

AFFINIUM INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 5505

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.inverdis.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@inverdis.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: 19/02/2021

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: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá de 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la gestora.

Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre 0% y el 100% de la exposición total tanto en renta variable de media y alta capitalización bursátil, como en activos de renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos a la vista e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos) en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo de BBB-) o la que tenga el Reino de España si fuera inferior. Los emisores/mercados serán principalmente EEUU, Europa y países emergentes sin limitación, pudiendo invertir puntualmente en otros emisores/mercados.

Se podrá invertir entre un 0%-30% de la exposición total en materias primas, fundamentalmente oro, a través de instrumentos financieros derivados.

No existe ninguna distribución predeterminada por tipo de activos, emisores, divisas, sector económico, ni duración de los activos. Asimismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

La exposición a riesgo divisa podrá oscilar entre 0%-100% de la exposición total

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	0,39	0,00	0,39	0,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,63	1,92	1,63	2,17

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	23.761,68	25.875,19
Nº de Partícipes	84	92
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	2.453	103,2422
2025	2.483	95,9527
2024	3.355	88,1906
2023	3.243	83,2529

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	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	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,60	4,74	2,73	2,39	5,69	8,80	5,93	5,45	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,12	15-05-2026	-2,74	30-01-2026	-2,38	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,39	08-04-2026	2,39	08-04-2026	1,69	20-10-2025

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,24	12,42	14,10	9,54	7,25	9,50	9,17	8,52	
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84	0,88	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,34	7,34	7,32	6,76	6,95	6,76	7,48	7,81	

(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)	0,75	0,34	0,41	0,34	0,34	1,39	1,36	1,42	1,36

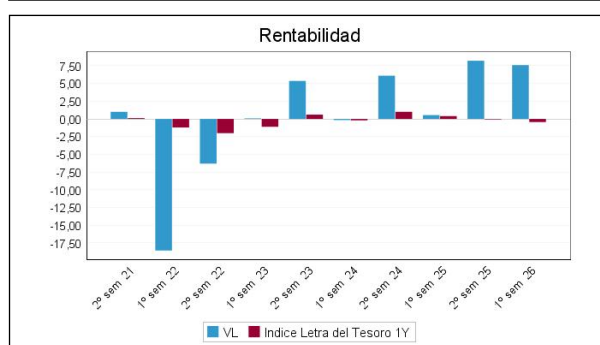
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.321	94,62	2.419	97,42
* Cartera interior	65	2,65	91	3,66

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	2.219	90,46	2.311	93,07
* Intereses de la cartera de inversión	36	1,47	18	0,72
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	100	4,08	27	1,09
(+/-) RESTO	32	1,30	36	1,45
TOTAL PATRIMONIO	2.453	100,00 %	2.483	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.483	3.068	2.483	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,60	-29,49	-8,60	-72,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,44	8,19	7,44	-15,75
(+) Rendimientos de gestión	8,20	8,90	8,20	-14,46
+ Intereses	0,64	0,65	0,64	-8,13
+ Dividendos	0,45	0,41	0,45	2,64
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,35	-1,85	0,35	-117,39
± 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)	-1,01	6,78	-1,01	-113,77
± Resultado en IIC (realizados o no)	7,82	2,96	7,82	144,94
± Otros resultados	-0,05	-0,05	-0,05	-1,58
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-0,71	-0,77	0,51
- Comisión de gestión	-0,50	-0,51	-0,50	-8,83
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-12,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,19	-0,11	-0,19	62,10
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,02	-45,31
(+) 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)	2.453	2.483	2.453	

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

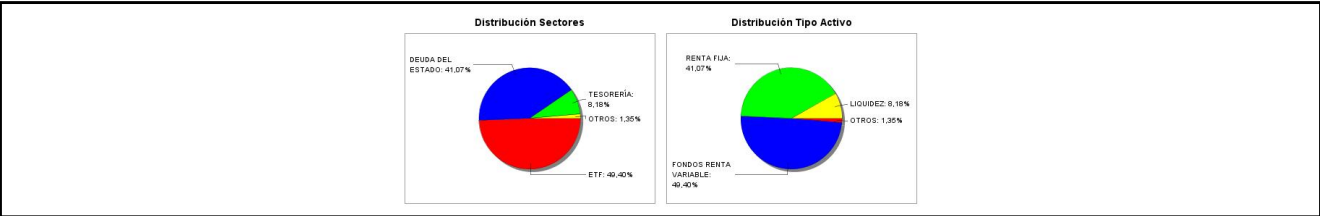
3. Inversiones financieras

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	65	2,65	91	3,66
TOTAL RENTA FIJA	65	2,65	91	3,66
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	65	2,65	91	3,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.008	41,08	1.024	41,24
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	1.008	41,08	1.024	41,24
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	1.212	49,39	1.294	52,14
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.219	90,47	2.319	93,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.285	93,12	2.409	97,04

