

IF GLOBAL MANAGEMENT, FI

Nº Registro CNMV: 5278

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: 13/07/2018

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

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre 50%-100% de su patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en no armonizadas) pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se invertirá, directa o indirectamente, entre 0-100% de la exposición total, en renta variable y/o renta fija, pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos).

La renta variable será principalmente de alta capitalización bursátil, pudiendo invertir puntualmente en media/baja capitalización bursátil (inferior a 8.000 mill. de euros). No se establece limitación en cuanto a la calidad crediticia de los emisores/mercados, pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0-5 años.

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	0,32	0,09	0,32	0,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,80	1,83	1,80	2,00

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	1.608.955,99	1.534.524,78
Nº de Partícipes	164	152
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	20.298	12,6154
2025	18.596	12,1181
2024	16.888	11,4815
2023	13.893	10,4373

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	0,87	0,00	0,87	0,87	0,00	0,87	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	4,10	7,64	-3,28	1,40	4,70	5,54	10,00	13,52	9,46

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,98	15-05-2026	-1,62	19-03-2026	-3,10	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,30	08-04-2026	2,30	08-04-2026	1,98	12-05-2025

(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	9,09	9,45	8,62	7,05	5,27	8,68	7,49	8,10	7,23
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	16,22
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84	0,88	0,39
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,64	5,64	5,56	5,26	5,65	5,26	7,46	7,49	7,86

(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)	1,07	0,53	0,54	0,55	0,55	2,19	2,19	2,31	2,30

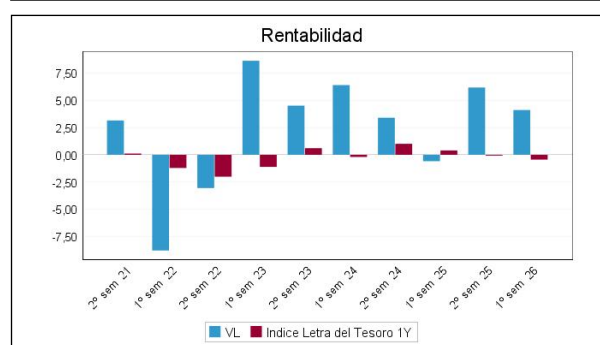
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	20.178	99,41	18.613	100,09
* Cartera interior	2.961	14,59	3.043	16,36

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	17.217	84,82	15.569	83,72
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	300	1,48	20	0,11
(+/-) RESTO	-180	-0,89	-38	-0,20
TOTAL PATRIMONIO	20.298	100,00 %	18.596	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	18.596	17.068	18.596	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,79	2,68	4,79	93,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,06	5,91	4,06	-25,69
(+) Rendimientos de gestión	5,06	6,92	5,06	-20,93
+ Intereses	0,12	0,10	0,12	29,72
+ Dividendos	0,21	0,12	0,21	87,81
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-135,15
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,39	3,80	1,39	-60,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,33	2,89	3,33	24,70
± Otros resultados	0,02	0,01	0,02	160,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,00	-1,01	-1,00	6,91
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	6,36
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	2,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	53,35
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,07	-0,07	5,89
(+) 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)	20.298	18.596	20.298	

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

3. Inversiones financieras

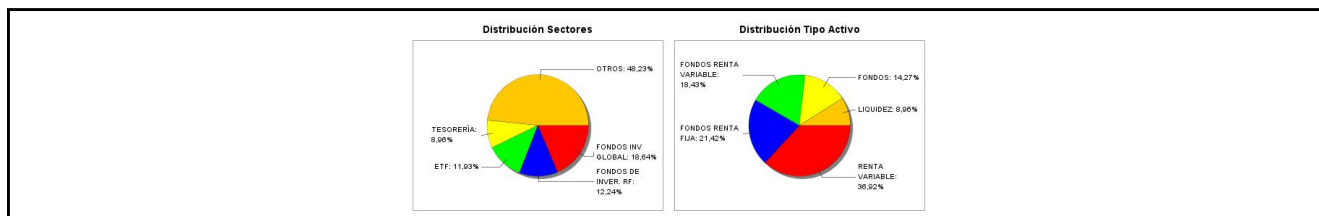
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.699	8,37	1.958	10,53
TOTAL RENTA FIJA	1.699	8,37	1.958	10,53
TOTAL RV COTIZADA	485	2,39	375	2,01
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	485	2,39	375	2,01
TOTAL IIC	777	3,82	710	3,82
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.961	14,58	3.043	16,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	101	0,54
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	101	0,54
TOTAL RV COTIZADA	7.009	34,53	5.395	29,02
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	7.009	34,53	5.395	29,02
TOTAL IIC	10.207	50,28	10.072	54,16
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.217	84,81	15.569	83,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.178	99,39	18.612	100,08

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 161970 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 9928 miles de euros. De este volumen, 3640 corresponden a renta variable, 3413 a operaciones sobre otras IIC 2875 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 0,04 % 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.

