

URSUS-3 CAPITAL, FI

Nº Registro CNMV: 5401

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**Fondo por compartimentos:** SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.inversis.es.

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 COMPARTIMENTO

URSUS-3 CAPITAL/MAESTRAL

Fecha de registro: 19/07/2019

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

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, 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 Compartimento 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	0,46	0,13	0,46	0,85
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,96	1,03	0,96	1,35

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	305.497,10	322.220,69
Nº de Partícipes	31	29
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	3.219	10,5379
2025	3.312	10,2799
2024	3.631	10,1148
2023	2.436	9,6155

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	0,67	0,10	0,77	0,67	0,10	0,77	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

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	2,51	2,36	0,14	0,24	1,10	1,63	5,19	6,27	0,52

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	08-06-2026	-0,42	19-03-2026	-1,12	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,50	08-04-2026	0,50	08-04-2026	0,79	02-11-2023

(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	2,35	2,49	2,19	1,05	1,42	2,50	2,73	3,27	3,17
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)	3,06	3,06	3,08	3,05	3,06	3,05	3,21	3,38	1,88

(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)	1,05	0,52	0,53	0,52	0,53	2,13	2,29	2,17	2,21

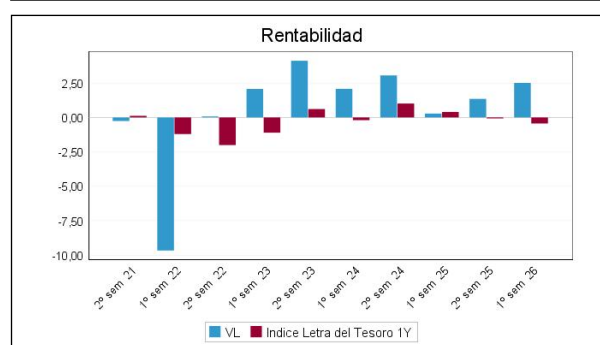
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.133	97,33	3.253	98,22
* Cartera interior	645	20,04	730	22,04

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	2.488	77,29	2.522	76,15
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	70	2,17	3	0,09
(+/-) RESTO	17	0,53	57	1,72
TOTAL PATRIMONIO	3.219	100,00 %	3.312	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)	3.312	3.500	3.312	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,35	-6,75	-5,35	-26,18
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,47	1,34	2,47	71,29
(+) Rendimientos de gestión	3,37	2,11	3,37	48,73
+ Intereses	0,03	0,01	0,03	162,40
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,73	-1,06	-0,73	-36,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,02	3,17	4,02	17,85
± Otros resultados	0,05	-0,01	0,05	-736,81
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,95	-0,80	-0,95	10,83
- Comisión de gestión	-0,77	-0,68	-0,77	5,25
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-11,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,07	-0,11	48,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	1.150,95
(+) Ingresos	0,05	0,03	0,05	47,31
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,03	0,05	49,44
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.219	3.312	3.219	

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

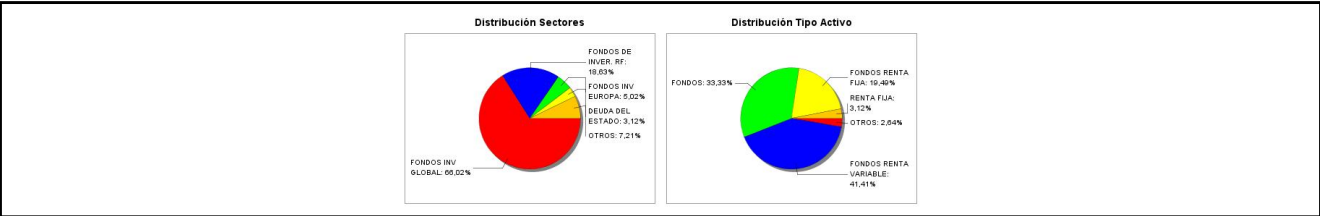
3. Inversiones financieras

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	101	3,12	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	101	3,12	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	544	16,90	730	22,05
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	645	20,02	730	22,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	2.490	77,33	2.520	76,09
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.490	77,33	2.520	76,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.134	97,35	3.250	98,14

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
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 09/26	332	Inversión
Total subyacente renta variable		332	
TOTAL OBLIGACIONES		332	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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 2470 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 2506 miles de euros. De este volumen, 1739 a operaciones sobre otras IIC 767 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.

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 primer semestre de 2026, la gestión de la cartera mantuvo un posicionamiento moderado y defensivo, conservando la renta fija como núcleo de la cartera (en torno al 68% del patrimonio al cierre del periodo). Las principales decisiones adoptadas se orientaron a reducir el riesgo direccional y a reforzar la calidad y liquidez de la pata de renta fija. En este sentido, se incrementó la exposición a crédito flexible global y a fondos de deuda de gestión activa (PIMCO Income, Man GLG Dynamic Income y Man Global Investment Grade Opportunities) y se incorporó una posición en Letras del Tesoro español, aportando liquidez y duración corta. En renta variable, se redujo la exposición a lo largo del primer trimestre —con reembolsos en fondos temáticos, tecnológicos (Threadneedle Global Tech) y globales—, utilizándose futuros sobre índices (Euro Stoxx 50 y E-Mini S&P 500) como herramienta táctica de cobertura y gestión de la beta; al cierre del periodo se mantenía una posición corta en futuro sobre el E-Mini S&P 500 (vencimiento septiembre 2026). Posteriormente se reconstruyó de forma selectiva la exposición a bolsa a través de nombres de crecimiento y calidad (Blue Whale Growth, Edmond de Rothschild Big Data), renta variable asiática (Allianz Orient Income) y energía alternativa (Robeco Smart Energy), y se añadió una posición en oro y metales preciosos (Jupiter Gold & Silver) como elemento de diversificación y cobertura frente a la incertidumbre de mercado. Se mantuvo asimismo una pata de retorno absoluto (en torno al 6,5% del patrimonio) como fuente de descorrelación. En conjunto, estas decisiones permitieron a la cartera cerrar el semestre con una rentabilidad del +2,51%.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 2,51 %, 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 2,81% hasta 3.219.292 euros, y el número de partícipes aumentó en 2 lo que supone un total de 31 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un 2,51%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 1,05% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,67% 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 0,82% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,23% 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 0,96%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -0,73 % derivados, 4,02 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,08 % 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 3,37 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 2,51 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 3,57%.