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
Gold Spot \$/OZ	C/ Futuro s/GOLD 100 OZ 08/26	392	Inversión
Total subyacente renta variable		392	
Gold Spot \$/OZ	C/ Futuro s/Micro GOLD 100 OZ Ago26	267	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		267	
TOTAL OBLIGACIONES		658	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
--	----	----

	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 32,76% del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 6633 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 2081 miles de euros. De este volumen, 423 a renta fija, 283 a operaciones sobre otras IIC 1375 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 0,05 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El primer semestre arrancó con la inercia de un buen 2025, se quebró a finales de febrero con el inicio de la guerra entre Estados Unidos, Israel e Irán y el cierre del estrecho de Ormuz, y terminó con un dudoso e imperfecto alto el fuego, un crudo a precios similares a los de antes del conflicto y varias bolsas en máximos históricos. Si el primer trimestre estuvo dominado por el estallido de la guerra; el segundo, por su lenta desactivación.

La inflación, en cambio, no entiende de armisticios. El shock energético siguió filtrándose a los precios —3.2% en la eurozona en mayo, máximo desde 2023— y forzó el primer giro restrictivo coordinado en tres años. El BCE subió tipos el 11 de junio por primera vez desde 2023, hasta el 2.25% de depósito, y la Reserva Federal, sin moverse del 3.50%-3.75%, veía cómo el mercado le atribuye una subida para septiembre. Mientras la eurozona se contraía, las empresas americanas firmaban uno de sus mejores trimestres de resultados en años, empujadas por el ciclo inversor de la inteligencia artificial.

La bolsa internacional cerró el semestre cerca del +10% (MSCI World), suma de dos trimestres que parecen de años distintos, con un -3.5% seguido de un +14%. La recuperación tuvo dos motores, la retirada de la prima bélica y unos beneficios desbordantes, con el BPA del S&P 500 creciendo cerca del 28% gracias al gasto en infraestructura de inteligencia artificial. Los emergentes fueron la estrella (+11.2%), apoyados en Corea y Taiwán.

El oro cayó en torno al -7%, desde los 4.319 dólares por onza hasta la zona de los 4.000, tras marcar máximo histórico por encima de los 5.500 intradía a finales de enero. Pesaron el giro de las expectativas de tipos, un dólar que le disputó el papel refugio y las ventas de bancos centrales de Oriente Medio necesitados de caja por la guerra. A pesar de la caída, a doce meses el metal sigue subiendo más de un 20%.

El inmobiliario cotizado americano (REITs) fue la sorpresa agradable, con un retorno total en torno al 10% pese a unos tipos largos al alza. Lo explican un punto de partida deprimido tras el castigo de 2022-2023, beneficios operativos creciendo por encima de su media, un año récord de fusiones y adquisiciones y recompras de acciones con descuento sobre el valor de las carteras.

El bono alemán de largo plazo fue el farolillo rojo con una caída estimada del 4%-5% en el semestre, castigado por el paso de expectativas de recortes a subidas del BCE, la expansión fiscal alemana y el contagio de las TIR japonesas al alza. Con la TIR de los bonos del gobierno alemán de largo plazo por encima del 3%, su rentabilidad actual es la mejor en quince años.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera se estructura para navegar la incertidumbre económica siempre presente en los mercados, por lo que no se toman apuestas condicionadas a la materialización de un escenario/s en concreto. La cartera está diversificada para contener el impacto de los escenarios negativos, así como para aprovechar la continuidad de su crecimiento en los escenarios positivos.

c) Índice de referencia.

No tiene.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 7,6 %, superior a la variación de la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,44%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre disminuyó en un 1,19% hasta 2.453.210 euros, y el número de partícipes disminuyó en 8 lo que supone un total de 84 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un 7,6%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,75% del patrimonio medio del fondo. De este

importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,5% y la comisión de depósito un 0,04%.

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

El 0,74% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,01% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un 1,63%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 0,35 % a renta fija, -1,01 % derivados, 7,82 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 1,04 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

La cartera cerró el semestre con dos clases de activos heridos por el shock inflacionario —oro y bonos de largo plazo— compensados por los dos beneficiados por los beneficios empresariales y la distensión —Bolsa y REITs. Los fundamentales de largo plazo de los cuatro componentes siguen intactos y, en varios casos, han mejorado con el propio castigo.

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 8,2 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 7,6 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 4,75%.

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.

La inversión en oro del fondo sigue siendo de alrededor de 1/4 de la cartera. Después de una subida en torno al 20% desde junio del año pasado, la primera mitad de 2026 se ha saldado con una caída en torno al -7%.

