

URSUS-3C OPPORTUNITIES GROWTH, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1234

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: 1) 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 www.inversis.com.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 07/07/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad 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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

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 Sociedad 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	0,05	1,02	0,05	1,88
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,51	0,27	0,51	1,71

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 acciones en circulación	672.314,00	683.652,00
Nº de accionistas	117,00	108,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	5.594	8,3208	7,5037	8,5676
2025	5.513	8,0646	6,2965	8,2082
2024	4.310	6,7394	6,0420	6,9386
2023	3.822	6,2888	5,0606	6,3018

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,75	0,00	0,75	0,75	0,00	0,75	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
3,18	10,53	-6,65	0,78	6,28	19,66	7,17	24,26	-1,54

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)	0,98	0,53	0,45	0,56	0,54	2,21	2,24	2,21	2,16

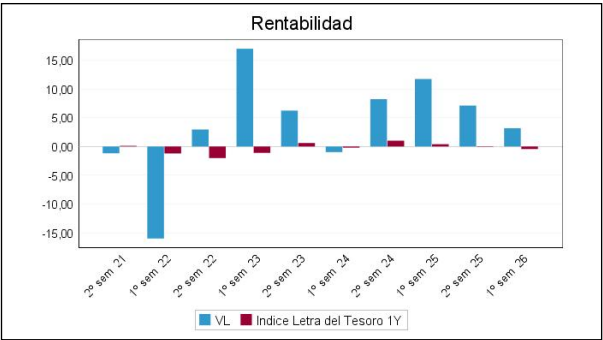
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	5.259	94,01	5.204	94,40
* Cartera interior	1.053	18,82	1.155	20,95
* Cartera exterior	4.208	75,22	4.051	73,48
* Intereses de la cartera de inversión	-2	-0,04	-2	-0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	143	2,56	253	4,59
(+/-) RESTO	192	3,43	57	1,03
TOTAL PATRIMONIO	5.594	100,00 %	5.513	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)	5.513	0	5.513	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,61	6,51	-1,61	-125,49
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,10	16,44	3,10	-80,54
(+) Rendimientos de gestión	4,15	19,71	4,15	-78,22
+ Intereses	0,07	0,44	0,07	-83,84
+ Dividendos	0,67	1,12	0,67	-38,64
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,13	-0,38	-0,13	-64,22
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,83	19,02	0,83	-95,52
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,12	-2,21	1,12	-152,25
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,60	1,94	1,60	-14,65
± Otros resultados	0,01	-0,22	0,01	-103,04
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,06	-3,29	-1,06	-66,64
- Comisión de sociedad gestora	-0,75	-2,92	-0,75	-73,31
- Comisión de depositario	-0,04	-0,07	-0,04	-43,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,17	-0,13	-18,13
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,08	-0,04	-51,15
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,04	-0,09	132,49
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,00	-79,48
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,02	0,00	-79,48
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.594	5.513	5.594	

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

3. Inversiones financieras

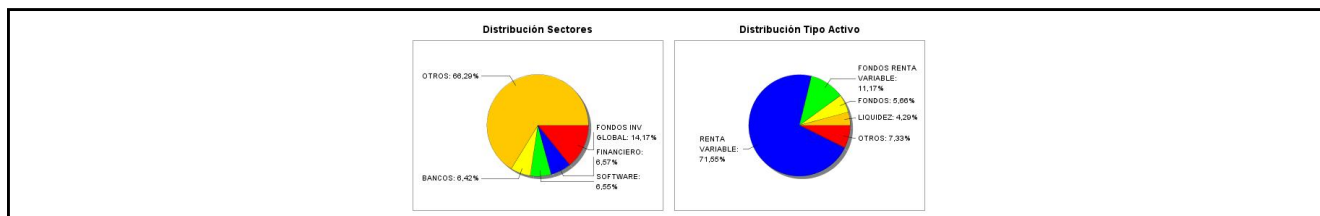
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	164	2,98
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	86	1,54	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	86	1,54	164	2,98
TOTAL RV COTIZADA	851	15,21	872	15,81
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	851	15,21	872	15,81
TOTAL IIC	116	2,08	119	2,15
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.053	18,83	1.155	20,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	239	4,27	82	1,48
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	239	4,27	82	1,48
TOTAL RV COTIZADA	3.152	56,34	3.413	61,91
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	3.152	56,34	3.413	61,91
TOTAL IIC	825	14,75	547	9,92
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.216	75,36	4.042	73,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.269	94,19	5.197	94,25