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.

Durante el semestre se llevó a cabo una rotación relevante de la cartera, orientada a reforzar el núcleo de renta fija de crédito flexible y a ajustar tácticamente la exposición a renta variable.

En renta fija, la principal decisión fue la construcción progresiva de la posición en PIMCO Income Fund (EURH), junto con la incorporación de Man Global Investment Grade Opportunities, Man Dynamic Income y una posición en Letras del Tesoro español como fuente de liquidez. Estas compras se financiaron reduciendo o eliminando posiciones como DNCA Credit Conviction, EDM Ahorro, EDR Millésima World 2028 y 2030, Gesconsult Corto Plazo, M&G Optimal Income y Fidelity Absolute Return.

En renta variable, se abrió posición en Europa (JPM Europe Equity Plus), se reforzó el sesgo de crecimiento con Blue Whale Growth y se añadió exposición asiática vía Allianz Orient Income, deshaciéndose a cambio las posiciones en China (BNP China Equity), renta variable global premium (Robeco Global Premium) y el inmobiliario europeo DPAM Real Estate. Como diversificación se incorporó oro y metales preciosos (Jupiter Gold & Silver) y se reforzó el retorno absoluto con Pictet Total Return Atlas. Finalmente, se emplearon futuros sobre índices (Euro Stoxx 50 y E-Mini S&P 500) como herramienta táctica, manteniéndose al cierre una posición vendedora en el futuro del E-Mini S&P 500.

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 Edmond de Rothschild con un porcentaje del 9.75% 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 85,18 % 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 2,49%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 2,35%.

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 3,06 %.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en 11 los informes periódicos a partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

n/a

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

El escenario central que traslada el asesor continúa siendo constructivo, aunque con riesgos asimétricos, siendo los principales focos de incertidumbre la evolución geopolítica y la capacidad de las grandes tecnológicas estadounidenses para rentabilizar el fuerte ciclo de inversión en inteligencia artificial. Las coberturas sobre índices y la exposición al dólar reducen parcialmente el riesgo direccional, si bien no constituyen una cobertura perfecta.

En el estrecho de Ormuz se plantea como escenario central un alto el fuego frágil y una reapertura parcial, compatible con un Brent de 75-90 dólares; en un escenario adverso, nuevas interrupciones podrían provocar repuntes temporales hacia 100-120 dólares. El ciclo económico ha mostrado resistencia, sin efectos generalizados de segunda ronda hasta el cierre del trimestre, si bien la inflación subyacente de mayo seguía por encima del objetivo (2,6% en la zona euro; 2,9% el IPC subyacente en EE.UU. y 3,4% el deflactor subyacente del consumo privado). El BCE elevó sus tipos 25 puntos básicos en junio. Los diferenciales de crédito pueden permanecer históricamente estrechos, lo que aconseja disciplina en calidad y precio, mientras que las rentabilidades de la deuda pública se consideran atractivas pese a la elevada volatilidad de las curvas. El escenario central no incorpora, más allá del ajuste de junio, un ciclo amplio de endurecimiento monetario adicional.

En el marco del servicio de asesoramiento, se recomendará mantener los niveles actuales de renta variable y aprovechar las correcciones para incrementar selectivamente las posiciones de mayor convicción. En metales preciosos se propondrá un enfoque gradual; en deuda pública se priorizará el tramo de 4-5 años, y en crédito corporativo se recomendará mantener la posición actual, ampliándola solo ante diferenciales que mejoren el binomio rentabilidad-riesgo.