El primer semestre de 2026 ha supuesto un giro radical respecto a la narrativa con la que empezábamos el año. Lo que en marzo parecía el inicio de un ciclo bajista se transformó, en cuestión de semanas, en uno de los mejores trimestres bursátiles de las últimas dos décadas.

En Estados Unidos durante el segundo trimestre, el S&P 500 avanzó un 15,2% y el Nasdaq composite un 21,6%, su mejor trimestre desde el rebote pandémico de 2020, impulsados por los semiconductores y el gasto en infraestructura de inteligencia artificial. Los resultados empresariales del primer trimestre, con un crecimiento de beneficios cercano al 29% y de ingresos próximo al 12%, dieron soporte fundamental a la subida. Sin embargo, la inflación repuntó hasta el 4,2%

interanual en mayo, su nivel más alto en tres años, y el relevo en la presidencia de la Reserva Federal —con Kevin Warsh sustituyendo a Jerome Powell— trasladó el discurso oficial desde las bajadas de tipos hacia una eventual subida antes de que termine el año.

Europa, por su parte, mostró un comportamiento más moderado: el Stoxx 600 avanzó con menos fuerza que Wall Street, con el sector de defensa entrando en una fase de consolidación tras el fuerte rally de trimestres anteriores, mientras la banca y los servicios financieros continuaron beneficiándose de la mejora del crecimiento doméstico y de la actividad corporativa.

El detonante del giro radical, del que hablábamos al principio, fue la progresiva desescalada del conflicto en Oriente Medio: el acuerdo alcanzado entre Estados Unidos e Irán a mediados de junio permitió el inicio de la reapertura del Estrecho de Ormuz y provocó un desplome de cerca del 30% en el precio del petróleo, aliviando buena parte de la presión inflacionista de principios de trimestre. Además, los mercados de renta fija que estuvieron con volatilidad latente al inicio, estabilizaron sus rendimientos al final del trimestre, gracias a la caída del crudo que permitió también la estabilización del precio del oro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera de IF Global, se encuentra en este momento con una exposición en Renta Variable del 69,66%, la cual hemos aumentado, durante el segundo trimestre aprovechando las caídas de marzo. Respecto a la Renta Fija redujimos la exposición y tenemos actualmente un 14,04%. Además, seguimos manteniendo una liquidez moderada para aprovechar oportunidades según evolucione el mercado global y posiciones consolidadas en oro y materias primas.

Con respecto a la distribución por sectores, en sectores más cíclicos tenemos un 38,18% (autos, bancos, construcción, inmobiliario) y en sectores más sensibles (principalmente en tecnología) aumentamos exposición con una ponderación actual de un 51,29%. No obstante, cabe señalar, que siempre mantendremos un peso moderado del patrimonio en sectores defensivos, actualmente 10,53% (según morningstar).

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 4,1 %, superior a la variación de la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,44%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 9,15% hasta 20.297.694 euros, y el número de partícipes aumentó en 12 lo que supone un total de 164 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un 4,1%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 1,07% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,87% y la comisión de depósito un 0,04%.

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

El 0,93% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,14% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un 1,8%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 1,39 % renta variable, 3,33 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,34 % 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 5,06 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 4,1 %, 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.

En la parte de Fondos y ETF:

- JupiterMerian Global Equity Absolute Return Fund I (EUR) Hedged Acc: Entramos en fondo nuevo de estrategia market neutral, porque pensamos que este año tendremos bastante volatilidad y es un fondo perfecto para esto, donde con esta estrategia da equilibrio en entornos de caídas de mercado y alta volatilidad. Fondo 5 estrellas morningstar, rentabilidad anualizada a 5 años del 11,41%, volatilidad a 5 años del 4,58, y ratio sharpe 2,01.