Sigue siendo relevante la fuerte actividad compradora por parte de muchos bancos centrales —en particular de China y países emergentes— desde 2024. Esta actividad de los bancos centrales parece estar siendo la causa principal de la subida en el precio del oro, motivada por las expectativas de inflación, la inestabilidad geopolítica, la incertidumbre política a ambos lados del Atlántico y, sobre todo, la creciente dominancia fiscal de las principales economías asociadas a las principales divisas —en particular al USD, el EUR y el YEN. Seguimos considerando estar fuerzas de marea dominantes en el medio y largo plazo para el precio del metal dorado.

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 BlackRock con un porcentaje en torno al 24% 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 43,03 % 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 12,42%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 13,24%.

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 7,34 %.

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.

No se ha incurrido en ningún coste atribuible a servicios de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

La segunda mitad del año dependerá de si la tregua entre Estados Unidos e Irán se consolida en un acuerdo verificable, de si la Reserva Federal consuma en septiembre la subida que el mercado ya le atribuye y de si el enfriamiento del petróleo llega a los precios antes que los efectos de segunda ronda a los salarios. Un escenario de paz consolidada y crudo barato devolvería a los bonos alemanes su papel de ancla, aliviaría al inmobiliario y prolongaría el ciclo alcista bursátil; uno de recaída bélica o de inflación enquistada nos devolvería a marzo.

La situación más inquietante continúa en la renta fija gubernamental: El mercado de bonos de largo plazo acumula más de 4 años en drawdown, algo no visto desde 1835. Esto es reflejo, entre otros factores como la amenaza latente de la inflación, de una desconfianza estructural hacia la deuda pública como activo refugio. Con el dólar habiendo perdido más de la mitad de su poder adquisitivo desde 1995 y unas decisiones de política económica sometidas a la dominancia fiscal —los políticos no pueden escapar a la trampa de ofrecer a sus votantes prebendas a costa de la sostenibilidad de su propio futuro—, los inversores seguirán buscando refugio en activos reales como el oro, empresas o el inmobiliario para protegerse de la devaluación monetaria. Otros riesgos —como cambios en el tablero geopolítico o una hipotética invasión china de Taiwan que haría descarrilar una economía mundial cada vez más dependiente de sus chips—, están siempre latentes.

En cualquier caso, el enfoque estratégico de la cartera ante este y otros factores de incertidumbre permanece inalterado. La construcción de ésta no se fundamenta en una apuesta direccional hacia la materialización de un escenario previsto, sino en su capacidad para demostrar resiliencia a través de la capitalización de múltiples coyunturas económicas. La cartera está estructurada para navegar un resurgimiento inflacionario, distintos grados de aterrizaje económico, o la continuación del crecimiento global con una inflación más contenida.

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	15	0,61
ES0000012059 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	15	0,61
ES0000012065 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	15	0,61
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	15	0,61
ES0000012K95 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[2,14 2026-07-01	EUR	65	2,65	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	15	0,61
ES0000012411 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	15	0,61
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		65	2,65	91	3,66
TOTAL RENTA FIJA		65	2,65	91	3,66
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		65	2,65	91	3,66
DE0001135366 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 4,75 2040-07-04	EUR	112	4,58	0	0,00
DE0001135325 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 4,25 2039-07-04	EUR	107	4,36	0	0,00
DE000BU22015 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 2,60 2033-08-15	EUR	0	0,00	549	22,13
DE0001102614 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 1,80 2053-08-15	EUR	480	19,57	475	19,11
DE0001135226 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 4,75 2034-07-04	EUR	109	4,44	0	0,00
DE0001135275 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 4,00 2037-01-04	EUR	104	4,25	0	0,00
DE0001135432 - RENTA FIJA Estado Alemán 3,25 2042-07-04	EUR	95	3,88	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.008	41,08	1.024	41,24
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		1.008	41,08	1.024	41,24
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		1.008	41,08	1.024	41,24
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
IE00BFMXVQ44 - PARTICIPACIONES ETF VANG FTSE250 GBP	EUR	84	3,44	85	3,41
IE00B4YBJ215 - PARTICIPACIONES ETF SPDR S&P 400 US	EUR	66	2,70	73	2,95
IE00B338QD84 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Russell 200	EUR	65	2,64	77	3,12
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF iShares Core S&P	EUR	67	2,73	81	3,24
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES ETF iShares CORE	EUR	206	8,38	215	8,65
IE00B1FZSF77 - PARTICIPACIONES ETF iShares Dev Mkt	EUR	304	12,41	305	12,28
LU0322253906 - PARTICIPACIONES ETF DBX MSCI	EUR	49	2,00	74	2,99
US9229085538 - PARTICIPACIONES Vanguard REIT ETF	USD	301	12,25	311	12,54
LU0274211480 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	70	2,84	74	2,96
TOTAL IIC		1.212	49,39	1.294	52,14
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.219	90,47	2.319	93,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.285	93,12	2.409	97,04

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el primer semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 8.123.574,08 euros. De este volumen, 7.998.238,12 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 125.335,96 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 598,48 y 21,66 euros respectivamente, con un rendimiento total de 620,14 euros.