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
ES0102704093 - LETRA[SPAIN LETRAS DEL TES]2.41 2027-04-09	EUR	101	3,12	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		101	3,12	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		101	3,12	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		101	3,12	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0175861030 - PARTICIPACIONES Neveron Inversiones	EUR	49	1,52	48	1,45
ES0127795039 - PARTICIPACIONES EDM RENTA L	EUR	123	3,83	139	4,21
ES0138922069 - PARTICIPACIONES GESCO. CORTO PLAZO	EUR	152	4,73	207	6,25
ES0140986003 - PARTICIPACIONES GESCO. OPORT. RF FI	EUR	66	2,06	65	1,97
ES0175437039 - PARTICIPACIONES Dunas Valor Prudente	EUR	153	4,76	161	4,86
ES0168673038 - PARTICIPACIONES EDM Ahorro FI	EUR	0	0,00	110	3,31
TOTAL IIC		544	16,90	730	22,05
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		645	20,02	730	22,05
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IE000WU421Y6 - PARTICIPACIONES Man Funds PLC - Man	USD	110	3,41	0	0,00
LU2798962895 - PARTICIPACIONES INDEPENDANCE AM EURO	EUR	89	2,76	0	0,00
IE00BYVJRF70 - PARTICIPACIONES Jupiter Gold & Silve	EUR	30	0,94	0	0,00
LU2798962978 - PARTICIPACIONES INDEPENDANCE AM EURO	EUR	0	0,00	88	2,65
LU2225826366 - PARTICIPACIONES Edmond de Rothschild	EUR	40	1,24	39	1,19
IE000NS7XVU2 - PARTICIPACIONES Man Funds PLC - Man	USD	91	2,84	92	2,78
IE008JM08852 - PARTICIPACIONES BlueBay Global Sover	EUR	37	1,15	0	0,00
IE000GDY7UP9 - PARTICIPACIONES Man Funds PLC - Man	USD	109	3,40	119	3,61
LU0823426993 - PARTICIPACIONES BNP Paribas Funds Ch	USD	0	0,00	89	2,70
FR001400S6D4 - PARTICIPACIONES EDR-Bond	EUR	201	6,23	210	6,34
LU1789398580 - PARTICIPACIONES AM Sura-Latin Americ	USD	92	2,87	96	2,90
LU1234712617 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST SERENITE	EUR	0	0,00	175	5,28
LU1744459667 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST SERENITE	EUR	156	4,85	163	4,93
LU0963031736 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	USD	53	1,64	51	1,53
LU0847874772 - PARTICIPACIONES EDM International St	EUR	0	0,00	39	1,17
LU2699051236 - PARTICIPACIONES MIRA DM FIXED MARTY-	EUR	102	3,18	109	3,28
LU2210152745 - PARTICIPACIONES Fidelity Funds-Absol	EUR	0	0,00	60	1,81
LU2098179695 - PARTICIPACIONES UBS ETF BBG JAPAN TR	EUR	42	1,29	0	0,00
LU1797813448 - PARTICIPACIONES M&G LX GLB DIVIDEND-	EUR	42	1,31	42	1,27
FR0014008W63 - PARTICIPACIONES EDR SIV-MILLE WD 202	EUR	282	8,77	394	11,90
LU0348786764 - PARTICIPACIONES Allianz Oriental Inc	USD	85	2,64	0	0,00
LU0966156712 - PARTICIPACIONES Fidelity Active Stra	EUR	20	0,63	20	0,61
LU1790342635 - PARTICIPACIONES EDR- US VALUE-CR USD	USD	0	0,01	0	0,01
LU0519590607 - PARTICIPACIONES Lemanik SICAV - Acti	EUR	148	4,59	155	4,69
LU2145462300 - PARTICIPACIONES RobecoSAM Smart En E	EUR	64	1,98	44	1,32
IE00BF12WY77 - PARTICIPACIONES Polar Capital Income	EUR	34	1,07	34	1,01
LU1433232698 - PARTICIPACIONES Pictet TR	EUR	56	1,74	0	0,00
LU1670724373 - PARTICIPACIONES M&G Optimal Income-E	EUR	0	0,00	79	2,40
LU1670722674 - PARTICIPACIONES M&G LX GB FIt RT HY-	EUR	143	4,43	150	4,52
LU0444973100 - PARTICIPACIONES Threadneedle Credit	EUR	96	2,99	67	2,02
LU1549401112 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	71	2,21	100	3,03
BE6213831116 - PARTICIPACIONES DPAM INV REAL EST EU	EUR	0	0,00	39	1,19
IE00B84J9L26 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	257	7,97	64	1,95
LU0289214628 - PARTICIPACIONES JPMorgan Europe Eqt	EUR	38	1,19	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		2.490	77,33	2.520	76,09
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.490	77,33	2.520	76,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.134	97,35	3.250	98,14

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 5.285.085,00 euros. De este volumen, 5.175.324,48 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 109.760,52 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 379,95 y 30,33 euros respectivamente, con un rendimiento total de 410,28 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

URSUS-3 CAPITAL/CIERZO

Fecha de registro: 19/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6 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 0-90% de la exposición total, en renta variable y el resto de la exposición total en renta fija, pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos).

No existe ninguna distribución predeterminada por tipo de activos, emisores/mercados, divisas o países (pudiendo invertir en emisores o mercados de cualquier país, incluyendo emergentes hasta el 60% de la exposición total), sector económico, capitalización bursátil, ni duración de los activos, nivel de rating de las emisiones o emisores, pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. Así mismo, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

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 Compartimento 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	0,33	0,42	0,33	1,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,96	1,46	0,96	1,48

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	144.134,55	148.602,40
Nº de Partícipes	47	47
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	1.928	13,3764
2025	1.821	12,2516
2024	1.859	12,1325
2023	1.498	11,1338

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	0,67	0,58	1,25	0,67	0,58	1,25	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

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	9,18	7,91	1,17	0,51	2,33	0,98	8,97	7,56	5,45

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,01	10-06-2026	-1,08	19-03-2026	-2,65	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,20	08-04-2026	1,20	08-04-2026	1,39	02-11-2023

(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	6,88	7,93	5,58	3,12	3,66	6,55	6,92	6,48	8,95
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)	5,82	5,82	5,77	5,71	6,05	5,71	7,31	7,71	7,26

(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)	1,26	0,62	0,65	0,60	0,64	2,60	2,78	2,51	2,63

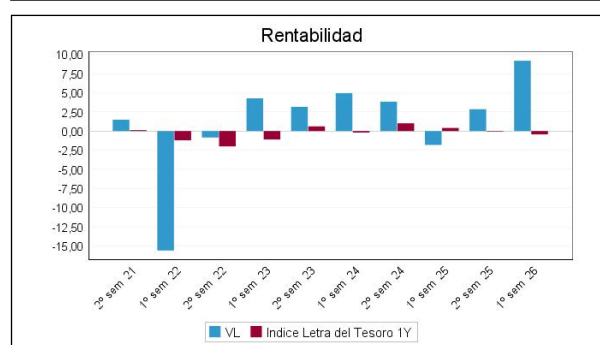
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.848	95,85	1.769	97,14
* Cartera interior	112	5,81	240	13,18

