-07-01	EUR	5.318	26,63	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		5.318	26,63	3.942	23,16
TOTAL RENTA FIJA		5.318	26,63	3.942	23,16
ES06670509T7 - DERECHOS ACS Actividades de C	EUR	7	0,03	0	0,00
ES06329459I3 - DERECHOS TUBACEX	EUR	5	0,02	0	0,00
ES01050460I7 - ACCIONES Aena	EUR	380	1,90	339	1,99
NL0015001FS8 - ACCIONES Ferrovial SA	EUR	558	2,79	510	2,99
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel	EUR	107	0,54	79	0,47
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	381	1,91	353	2,08
ES0139140174 - ACCIONES Inmob. Colonial	EUR	284	1,42	273	1,61
ES0173093024 - ACCIONES Red Electrica España	EUR	98	0,49	100	0,58
ES0171996095 - ACCIONES Grifols	EUR	53	0,26	66	0,39
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	220	1,10	231	1,36
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	1.237	6,19	1.264	7,43
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	86	0,43	69	0,41
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	325	1,63	278	1,63
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	272	1,36	335	1,97
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	898	4,50	757	4,45
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	1.836	9,20	1.532	9,00
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	156	0,78	151	0,88
ES0124244E34 - ACCIONES Corporación Mapfre	EUR	95	0,48	94	0,55
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas	EUR	155	0,77	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	350	1,75	289	1,70
ES01670509I5 - ACCIONES ACS	EUR	483	2,42	317	1,86
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	54	0,27	42	0,24
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	207	1,04	225	1,32
ES0112501012 - ACCIONES Ebro Foods	EUR	89	0,45	92	0,54
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	101	0,51	102	0,60
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	243	1,22	241	1,42
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	2.014	10,09	1.930	11,34
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	807	4,04	584	3,43
ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona (B.Inv	EUR	144	0,72	96	0,57
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALAL	EUR	182	0,91	195	1,15
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	207	1,04	159	0,93
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	1.544	7,73	1.416	8,32
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	285	1,43	283	1,67
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	405	2,03	361	2,12
TOTAL RV COTIZADA		14.266	71,45	12.766	75,00
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		14.266	71,45	12.766	75,00
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		19.584	98,08	16.708	98,16
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.584	98,08	16.708	98,16

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 496.833.532,02 euros. De este volumen, 485.077.634,29 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 11.755.897,73 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 36345,29 y 2427,35 euros respectivamente, con un rendimiento total de 38772,64 euros.