- SPDR MSCI Europe Small Cap Value Weighted UCITS ETF EUR Acc: Entramos en ETF de Small Caps europeas, para seguir incrementando nuestra posición en este tipo de mercado por sus mejores perspectivas de cara al largo plazo y sus mayores objetivos de revalorización de sus empresas. Mercado Aleman.

- M&G (Lux) Global Emerging Markets Fund EUR A Acc: Entramos en fondo de Emergentes Global a través de la gestora M&G, tiene muy buenas rentabilidades a 3-5 años anualizado, muy buen gestor y volatilidad controlada.

- Lyxor DAX (DR) UCITS - Acc: Entramos en ETF DAX alemán, que ya hemos tenido en otras ocasiones, por el momentum de mercado y para aprovechar las caídas producidas por el conflicto bélico de Israel vs Irán. Mercado Italiano.

- Global X Data Center REITS & Digital Infrastructure: Hemos iniciado exposición estratégica en un ETF de renta variable orientado a activos reales y tecnología de infraestructura. La tesis de inversión se fundamenta en la convergencia de subsectores críticos como centros de datos, REITs, telecomunicaciones e infraestructuras, los cuales presentan métricas operativas en fase de aceleración y un elevado potencial de expansión de múltiplos.

- Amundi S&P Global Utilities ESG UCITS DR EUR Acc: Iniciamos exposición táctica en el sector de Utilities Globales mediante un vehículo indexado (ETF), listado en el mercado alemán (Xetra), incrementando la diversificación transversal de la gama de ETFs sectoriales bajo gestión

En la parte de Renta Variable:

- Lockheed Martin: Entramos en empresa de defensa Usa por excelencia, es una compañía aeroespacial y de seguridad global. La empresa se dedica a la investigación, diseño, integración y mantenimiento de sistemas, productos y servicios de tecnología avanzada. Opera en cinco segmentos: Aeronáutica; Sistemas de Información y Soluciones Globales (IS&GS); Misiles y Extinción de Incendios (MFC); Sistemas de Misión y Entrenamiento (MST) y Sistemas Espaciales. Tomamos posición en la compañía ante la mejora en las perspectivas del sector defensa, impulsada por el incremento del gasto militar en Europa. El nuevo contexto geopolítico está llevando a varios países europeos a reforzar sus presupuestos de defensa, lo que previsiblemente se traducirá en mayores pedidos de material militar, aeronaves y sistemas tecnológicos avanzados a compañías líderes del sector como Lockheed Martin. Consideramos que este entorno podría favorecer un crecimiento sostenido de su cartera de pedidos y respaldar la evolución de sus ingresos en los próximos ejercicios. Precio actual 550\$, estimamos un PO de 750\$.

- Leonardo Spa: Entramos en empresa aeronáutica italiana, opera en los sectores de helicópteros, electrónica de defensa y seguridad, aeronaves, aero estructuras y espacio en Italia, Reino Unido, resto de Europa, Estados Unidos y a escala internacional. La empresa ofrece una gama de helicópteros para el campo de batalla, combate, marítimo, entrenamiento, transporte VIP/ejecutivo, servicios médicos y de rescate, seguridad, energía y servicios públicos, además de prestar servicios de apoyo y formación. Desde el punto de vista fundamental, la compañía presenta una evolución muy sólida en el último ejercicio. Ha registrado un crecimiento de ingresos en el rango del 15–20%, reflejando una fuerte demanda en sus principales líneas de negocio. El margen EBITDA se sitúa en torno al 13%, mostrando una mejora operativa y una estructura de costes más eficiente. El beneficio por acción (BPA) ha experimentado un crecimiento cercano al 70%, lo que evidencia un importante apalancamiento operativo y una mejora significativa en la rentabilidad. Asimismo, destaca el fuerte incremento del dividendo, en torno al 200%, acompañado de una posición financiera saneada y niveles de deuda contenidos. En conjunto, la compañía combina crecimiento, mejora de márgenes y fortaleza financiera, posicionándose favorablemente dentro del actual entorno de mayor gasto en defensa. Precio actual 52€, estimamos un PO de 80€.