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.736	90,04	1.529	83,96
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	73	3,79	20	1,10
(+/-) RESTO	8	0,41	31	1,70
TOTAL PATRIMONIO	1.928	100,00 %	1.821	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)	1.821	1.951	1.821	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,06	-9,73	-3,06	-69,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,79	2,89	8,79	199,39
(+) Rendimientos de gestión	10,28	3,78	10,28	166,86
+ Intereses	0,03	0,07	0,03	-52,53
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,19	-2,19	-1,19	-46,56
± Resultado en IIC (realizados o no)	11,41	5,91	11,41	89,65
± Otros resultados	0,01	-0,01	0,01	-160,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,58	-0,86	-1,58	80,42
- Comisión de gestión	-1,25	-0,68	-1,25	80,75
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-6,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,20	-0,13	-0,20	46,96
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,09	0,00	-0,09	3.961,69
(+) Ingresos	0,10	-0,04	0,10	-377,99
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,10	-0,03	0,10	-419,51
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.928	1.821	1.928	

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

3. Inversiones financieras

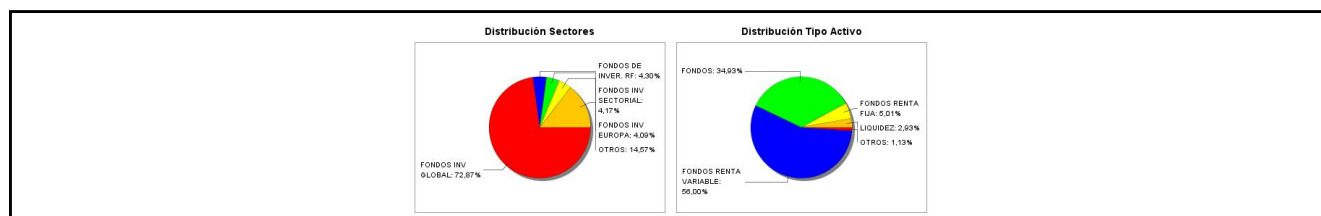
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	171	9,41
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	171	9,41
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	112	5,79	69	3,79
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	112	5,79	240	13,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	1.738	90,14	1.527	83,85
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.738	90,14	1.527	83,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.850	95,93	1.767	97,05

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
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 09/26	332	Inversión
Total subyacente renta variable		332	
TOTAL OBLIGACIONES		332	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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 6896 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 1227 miles de euros. De este volumen, 840 a operaciones sobre otras IIC 387 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,02 % 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.

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 a renta variable en torno al 75 % del patrimonio, próxima al límite establecido en el mandato. La cartera conservó una elevada diversificación regional y sectorial, con una exposición aproximada del 12 % a renta variable global, del 11 % a tecnología, del 7 % a Asia, del 7 % a energía alternativa, del 5 % a estrategias de valor global y del 4 % al sector salud.

Para moderar el riesgo direccional y la volatilidad, se mantuvo una cobertura mediante futuros sobre índices de renta variable equivalente a aproximadamente el 18 % del patrimonio. Como resultado, la exposición neta a renta variable se situó en torno al 57 %.

La renta fija representaba aproximadamente el 20 % de la cartera, distribuida entre estrategias flexibles, crédito corporativo y deuda global, priorizando la diversificación y la calidad crediticia. Asimismo, se mantuvo alrededor de un 4 % en liquidez para atender posibles oportunidades de inversión, cerca de un 1,5 % en estrategias de retorno absoluto y aproximadamente un 3 % en oro y metales preciosos.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 9,18 %, 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 5,9% hasta 1.928.002 euros. El número de partícipes no ha variado respecto al periodo anterior, manteniéndose en 47 partícipes a fecha de informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un 9,18%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 1,27% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,67% 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 0,9% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,37% 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 0,96%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -1,19 % derivados, 11,41 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,06 % 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 10,28 %, tal y como se

refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 9,18 %, 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.

Durante el periodo se realizaron rotaciones sectoriales y geográficas orientadas a reforzar las áreas de mayor convicción. En renta variable se incrementó la exposición a Europa, especialmente a compañías de mediana capitalización y estrategias de valor, así como a mercados emergentes y Estados Unidos. En el sector tecnológico se sustituyó parcialmente la posición en Fidelity Global Technology por Threadneedle Global Technology y se incorporó exposición temática al sector espacial.

La posición en el ETF de renta fija japonesa de corta duración responde principalmente a una estrategia de exposición táctica al yen, manteniendo un riesgo de tipos limitado y contribuyendo a la diversificación del componente divisa de la cartera. Asimismo, se incorporó una posición en oro y metales preciosos como elemento adicional de diversificación.

En renta fija se añadió una estrategia global flexible mediante PIMCO Income, incrementando la duración agregada de la cartera y su sensibilidad a una eventual normalización de los tipos de interés. Paralelamente, se redujeron posiciones en crédito corporativo. Las principales desinversiones afectaron a estrategias de retorno absoluto, renta variable china e inmobiliario europeo. Finalmente, se utilizó un futuro sobre el S&P 500 para cubrir parcialmente la exposición a renta variable estadounidense y moderar el riesgo direccional de la cartera.

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 una cartera diversificada de IIC de terceros, siendo Robeco la gestora con mayor peso agregado, con una exposición aproximada del 12,5 % sobre el patrimonio de la IIC, distribuida entre estrategias de energía, renta variable global y renta variable estadounidense.

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 93,58 % 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 7,93%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 6,88%.

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 5,82 %.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en 11 los informes periódicos a partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

n/a

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

El 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 monetizar 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 y disciplinada.