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
Obgs. Deutschland Rep 2,5% 15/08/46	C/ Futuro s/Euro Buxl 30Y 09/26	432	Inversión
Total subyacente renta fija		432	
DAX	C/ Futuro s/DAX 09/26	617	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 09/26	996	Inversión
Nasdaq 100	V/ Futuro s/Nasdaq Emini 100 09/26	533	Inversión
Total subyacente renta variable		2146	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	V/ Futuro Euro Yen CME 09/26	374	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		374	
TOTAL OBLIGACIONES		2952	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

g) 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. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

No aplicable.

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.

La visión de la sociedad sobre los mercados continúa siendo constructiva, aunque con un balance de riesgos asimétrico. Durante el segundo trimestre de 2026, la renta variable registró una recuperación generalizada, apoyada en la resistencia del ciclo económico, la revisión al alza de los beneficios empresariales y la desescalada temporal de algunos focos de tensión geopolítica. En Estados Unidos destacó especialmente el sector tecnológico, impulsado por semiconductores, inteligencia artificial e infraestructuras asociadas a centros de datos, junto con el buen comportamiento del sector industrial y financiero.

En renta fija se mantuvo la divergencia entre la deuda soberana y el crédito corporativo. Mientras las rentabilidades de la deuda pública permanecieron elevadas, los diferenciales de crédito se estrecharon hasta niveles históricamente exigentes, lo que limita su potencial adicional y aconseja mantener una elevada disciplina en la selección de emisores, calidad crediticia y precio. La deuda pública de elevada calidad continúa ofreciendo rentabilidades atractivas, si bien persiste el riesgo de volatilidad en las curvas de tipos.

Los principales factores de incertidumbre siguen siendo la evolución de los conflictos geopolíticos, el comportamiento del precio del petróleo, la persistencia de la inflación subyacente y la capacidad de las grandes compañías tecnológicas para rentabilizar las fuertes inversiones realizadas en inteligencia artificial. En este contexto, se considera adecuado mantener una exposición diversificada, con un enfoque selectivo y prudente, aprovechando eventuales correcciones para incrementar posiciones en activos de mayor convicción.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo se mantuvo una exposición bruta elevada a renta variable, situada en torno al 89 % del patrimonio, acompañada de una gestión activa de la beta y de la composición sectorial de la cartera. Se realizaron rotaciones selectivas destinadas a reforzar las áreas de mayor convicción y ajustar aquellas posiciones que habían alcanzado valoraciones más exigentes o presentaban un menor potencial relativo.

La principal exposición sectorial se concentró en tecnología y software, con un peso directo conjunto cercano al 23 % del patrimonio, que se aproximaba al 27 % al incorporar otras inversiones de carácter tecnológico. Asimismo, se mantuvieron exposiciones relevantes a finanzas, en torno al 11 %; industria y salud, próximas al 9 % en ambos casos; y compañías mineras, alrededor del 5 %. La exposición conjunta a Asia y China se situó aproximadamente en el 8 %, contribuyendo a la diversificación geográfica de la cartera.

La estrategia de derivados desempeñó un papel relevante en la gestión del riesgo y en la modulación de la exposición regional de la cartera. Se combinaron posiciones largas sobre índices europeos con posiciones cortas sobre los principales índices estadounidenses. En concreto, se mantuvo una exposición larga al DAX equivalente a aproximadamente el 12 % del patrimonio, compensada mediante posiciones cortas sobre el Nasdaq 100 y el S&P 500, por importes cercanos al 10 % y al 19 %, respectivamente. Esta estructura generaba una exposición neta corta en derivados de renta variable próxima al 17 % del patrimonio.