- AMD: Incorporamos nuevamente a cartera a la compañía estadounidense de semiconductores, valor que ya hemos tenido en anteriores ocasiones, ante la mejora de expectativas de cara a los próximos resultados y la posible revisión al alza del guidance para 2026. Consideramos que, dentro del sector, es uno de los valores que más retraso acumula en términos de cotización relativa, especialmente frente a otros comparables del segmento de IA y centros de datos. Esta situación podría

ofrecer una oportunidad de recuperación si se confirma la aceleración en ingresos y márgenes vinculados a sus nuevas generaciones de chips. Estimamos un potencial de revalorización cercano al 50%, con un precio objetivo (PO) en torno a 350 USD, apoyado en la mejora del mix de producto, crecimiento en data centers y mayor visibilidad en beneficios para 2026. Precio actual 300\$, estimamos un PO de 700\$.

- Golar LNG: Entramos en empresa Usa de materias primas, es una compañía midstream de gas natural licuado (GNL) dedicada principalmente al transporte, regasificación, licuefacción y comercialización de GNL. La Compañía se dedica a la adquisición, propiedad, operación y flete de transportistas de GNL y de la Unidad de Regasificación de Almacenamiento Flotante (URAF) a través de sus subsidiarias y filiales, y el desarrollo de GNL, como GNL flotantes (GNLF). En cuanto a sus ratios, deuda/fondos propios muy baja 0,34, flujo de caja incrementándose año a año, crecimientos han bajado, pero estables, y ROE del 37%. Precio actual 50\$, estimamos un PO de 70\$.

- Wizz Air Holdings PLC: Entramos en una compañía aérea con sede en Suiza. La Compañía ofrece servicios de transporte aéreo de bajo coste en rutas programadas punto a punto de corta y media distancia en toda Europa y en el Cáucaso y Oriente Medio con una flota de 121 aviones Airbus, que conecta 155 destinos en 45 países. Por análisis fundamental, tenemos crecimientos de ingresos y beneficios en torno al 10%, deuda/fondos propios en términos adecuados, Ebitda del 23% creciendo más de un 10% con respecto a año pasado, creemos que tiene un potencial de revalorización mínimo del 40%. Precio actual 1000GBP, estimamos un PO de 1400GBP.

- Coinbase Global: Entramos en empresa del sector criptomonedas, es una empresa de tecnología financiera que proporciona tecnología e infraestructura end-to-end para la criptoconomía. La Compañía ofrece a los usuarios minoristas la cuenta financiera principal para la criptoconomía, a las instituciones un mercado con liquidez para realizar transacciones en cryptoactivos y a los socios del ecosistema tecnología y servicios que les permiten crear aplicaciones basadas en criptografía y aceptar cryptoactivos como pago. La Compañía se dedica a crear productos y servicios de tecnología e infraestructura financiera que permitan a cualquier persona o empresa con una conexión a Internet descubrir, realizar transacciones e interactuar con cryptoactivos y aplicaciones descentralizadas. Por análisis fundamental, crecimientos del 45% este año, el margen bruto lo suben hasta el 75%, y el ebitda hasta el 54%, deuda sobre fondos propios del 0,49. Precio actual 150\$, estimamos un PO de 250\$.

- Tempus AI Inc: Entramos en una empresa de tecnología sanitaria que utiliza la inteligencia artificial para impulsar la medicina de precisión. Su objetivo principal es ayudar a los médicos a tomar decisiones diagnósticas y de tratamiento más precisas mediante el análisis masivo de datos moleculares y clínicos. Por AF, tenemos crecimientos ingresos del 83% en 2025, para este año proyectan un 26% más. El Ebitda se pone positivo por 1ª vez a finales de 2025 y para este año proyectan unos 65 millones en positivo. Ratio deuda/capital de 2,7 un poco alto, pero por el proceso de expansión que están teniendo. Precio actual 45\$, estimamos un PO de 90\$.

- Forterra PLC: Entramos en empresa de construcción de Reino Unido, es uno de los mayores fabricantes de materiales de construcción de arcilla y hormigón en el Reino Unido. La compañía suministra principalmente productos esenciales a constructores de viviendas residenciales y proyectos comerciales a través de tres segmentos fundamentales: Ladrillos, Bloques y productos a medida. Crecimientos de ingresos esperados del 5% y del 18 en el beneficio neto para los próximos 3 años. Crecimiento Ebitda moderado para este año y en línea con el guidance. Rentabilidad por dividendo cercana al 4% y ratio moderada de deuda/patrimonio del 34%. Precio actual 135GBP, estimamos un PO de 220GBP.