La actuación previsible de la IIC será mantener una exposición relevante a renta variable, utilizando eventuales correcciones para reforzar de forma gradual las áreas de mayor convicción, tanto en mercados desarrollados como emergentes. Se continuará priorizando la diversificación regional, sectorial y por estilos de inversión, manteniendo una especial atención sobre aquellas temáticas respaldadas por tendencias estructurales de crecimiento. Asimismo, podrán utilizarse instrumentos derivados para moderar la beta neta de la cartera ante episodios de elevada volatilidad o un deterioro del entorno de mercado.

En renta fija se mantendrá un enfoque centrado en emisores de calidad y estrategias flexibles, con una gestión activa de la duración. Se priorizarán los tramos intermedios de las curvas, evitando asumir una exposición excesiva a los vencimientos largos. En crédito corporativo, únicamente se incrementarán posiciones ante ampliaciones de diferenciales que mejoren de forma significativa el binomio rentabilidad-riesgo.

La exposición a metales preciosos se gestionará de manera gradual debido a su elevada volatilidad. Asimismo, se mantendrá una gestión activa del componente divisa como fuente adicional de diversificación, procurando limitar el riesgo de tipos asociado. La IIC conservará un nivel de liquidez suficiente para atender reembolsos y aprovechar oportunidades de inversión sin necesidad de realizar desinversiones forzadas.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
ES0000012059 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	171	9,41
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	171	9,41
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	171	9,41
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
ES0140986003 - PARTICIPACIONES GESCO, OPORT. RF FI	EUR	41	2,10	40	2,20
ES0168799056 - PARTICIPACIONES GB IV	EUR	44	2,29	0	0,00
ES0116848005 - PARTICIPACIONES Renta 4 Global Alloc	EUR	27	1,40	29	1,59
TOTAL IIC		112	5,79	69	3,79
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		112	5,79	240	13,20
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU2798962895 - PARTICIPACIONES INDEPENDANCE AM EURO	EUR	75	3,88	0	0,00
IE00BYVJRF70 - PARTICIPACIONES Jupiter Gold & Silve	EUR	52	2,71	0	0,00
LU2798962978 - PARTICIPACIONES INDEPENDANCE AM EURO	EUR	0	0,00	47	2,56
LU2225826366 - PARTICIPACIONES Edmond de Rothschild	EUR	105	5,44	98	5,38
IE000NS7XVU2 - PARTICIPACIONES Man Funds PLC - Man	USD	57	2,98	56	3,05
IE00BJM08852 - PARTICIPACIONES BlueBay Global Sover	EUR	76	3,96	55	3,00
IE000GDY7UP9 - PARTICIPACIONES Man Funds PLC - Man	USD	38	1,95	47	2,59
LU0823426993 - PARTICIPACIONES BNP Paribas Funds Ch	USD	57	2,94	89	4,90
LU1789398580 - PARTICIPACIONES AM Sura-Latin Americ	USD	49	2,56	49	2,70
LU1234712617 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST SERENITE	EUR	0	0,00	33	1,80
LU1744459667 - PARTICIPACIONES DNCA INVEST SERENITE	EUR	52	2,70	53	2,91
LU0963031736 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	USD	50	2,59	46	2,51
LU0847874772 - PARTICIPACIONES JPM International St	EUR	0	0,00	75	4,13
LU2210152745 - PARTICIPACIONES Fidelity Funds-Absol	EUR	0	0,00	75	4,10
LU2466449001 - PARTICIPACIONES SICAV Echiquier - Ec	EUR	34	1,75	0	0,00
LU2098179695 - PARTICIPACIONES UBS ETF BBG JAPAN TR	EUR	64	3,32	0	0,00
LU179713448 - PARTICIPACIONES M&G LX GLB DIVIDEND-	EUR	48	2,50	46	2,54
LU0348786764 - PARTICIPACIONES Allianz Oriental Inc	USD	137	7,11	108	5,95
LU0966156712 - PARTICIPACIONES Fidelity Active Stra	EUR	46	2,36	44	2,44
LU1797811236 - PARTICIPACIONES M&G LX EUR STRTG VAL	EUR	36	1,85	0	0,00
LU1790342635 - PARTICIPACIONES EDR- US VALUE-CR USD	USD	0	0,02	0	0,02
LU0572586757 - PARTICIPACIONES ALKEN FUND - Absolut	EUR	0	0,00	0	0,00
LU0519590607 - PARTICIPACIONES Lemanik SICAV - Acti	EUR	47	2,42	73	4,03
LU2145462300 - PARTICIPACIONES RobecoSAM Smart En E	EUR	124	6,42	82	4,52
IE00BF12WY77 - PARTICIPACIONES Polar Capital Income	EUR	80	4,17	76	4,20
LU1433232698 - PARTICIPACIONES Pictet TR	EUR	45	2,32	44	2,44
LU1670722674 - PARTICIPACIONES M&G LX GB Fit RT HY-	EUR	52	2,69	53	2,91
LU0444973100 - PARTICIPACIONES Threadneedle Credit	EUR	119	6,15	43	2,34
LU1626216961 - PARTICIPACIONES VF-MTX Sust. Emer. M	USD	77	3,99	0	0,00
LU1549401112 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	62	3,20	59	3,23
BE6213831116 - PARTICIPACIONES DPAM INV REAL EST EU	EUR	0	0,00	51	2,78
IE00B84J9L26 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	31	1,61	0	0,00
LU0289214628 - PARTICIPACIONES JPM Morgan Europe Eqt	EUR	79	4,09	38	2,06
LU0218171717 - PARTICIPACIONES JPM Inv US Select Eq	EUR	0	0,00	0	0,00
LU0346389348 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	EUR	47	2,46	87	4,76
TOTAL IIC		1.738	90,14	1.527	83,85
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.738	90,14	1.527	83,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.850	95,93	1.767	97,05

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 7.653.482,59 euros. De este volumen, 7.363.320,76 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 290.161,83 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 548,25 y 54,99 euros respectivamente, con un rendimiento total de 603,24 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

URSUS-3 CAPITAL/DYAM EQUITY

Fecha de registro: 19/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 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, mayoritariamente a través de Exchanged Trade Funds (ETFs).