La utilización de futuros permitió reducir parcialmente la beta agregada sin necesidad de deshacer las posiciones individuales de mayor convicción. Al mismo tiempo, la combinación de una posición larga en Europa y coberturas sobre Estados Unidos introdujo un componente de valor relativo entre ambas regiones, moderando especialmente la sensibilidad a los segmentos estadounidenses con mayor concentración tecnológica y valoraciones más exigentes. Como resultado, la exposición neta total a renta variable se situó aproximadamente en el 72 % del patrimonio. La estrategia de derivados se gestionó de manera flexible, ajustando los niveles de cobertura en función de la volatilidad, las valoraciones y la evolución de los riesgos de mercado.

Asimismo, se mantuvo una exposición táctica favorable al yen mediante una posición corta en futuros sobre el EUR/JPY. Esta estrategia, equivalente a una exposición larga al yen frente al euro, buscaba capturar una eventual apreciación de la divisa japonesa y contribuir a la diversificación del riesgo de divisa de la cartera.

En renta fija se mantuvo adicionalmente una posición mediante futuros sobre deuda pública alemana a 30 años, orientada a incrementar tácticamente la sensibilidad al tramo largo de la curva y a capturar una eventual caída de las rentabilidades soberanas. Dada la naturaleza del instrumento, su exposición debe valorarse atendiendo al nominal y a la sensibilidad de duración, y no únicamente al valor contable reflejado en cartera.

La renta fija representaba aproximadamente el 4 % del patrimonio, mientras que las inversiones realizadas a través de otras IIC suponían cerca de un 5 % adicional. Por último, se mantuvo alrededor de un 3 % en liquidez, preservando capacidad para atender las necesidades operativas y aprovechar posibles oportunidades de inversión.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio de la SICAV en el Primer Semestre aumentó en un 1,46% hasta 5.594.159 euros, y el número de accionistas aumentó en 9 lo que supone un total de 117 accionistas a fecha del informe.

La rentabilidad de la SICAV durante el primer semestre ha sido de un 3,18%.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,98% del patrimonio medio de la SICAV. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,75% y la comisión de depósito un 0,04% .

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

El 0,96% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,02% 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 de la SICAV, durante el periodo ha sido de un 0,51%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -0,13 % a renta fija, 0,83 % renta variable, 1,12 % derivados, 1,6 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,73 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de r

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 4,15 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se realizó una rotación activa de la cartera, orientada a ajustar las exposiciones sectoriales y reforzar aquellas compañías con mayor potencial relativo. En tecnología se redujeron posiciones en semiconductores y software europeo mediante las ventas de ASML, Infineon y Dassault Systèmes, así como en determinados valores estadounidenses, mientras se incrementó la exposición a Nvidia, Broadcom, Microsoft, SAP, Prosus y Baidu. Estas operaciones permitieron mantener una exposición elevada al sector, modificando su composición hacia compañías de mayor escala, crecimiento estructural y vinculación con la inteligencia artificial y la infraestructura tecnológica.

En el sector financiero se reforzaron las posiciones en banca española mediante BBVA y Unicaja, junto con una mayor exposición a medios de pago a través de Visa. Asimismo, se incorporaron posiciones vinculadas al ecosistema de activos digitales mediante Coinbase y MicroStrategy. En salud se redujo la exposición a Novo Nordisk y se diversificó la cartera mediante inversiones en Danaher, Intuitive Surgical y Medtronic.

En energía y transición energética se realizaron ajustes entre distintas compañías y tecnologías. Se incorporaron posiciones en el ETF iShares Global Clean Energy, E.ON, Enagás y Solaria, al tiempo que se redujeron o cerraron inversiones en Acciona Energía, EDP y parte de la posición existente en Solaria. Adicionalmente, se reforzó la exposición a metales preciosos mediante compras de Barrick Mining y Kinross Gold.. En Asia se incorporó una estrategia regional a través de Allianz Oriental Income, reduciendo paralelamente la posición en Baring Hong Kong China.