- Dominos Pizza: Entramos en empresa sector restauración, una multinacional estadounidense que se la considera la compañía de pizzas más grande del mundo por ventas minoristas globales. Domino's Pizza, Inc. opera principalmente a través de un modelo de franquicia maestra, donde grandes empresas gestionan la marca en diferentes regiones. La empresa la cual vamos a hacer la operativa es Domino's Pizza Group plc, que cotiza en el mercado de Londres, la británica es un franquiciado maestro que posee los derechos exclusivos para operar en el Reino Unido e Irlanda. Crecimiento esperado cercano al 10%, buen flujo de caja, rentabilidad por dividendo cercana al 6%, PER de 12. Precio actual 185GBP, estimamos un PO de 300GBP.

- Coreweave: Entramos en una empresa estadounidense proveedora de infraestructura en la nube hiperespecializada para computación de alto rendimiento, diseñada específicamente para alimentar cargas de trabajo de Inteligencia Artificial. Cuenta con un fuerte respaldo estratégico de NVIDIA, lo que le otorga un acceso preferente a los chips más avanzados (como los H100 y H200), esenciales para empresas como OpenAI y Microsoft. Empresa joven que por ahora no gana dinero, pero tiene unas expectativas muy altas por el auge del sector del IA. Precio actual 95\$, estimamos un PO de 180\$.

En cuanto a Renta Fija: no se han producido entradas nuevas.

Recompras 1S 2026.

En la parte de Fondos y ETF:

- ARK INNOVATION UCITS ETF: Incrementamos en el ETF gestionado por Cathie Wood con el objetivo de aumentar nuestra exposición a renta variable y aportar un componente innovador y diferenciador a nuestra cartera. Consideramos que la gestora presenta un enfoque sólido y contrastado a largo plazo. Su cartera, centrada principalmente en el sector tecnológico, ofrece un elevado potencial de crecimiento a medio y largo plazo, estimando una posible revalorización en el rango del 30–40%. Mercado alemán.

- ETF ISHARES MSCI JAPAN MONTH E: Incrementamos en exposición táctica en Renta Variable Japonesa vía ETF, un activo recurrente en nuestro histórico de asignación. Aprovechamos el reciente drawdown técnico derivado de la rotación sectorial en el segmento IA y el repunte de la volatilidad macroeconómica (incertidumbre en tipos y datos de empleo en EE. UU.). Consideramos que los actuales niveles de entrada ofrecen un binomio rentabilidad-riesgo atractivo tras el ajuste de valoraciones.

- SPDR RUSSELL 2000 US S/C: Incrementamos posición por mejores perspectivas de cara a final de año, ya que las bajadas de tipos incrementarán el valor de estos activos en EEUU. Mercado Alemán.

- FIDELITY CHINA CONSUMER FUND Y ACC EUR: Incrementamos la exposición en este fondo porque el consumo interno chino muestra una sólida recuperación y las valoraciones actuales de sus empresas líderes son muy atractivas. Además, el fondo se beneficia del estímulo económico del gobierno de Pekín y de la transición del país hacia un modelo económico de mayor valor añadido.

- ETF WT PHYSICAL GOLD-EUR DLY HDG: Incrementamos tácticamente la exposición al ETF sobre el Oro ,cotizado en Alemania. Ejecutamos la orden tras registrarse un drawdown del 15-20% en el corto plazo de la materia prima, interpretando este movimiento como una corrección saludable dentro de su tendencia primaria y una ventana de liquidez óptima para aumentar posición.

En cuanto a la Renta Variable:

- Sharingtechnology: Incrementamos en empresa japonesa tecnológica, genera servicios de “matching” online, que pone en contacto a clientes finales con proveedores de servicios como mejoras en el hogar, obras, viajes, contratación de personal o compraventa de inmuebles. Crece a medio y largo plazo a tasas superiores al 20% anualizado y cotiza a una valoración de flujo de caja sobre su valor de mercado de un dígito. Suele ir comprando pequeñas compañías, integrando nuevos servicios en sus plataformas como parte clave de su estrategia de crecimiento inorgánico. Está teniendo crecimiento de ingresos cercanos al 20%, margen ebitda cercano al 28% máximo de su historia, dividendo del 4%, con poca deuda. Precio actual 1050¥, estimamos un PO de 2000¥.

- Atlas Copco: Incrementamos en empresa industrial sueca, que ya hemos tenido en cartera 2 veces, conocemos perfectamente el negocio y sus precios objetivos. La parte macro de todo el nuevo presupuesto de Alemania y de diferentes países le va a ayudar bastante también próximos años, es momento de volver a entrar. Precio actual 170SEK, estimamos un PO de 250SEK.