Se invertirá, directa o indirectamente, entre el 80-100% de la exposición total, en renta variable (teniendo al menos el 60% en emisores/ mercados Zona Euro) y el resto en renta fija, pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos) de emisiones/emisores con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Los emisores/mercados serán mayoritariamente de la Zona Euro y puntualmente países de la OCDE y emergentes.

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 Compartimento 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	1,32	1,20	1,32	3,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,18	1,52	1,18	1,70

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	46.751,34	50.845,61
Nº de Partícipes	43	37
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	729	15,5967
2025	707	13,9059
2024	596	12,5750
2023	711	12,2499

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	0,60	0,56	1,15	0,60	0,56	1,15	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

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	12,16	10,05	1,92	2,83	3,25	10,58	2,65	12,72	17,30

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,50	15-05-2026	-2,18	03-03-2026	-3,95	07-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,55	08-04-2026	2,55	08-04-2026	3,05	10-04-2025

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,88	12,39	11,35	9,15	7,70	12,02	9,62	9,81	12,73
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
Stoxx Europe 600 Net Return	14,72	14,87	14,54	9,46	9,18	13,95	10,35	11,36	12,30
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,75	6,75	6,66	6,51	7,12	6,51	8,69	9,14	8,87

(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.

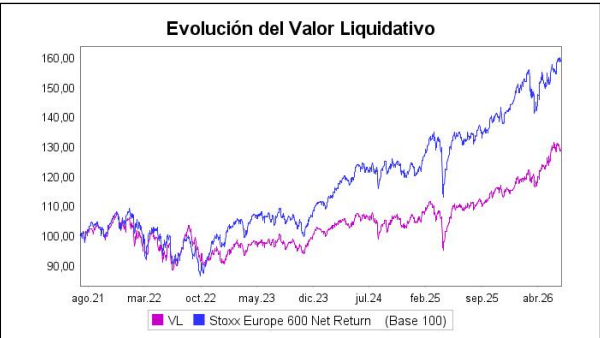
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,12	0,51	0,62	0,48	0,53	2,11	2,12	1,93	1,58

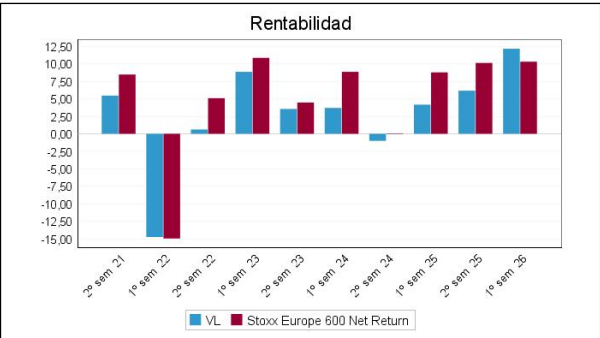
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	722	99,04	682	96,46
* Cartera interior	0	0,00	16	2,26
* Cartera exterior	722	99,04	666	94,20
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15	2,06	68	9,62
(+/-) RESTO	-8	-1,10	-43	-6,08
TOTAL PATRIMONIO	729	100,00 %	707	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)	707	605	707	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,38	9,69	-8,38	-196,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,42	5,90	11,42	115,54
(+) Rendimientos de gestión	13,25	7,36	13,25	100,35
+ Intereses	0,06	0,10	0,06	-30,38
+ Dividendos	0,11	0,35	0,11	-66,71
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	13,03	6,87	13,03	111,17
± Otros resultados	0,04	0,03	0,04	47,75
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,82	-1,47	-1,82	37,66
- Comisión de gestión	-1,15	-1,01	-1,15	26,25
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	6,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,47	-0,34	-0,47	53,72
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,06	-0,14	182,23
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ 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	0,01	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	729	707	729	

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

3. Inversiones financieras

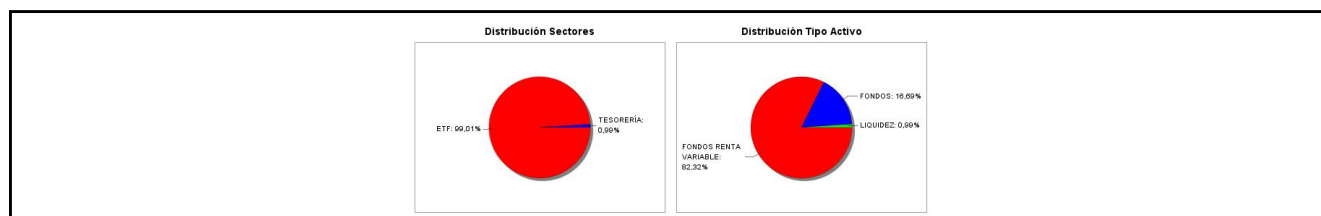
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	16	2,27
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	16	2,27
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	0	0,00	16	2,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	722	99,00	666	94,26
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	722	99,00	666	94,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	722	99,00	682	96,53

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 3532 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 1056 miles de euros. De este volumen, 1056 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,13 % 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.