La operativa con derivados tuvo un peso relevante en la gestión táctica de la cartera. Se estableció una posición larga sobre el DAX, combinada con posiciones cortas sobre el S&P 500 y el Nasdaq 100, con el objetivo de reducir parcialmente la beta estadounidense y expresar una preferencia relativa por la renta variable europea. En renta fija se adquirieron futuros sobre el Euro BUXL a 30 años, incrementando la sensibilidad al tramo largo de la curva alemana ante una eventual caída de las rentabilidades soberanas. Por último, la venta de futuros sobre el EUR/JPY permitió adoptar una posición favorable a una apreciación del yen frente al euro y diversificar el riesgo de divisa de la cartera.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC 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.

La SICAV no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos una cartera diversificada de IIC de terceros, siendo Blue Whale la gestora con mayor peso, con una exposición aproximada del 3,9 % sobre el patrimonio de la IIC

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

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 56,12 % 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.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

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 escenario central se mantiene constructivo, aunque con un balance de riesgos asimétrico. La evolución geopolítica, el comportamiento del petróleo, la persistencia de la inflación subyacente y la capacidad de las grandes compañías tecnológicas para rentabilizar el elevado ciclo de inversión en inteligencia artificial continuarán siendo los principales factores de seguimiento. En este contexto, las valoraciones alcanzadas por determinados segmentos de renta variable y el reducido nivel de los diferenciales de crédito aconsejan mantener una gestión selectiva, flexible y disciplinada.

La actuación previsible de la IIC será mantener una exposición relevante a renta variable, en consonancia con su perfil de crecimiento, aprovechando eventuales correcciones para reforzar gradualmente las posiciones de mayor convicción. Se continuará priorizando la diversificación geográfica y sectorial, con una gestión activa de las exposiciones a tecnología, salud, industria, finanzas, energía y mercados asiáticos, ajustando la composición de la cartera en función de las valoraciones y del potencial relativo de cada área.

Los instrumentos derivados continuarán desempeñando un papel relevante en la gestión de la beta y de la exposición regional. La combinación de posiciones largas y cortas sobre índices permitirá modular la exposición neta sin necesidad de

deshacer las inversiones individuales de mayor convicción, así como implementar estrategias de valor relativo entre Europa y Estados Unidos. Los niveles de cobertura se ajustarán de forma flexible en función de la volatilidad, las valoraciones y la evolución de los riesgos macroeconómicos y geopolíticos.

En renta fija se mantendrá un enfoque prudente y selectivo. La sensibilidad a los tipos de interés podrá gestionarse tácticamente mediante futuros sobre deuda pública alemana a 30 años, con el objetivo de aprovechar posibles movimientos favorables en el tramo largo de la curva, manteniendo un control activo del riesgo de duración y de la evolución de las expectativas de inflación y política monetaria.

La exposición a metales preciosos se gestionará de manera, mientras que el componente divisa podrá utilizarse como fuente adicional de diversificación y posicionamiento táctico. La IIC mantendrá un nivel adecuado de liquidez y una gestión activa de las coberturas, preservando capacidad para responder a cambios en el entorno de mercado y aprovechar oportunidades de inversión.