- Ferrari: Incrementamos en empresa automovilística de lujo, ingresos estables y recurrentes, ventas incrementándose 5-10% todos los años, poca deuda, pensamos en un recorrido a 3-5 años, también la recompramos por las caídas producidas por el conflicto bélico en Irán. Precio actual 300€, estimamos un PO de 550€.

- Inditex: Incrementamos en empresa española textil nº1 en Europa, salieron resultados mejores de lo esperado y sobre

todo en la parte online que está llegando a niveles de 2020, en cuanto a crecimientos, pensamos que es momento de volver a incrementar por las caídas producidas por el conflicto bélico en Irán. Precio actual 50€, estimamos un PO de 65€.

- Alibaba Group: Incrementamos exposición en el sector de consumo discrecional chino, anticipando una sorpresa positiva en el reporting trimestral ante la resiliencia de la demanda interna. Simultáneamente, ejecutamos una entrada táctica para capitalizar la volatilidad por riesgo geopolítico derivada del conflicto Irán-EE.UU. Precio actual 100\$, estimamos un PO de 250\$.

- Alphabet Inc Class C: Incrementamos en la acción para aprovechar las caídas producidas por el conflicto bélico en Iran. Se incrementó también capitalizar la caída del mercado. Más allá de su negocio principal, la tesis se basa en la aceleración operativa de Google Cloud y el despliegue de Gemini en su ecosistema de IA, factores que proyectan un crecimiento de beneficios sólido a largo plazo. Se aprovechó este episodio de aversión al riesgo para acumular títulos de una empresa tecnológica con balance sólido y alta capacidad de generación de flujo de caja libre. Precio actual 275\$, estimamos un PO de 400\$.

- APPLE: Incrementamos nuestra posición en la empresa debido a la aceleración de su estrategia de monetización de Inteligencia Artificial ("Apple Intelligence"), la cual se implementará a gran escala en su ecosistema de más de 2.500 millones de usuarios activos sin incurrir en los elevados costes de infraestructura de sus competidores. El sólido crecimiento de su segmento de Servicios de alto margen y la resiliencia en la demanda del iPhone continúan blindando la generación de caja de la compañía. Precio actual 300\$, estimamos un PO de 400\$.

En la parte de Renta Fija: no se han producido recompras.

Venta Total 1S 2026:

En la parte de Fondos y ETF:

- SISF GLOBAL ENERGY C ACC EUR: Vendemos 100% por peores perspectivas para el petróleo y el gas natural para los próximos trimestres de cara a que la oferta se va a incrementar de una manera importante cuando la demanda está estancada, por eso pensamos que es momento de cerrar la operación.

- VANGUARD US GOV BD INDEX EUR: Vendemos 100% porque pensamos que este año no va a ser propicio para esta clase de activo, como son los bonos gubernamentales.

- FLOSSBACH BOND OPPORT I DI EUR: Vendemos 100% porque pensamos que este año no va a ser propicio para esta clase de activo, como son los bonos gubernamentales.

- MS US GROWTH: Vendemos 100% porque pensamos que el recorrido a corto plazo se ha agotado y esperaremos a más adelante a entrar de nuevo cuando los precios de sus acciones se ajusten.

- MIRABAUD DM FIX MAT 2026 N EUR: Vendemos 100% por ver mejores oportunidades en otros tipos de activos.

- JUPITER GLOBAL EQUITY ABS RETURN ACC I EURH: Vendemos 100% por no cumplir con los objetivos establecidos.

- ETF iShares Euro Government Bond 1-3Y: Vendemos 100% por no cumplir con los objetivos establecidos.

En la parte de Renta Variable:

- NEMETSCHKE: Vendemos 100% después de ver los últimos resultados de la empresa y no ver más subidas a corto y medio plazo.

- Moodys Corporation: Vendemos 100% por peores perspectivas en el sector de cara al corto y medio plazo.
- Salesforce: Vendemos 100% por no cumplir con nuestras estimaciones previstas y porque el sentimiento inversor en este sector es muy bajista en estos momentos.

En la parte de Renta Fija: no se han producido ventas.

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.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora M&G Investmets con un porcentaje del 5,17% 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 22,02 % 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 9,45%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 9,09%.

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 5,64 %.

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.