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 estrategia de gestión activa basada en la rotación sectorial, instrumentada principalmente mediante ETF, con el objetivo de sobreponderar los sectores que presentaban un mayor potencial de revalorización e infraponderar aquellos con valoraciones menos atractivas. Los ajustes se realizaron atendiendo a la evolución de los fundamentales empresariales, las valoraciones relativas y las señales de riesgo proporcionadas por los modelos.

En los primeros meses del semestre se modificó de forma significativa la exposición a utilities. Tras elevar su ponderación hasta aproximadamente el 15 % en enero, se redujo hasta cerca del 3 % en febrero, reforzándose paralelamente energía, tecnología y consumo cíclico. Ante el aumento de la incertidumbre detectado por los modelos, se adoptó temporalmente un posicionamiento más conservador, incrementando la liquidez desde aproximadamente el 8 % hasta el 15 %. En marzo se volvió a reforzar utilities hasta alrededor del 15-16 %, junto con industria y telecomunicaciones, mientras se moderaba la exposición a finanzas y consumo cíclico.

Durante el segundo trimestre se mantuvo una elevada flexibilidad en la asignación sectorial. En abril se redujo nuevamente la exposición a utilities hasta aproximadamente el 5 %, reforzándose tecnología y consumo cíclico hasta niveles cercanos al 19 % en ambos casos. En mayo, estos dos sectores se incrementaron hasta alrededor del 28 % cada uno, financiándose principalmente mediante una reducción de energía, cuyo peso descendió hasta aproximadamente el 10 %.

En junio se revirtió parcialmente este posicionamiento, aumentando de forma relevante la exposición al sector energético hasta aproximadamente el 25 % y reduciendo tecnología y consumo cíclico hasta niveles próximos al 20 % y 19 %, respectivamente. Al cierre del semestre, la asignación sectorial se completaba con exposiciones aproximadas del 8 % en finanzas, 6 % en industria, 5 % en utilities, 4 % en telecomunicaciones y 3 % en consumo no cíclico. La liquidez se mantuvo en torno al 10 %, preservando capacidad para ajustar la exposición y aprovechar nuevas oportunidades de inversión.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice STOXX EUROPE 600 (NET RETURN) EUR (SXXR), que incluye dividendos netos, tomando dicha referencia a efectos meramente informativos y comparativos. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 12,16 %, superior a su índice de referencia que obtuvo un 10,31%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 3,13% hasta 729.168 euros, y el número de partícipes aumentó en 6 lo que supone un total de 43 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un 12,16%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 1,13% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,6% 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 1,12% 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 1,18%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 13,03 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,22 %

se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 13,25 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 12,16 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 12,26%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 7,34%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se realizaron sucesivos rebalanceos mediante ETF sectoriales, en línea con la estrategia de rotación de la cartera. En tecnología se incrementó la exposición a través de Lyxor Stoxx Europe 600 Technology, SPDR MSCI Europe Technology e iShares TecDAX, mientras que en consumo cíclico se reforzaron las posiciones mediante SPDR Europe Consumer Discretionary, MSCI World Consumer Discretionary y Lyxor Stoxx Europe 600 Travel & Leisure.

La exposición al sector energético se gestionó activamente durante el semestre. Tras realizar reducciones parciales en determinados momentos, al cierre del periodo se reforzó de forma significativa mediante compras del Amundi MSCI Europe Energy y el mantenimiento del SPDR MSCI Europe Energy, situándose como uno de los principales sectores de la cartera. Asimismo, se efectuaron ajustes tácticos en utilities, combinando compras y ventas de ETF sectoriales en función de sus valoraciones relativas y perspectivas de mercado.

En los sectores financiero e industrial se realizaron rotaciones mediante el Lyxor MSCI World Financials y el Amundi S&P Global Industrials, incrementando o reduciendo su peso de acuerdo con las señales de los modelos de gestión. También se modificaron las exposiciones a materiales, consumo no cíclico, medios de comunicación y videojuegos, destacando la operativa sobre el VanEck Video Gaming and eSports ETF.

En conjunto, las operaciones estuvieron dirigidas a adaptar dinámicamente la composición sectorial, reforzando las áreas con mejores expectativas de rentabilidad relativa y reduciendo aquellas que presentaban valoraciones más exigentes o un menor potencial, manteniendo simultáneamente un nivel de liquidez adecuado para controlar el riesgo agregado del fondo.

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 ya que casi el total de nuestras inversiones se hacen a través de ETF, siendo la más relevante en la gestora Lyxor Asset Management con un porcentaje del 32% 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 28,96 % 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 12,39%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 11,88%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 14,87 %, y un 14,72 % acumulado anual.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,77 %, y la del Ibex 35 de 19,18%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 6,75 %.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en 11 los informes periódicos a partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

n/a

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

El escenario central se mantiene constructivo para la renta variable europea, aunque condicionado por un balance de riesgos asimétrico. La evolución geopolítica, el comportamiento de los precios energéticos, la persistencia de la inflación y la capacidad de las compañías tecnológicas para rentabilizar el elevado ciclo de inversión en inteligencia artificial continuarán siendo los principales factores de seguimiento. En este contexto, la elevada dispersión entre sectores y las diferencias de valoración refuerzan la conveniencia de mantener una gestión selectiva y activa.

La actuación previsible del fondo continuará basada en la rotación sectorial mediante ETF, incrementando la exposición a aquellos sectores que presenten mejores perspectivas de crecimiento, valoración y rentabilidad relativa, y reduciendo el peso de aquellos que hayan alcanzado niveles de valoración más exigentes o muestren un deterioro de sus fundamentales. Los ajustes se realizarán atendiendo a la evolución de los márgenes empresariales, el nivel de endeudamiento, la generación de beneficios y los principales múltiplos de valoración.