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
ES0205227004 - BONOS ASTURIANA DE LAMINAD 5,750 2026-08-02	EUR	0	0,00	164	2,98
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	164	2,98
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	164	2,98
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012K95 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 2,14 2026-07-01	EUR	86	1,54	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		86	1,54	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		86	1,54	164	2,98
ES0105563003 - ACCIONES ACCIONA ENERGIA	EUR	0	0,00	106	1,93
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	0	0,00	104	1,89
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	94	1,68	99	1,79
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja	EUR	190	3,39	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	124	2,21	212	3,84
ES0165386014 - ACCIONES Solaria Energia	EUR	161	2,88	227	4,11
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	113	2,02	124	2,25
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	169	3,03	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		851	15,21	872	15,81
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		851	15,21	872	15,81
ES0155057039 - PARTICIPACIONES Remellán Global Allo	EUR	116	2,08	119	2,15
TOTAL IIC		116	2,08	119	2,15
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.053	18,83	1.155	20,94
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
ES0205227004 - BONO ASTURIANA DE LAMINAD 5,75 2032-08-02	EUR	158	2,83	0	0,00
XS0221627135 - RENTA FIJA FENOSA 3,65 2049-06-30	EUR	81	1,44	82	1,48
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		239	4,27	82	1,48
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		239	4,27	82	1,48
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		239	4,27	82	1,48
CA06849F1080 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	138	2,47	0	0,00
FR001400J770 - ACCIONES AIR FRANCE-KLM	EUR	160	2,85	135	2,45
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	EUR	0	0,00	118	2,14
US60741F1049 - ACCIONES MOBILEYE GLOBAL INC-A	USD	0	0,00	89	1,61
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES S.A.	EUR	0	0,00	99	1,79
US19260Q1076 - ACCIONES Coinbase Global Inc	USD	99	1,77	91	1,66
US949724083 - ACCIONES Microstrategy Inc-Cl	USD	17	0,31	0	0,00
US90353T1007 - ACCIONES Uber Technologies In	USD	167	2,98	184	3,33
FR0010557264 - ACCIONES AB Science SA	EUR	3	0,05	5	0,09
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	127	2,28	0	0,00
US98980L1017 - ACCIONES Zoom Video Com	USD	97	1,74	151	2,74
US11135F1012 - ACCIONES Accs. Broadcom Corp	USD	112	2,01	0	0,00
FR0000130403 - ACCIONES CHRISTIAN DIOR	EUR	0	0,00	131	2,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013176526 - ACCIONES Valeo SA	EUR	193	3,45	141	2,55
IE00BTN1Y115 - ACCIONES Medtronic INC	USD	113	2,03	0	0,00
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	126	2,25	187	3,39
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	0	0,00	226	4,09
CH0044328745 - ACCIONES CHUBB LTD	USD	0	0,00	116	2,10
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	0	0,00	135	2,44
US64110L1061 - ACCIONES Netflix, Inc.	USD	94	1,68	0	0,00
CA4969024047 - ACCIONES Kinross Gold Corp	USD	145	2,59	0	0,00
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	69	1,23	102	1,85
US0567521085 - ACCIONES Baidu Inc	USD	117	2,09	0	0,00
US79466L3024 - ACCIONES Salesforce.com Inc	USD	114	2,03	187	3,39
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	141	2,52	110	2,00
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical	USD	122	2,18	135	2,45
DE000ENAG999 - ACCIONES E.on AG (Xetra)	EUR	116	2,08	0	0,00
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	135	2,41	104	1,88
US00724F1012 - ACCIONES Adobe Systems	USD	62	1,10	102	1,86
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	156	2,79	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES Cisco Systems Corp	USD	138	2,47	0	0,00
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	0	0,00	92	1,67
US2358511028 - ACCIONES Danaher Corp	USD	123	2,19	0	0,00
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	0	0,00	154	2,79
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	0	0,00	128	2,32
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	157	2,80	147	2,67
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	111	1,99	0	0,00
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	0	0,00	92	1,68
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	0	0,00	124	2,25
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	0	0,00	129	2,34
TOTAL RV COTIZADA		3.152	56,34	3.413	61,91
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		3.152	56,34	3.413	61,91
LU0823426647 - PARTICIPACIONES BNP Paribas Funds Ch	USD	200	3,58	194	3,52
IE00BJM0B852 - PARTICIPACIONES BlueBay Global Sover	EUR	205	3,66	142	2,58
LU0348786764 - PARTICIPACIONES Allianz Oriental Inc	USD	200	3,57	0	0,00
IE00B1XNHC34 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Global	EUR	149	2,67	0	0,00
LU1034951563 - IIC PART. EDM INTL-SPANISH EQTY-I EUR (EDMSE	EUR	0	0,00	101	1,83
LU0346389348 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	EUR	71	1,27	63	1,14
IE0004866889 - PARTICIPACIONES Parts. Baring Hong	EUR	0	0,00	47	0,85
TOTAL IIC		825	14,75	547	9,92
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.216	75,36	4.042	73,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.269	94,19	5.197	94,25

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 8.260.625,88 euros. De este volumen, 7.960.309,32 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 300.316,56 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 621,23 y 94,29 euros respectivamente, con un rendimiento total de 715,52 euros.