Como comentábamos en nuestro informe anterior, la volatilidad geopolítica de marzo no debía interpretarse como un motivo de salida, sino como una oportunidad de entrada para el inversor de largo plazo. Los acontecimientos de este trimestre han confirmado esa tesis.

Mantenemos nuestra convicción en la resiliencia de los beneficios empresariales como principal ancla de las valoraciones. No obstante, el nuevo contexto exige prudencia: las valoraciones han vuelto a tensionarse —el S&P 500 cotiza a un PER futuro cercano a 20-23 veces, por encima de sus medias históricas—, la inflación se mantiene elevada y la Reserva Federal ha adoptado un tono más restrictivo del que el mercado descontaba a comienzos de año.

En este entorno, seguimos favoreciendo una diversificación más amplia que la mera concentración en grandes tecnológicas: la ampliación de la subida hacia small caps, sectores cíclicos e industriales, así como hacia mercados fuera de EEUU, nos parece una señal saludable de un mercado con bases más sólidas.

En IfGlobal, mantendremos la exposición a renta variable, priorizando la diversificación hacia small caps, sectores cíclicos y mercados internacionales frente a la concentración exclusiva en grandes tecnológicas, y posiciones mas defensivas, como Renta fija.

La reunión de la Reserva Federal de septiembre será clave: cualquier confirmación de subida de tipos podría generar volatilidad puntual, que consideramos más una oportunidad de entrada que un motivo de salida, siempre que los beneficios empresariales sigan acompañando. Si la inflación modera su ritmo de cara al tercer trimestre, el mercado dispone de recorrido adicional, por tanto, seguiremos rotando la cartera e incluso aumentando la exposición en Renta Variable hacia los sectores anteriormente nombrados.

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	1.958	10,53
ES0000012J15 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 2.14 2026-07-01	EUR	1.699	8,37	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.699	8,37	1.958	10,53
TOTAL RENTA FIJA		1.699	8,37	1.958	10,53
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	264	1,30	179	0,96
ES0134950F36 - ACCIONES FAES	EUR	221	1,09	196	1,05
TOTAL RV COTIZADA		485	2,39	375	2,01
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		485	2,39	375	2,01
ES0157935026 - PARTICIPACIONES Acacia Renta Dinamic	EUR	433	2,13	425	2,29
ES0168798074 - PARTICIPACIONES GB III	EUR	344	1,69	285	1,53
TOTAL IIC		777	3,82	710	3,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.961	14,58	3.043	16,36
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
DE000A3LH6T7 - BONO[MERCEDES-BENZ INT FI]3,50/2026-05-30	EUR	0	0,00	101	0,54
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	101	0,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	101	0,54
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	101	0,54
JP3347190005 - ACCIONES[Sharingtechnology In	JPY	284	1,40	97	0,52
GB00BYN59130 - ACCIONES[Domino's Pizza Group	GBP	98	0,48	0	0,00
US21873S1087 - ACCIONES[COREWEAVE INC-CL A	USD	144	0,71	0	0,00
US88023B1035 - ACCIONES[Tempus AI Inc	USD	112	0,55	0	0,00
SE0017486889 - ACCIONES[Atlas Copco AB-A	SEK	457	2,25	238	1,28
US19260Q1076 - ACCIONES[Coinbase Global Inc	USD	210	1,03	0	0,00
GB00BYW3C20 - ACCIONES[Forterra plc	GBP	156	0,77	0	0,00
JE008BDFY052 - ACCIONES[WisdomTree Phy.Gold	EUR	574	2,83	558	3,00
BMG9456A1009 - ACCIONES[Golar	USD	183	0,90	0	0,00
DE0006452907 - ACCIONES[Nemetschek SE	EUR	0	0,00	268	1,44
NL0011585146 - ACCIONES[Ferrari Nv	EUR	257	1,27	162	0,87
US02079K1079 - ACCIONES[Alphabet	USD	421	2,07	395	2,12
JE00BN574F90 - ACCIONES[Wizz Air Holdings PL	GBP	221	1,09	0	0,00
US01609W1027 - ACCIONES[Alibaba Group Hldng	USD	401	1,98	517	2,78
NL0010273215 - ACCIONES[ASML Holding Nv	EUR	776	3,82	456	2,45
US30303M1027 - ACCIONES[Meta Platforms	USD	303	1,49	345	1,86
IT0003856405 - ACCIONES[Leonardo Finmeccanica	EUR	183	0,90	0	0,00
US6153691059 - ACCIONES[Moody's Corp	USD	0	0,00	323	1,74
US79466L3024 - ACCIONES[Salesforce.com Inc	USD	0	0,00	233	1,25
US92826C8394 - ACCIONES[Visa Inc Class A	USD	401	1,98	399	2,15
US0079031078 - ACCIONES[AdvanMicrDevices	USD	404	1,99	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES[Berkshire Hathaway	USD	268	1,32	262	1,41
US5398301094 - ACCIONES[Lockheed Martin	USD	208	1,03	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES[Apple Computer Inc.	USD	247	1,22	375	2,02
US0231351067 - ACCIONES[Amazon.co., Inc.	USD	417	2,06	393	2,11
FR0000121014 - ACCIONES[Louis Vuitton	EUR	282	1,39	376	2,02
TOTAL RV COTIZADA		7.009	34,53	5.395	29,02
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		7.009	34,53	5.395	29,02
IE000PMX0MW6 - PARTICIPACIONES[Amundi-Ind S&P 500	EUR	163	0,80	0	0,00
LU1797805345 - PARTICIPACIONES[M&G Lux Investment F	EUR	206	1,01	0	0,00
IE00BMH5Y327 - PARTICIPACIONES[Global X Data Center	EUR	168	0,83	0	0,00
IE000GA3D489 - PARTICIPACIONES[ARK Innovation UCITS	EUR	416	2,05	194	1,04
LU2615323446 - PARTICIPACIONES[Mirabaud - Sustainab	EUR	0	0,00	221	1,19
IE00B3VTMJ91 - PARTICIPACIONES[ETF ISHARES EURO GOV	EUR	0	0,00	408	2,19
LU1988110927 - PARTICIPACIONES[B&H BOND LUX	EUR	992	4,89	972	5,23
LU0374901725 - PARTICIPACIONES[Schroder ISF Global	EUR	0	0,00	373	2,01
LU1964632324 - PARTICIPACIONES[Independence et Expa	EUR	657	3,24	643	3,46
LU1598719752 - PARTICIPACIONES[COBAS Lux Sicav	EUR	1.006	4,95	874	4,70
IE00BJ38QD84 - PARTICIPACIONES[ETF SPDR Russell 200	EUR	620	3,05	345	1,86
IE00BDFL4P12 - PARTICIPACIONES[ETF Ishares Diver Co	EUR	447	2,20	389	2,09
IE0007471471 - PARTICIPACIONES[Vanguard-US GOV BNF	EUR	0	0,00	461	2,48
LU0399027886 - PARTICIPACIONES[Flossbach Von St.	EUR	0	0,00	511	2,75
LU1670707873 - PARTICIPACIONES[M&G Europ Strat Val-	EUR	1.037	5,11	937	5,04
IE00BF5GGL02 - PARTICIPACIONES[GAM Start Credit Opp	EUR	291	1,43	287	1,54
LU0605514057 - PARTICIPACIONES[Fidelity China Speci	EUR	634	3,12	604	3,25
LU1511517010 - PARTICIPACIONES[MSIF-Global Opportun	EUR	728	3,59	698	3,75
IE00BSPLC298 - PARTICIPACIONES[ETF SPDR MSCI SM Val	EUR	267	1,32	0	0,00
LU0853555893 - PARTICIPACIONES[Jupiter JGF Dy B Fd	EUR	856	4,22	831	4,47
FR0000989626 - PARTICIPACIONES[Groupama Tresorerie	EUR	724	3,57	717	3,85
IE00B42Z5J44 - PARTICIPACIONES[ETF Ishares MSCI Jap	EUR	280	1,38	82	0,44
LU0360477987 - PARTICIPACIONES[Morgan Stanley US G.	EUR	0	0,00	90	0,48
LU0252633754 - PARTICIPACIONES[Accs. ETF Lyxor	EUR	223	1,10	0	0,00
IE0032620787 - PARTICIPACIONES[Vanguard US 500 INV	EUR	492	2,42	436	2,34
TOTAL IIC		10.207	50,28	10.072	54,16
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.217	84,81	15.569	83,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.178	99,39	18.612	100,08

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 270.976.534,49 euros. De este volumen, 265.134.075,18 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 5.842.459,31 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 19774,01 y 1236,02 euros respectivamente, con un rendimiento total de 21010,03 euros.