Se mantendrá una exposición relevante a la renta variable europea, modulando de forma flexible la distribución entre tecnología, consumo cíclico, energía, finanzas, industria, utilities y otros sectores defensivos. Tras los movimientos registrados durante el semestre, se continuará aplicando un enfoque dinámico, evitando concentraciones excesivas y aprovechando eventuales correcciones para reforzar los sectores con mayor potencial de revalorización.

La liquidez seguirá utilizándose como principal instrumento de control del riesgo agregado y de ajuste de la exposición al mercado. Su nivel podrá incrementarse en periodos de mayor incertidumbre o cuando las valoraciones resulten menos atractivas, preservando al mismo tiempo capacidad para ejecutar con agilidad los rebalanceos sectoriales y aprovechar nuevas 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
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
ES0000012059 - REPO BANCO INVERISIS, S.A.[1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	16	2,27
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	16	2,27
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	16	2,27
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		0	0,00	16	2,27
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IE000LTA2082 - PARTICIPACIONES Amundi ETF S&P Globa	EUR	24	3,33	0	0,00
IE0002IJ5B20 - PARTICIPACIONES Amundi ETF S&P Consu	EUR	27	3,73	26	3,68
IE00BKWQ0G16 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI Europe Fin	EUR	0	0,00	39	5,57
LU0533032859 - PARTICIPACIONES Lyxor MSCI World Fin	EUR	34	4,61	41	5,78
IE00BKWQ0P07 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Europe Util	EUR	37	5,03	32	4,58
IE00B5MTZ488 - PARTICIPACIONES ETF Invesco Eur600 O	EUR	0	0,00	20	2,77
IE00BYWQWR46 - PARTICIPACIONES ETF VanEck Vectors M	EUR	14	1,97	21	3,04
IE00BKWQ0C77 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Europe Cons	EUR	83	11,40	33	4,64
IE00BM67HS53 - PARTICIPACIONES ETF Xtrackers World	EUR	5	0,72	19	2,73
IE00BM67HP23 - PARTICIPACIONES ETF Xtrackers MSCI W	EUR	64	8,81	39	5,46
LU1834988781 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Ex600 Trav	EUR	71	9,68	32	4,54
LU1834988518 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Eurstx600	EUR	78	10,64	31	4,42
FR0010930644 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI World	EUR	91	12,52	50	7,05
IE000NM0ALX6 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI World	EUR	0	0,00	22	3,11
IE00BKWQ0K51 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Europe Ener	EUR	86	11,80	33	4,72
IE00BM67HQ30 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-Util	EUR	0	0,00	43	6,05
DE000A0H08E0 - PARTICIPACIONES ETF. Ishares	EUR	0	0,00	25	3,56
DE0005933972 - PARTICIPACIONES ETF Ishares TECDAX U	EUR	70	9,64	42	5,90
IE00BKWQ0F09 - PARTICIPACIONES ETF SPDR Europe Ener	EUR	37	5,12	34	4,83
LU1834988864 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor	EUR	0	0,00	32	4,46
DE000A0H08M3 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	EUR	0	0,00	52	7,37
TOTAL IIC		722	99,00	666	94,26
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		722	99,00	666	94,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		722	99,00	682	96,53

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 4.913.532,90 euros. De este volumen, 4.832.382,51 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 81.150,39 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 352,74 y 19,62 euros respectivamente, con un rendimiento total de 372,36 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

URSUS-3 CAPITAL/THETA OPCIONES

Fecha de registro: 05/03/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá un 50%-100% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector, principalmente a través de estrategias con opciones vendidas sobre índices, con vencimientos a corto plazo, buscando aprovechar las variaciones en el valor temporal de estas opciones. La inversión en emisores de baja capitalización bursátil puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

La parte no invertida en renta variable se invertirá en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses.

Exposición a riesgo divisa: 0%-100% de la exposición total.

Los emisores/mercados serán fundamentalmente Zona Euro y, puntualmente, de otros países OCDE, pudiendo existir concentración geográfica y/o sectorial.

Podrá invertir hasta 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

De forma directa, sólo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados

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 Compartimento 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	0,00	0,05	0,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,87	1,89	1,87	2,09

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	132.106,09	135.093,94
Nº de Partícipes	46	43
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	1.641	12,4226
2025	1.623	12,0169
2024	1.551	11,3426
2023	1.580	10,7657

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	0,97	0,00	0,97	0,97	0,00	0,97	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	3,38	3,46	-0,08	1,51	2,65	5,95	5,36	8,90	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,33	04-05-2026	-1,47	03-03-2026	-3,62	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,63	01-04-2026	1,08	04-03-2026	3,08	10-04-2025

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,60	2,56	5,99	3,12	3,42	7,35	5,33	5,29	
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)	2,88	2,88	2,96	2,99	3,09	2,99	3,30	3,87	

(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.

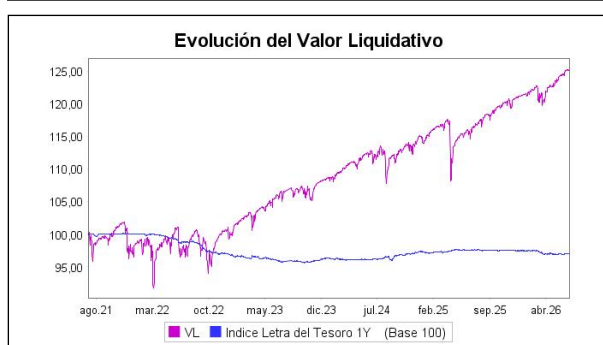
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,23	0,59	0,64	0,58	0,59	2,37	2,38	2,48	2,79

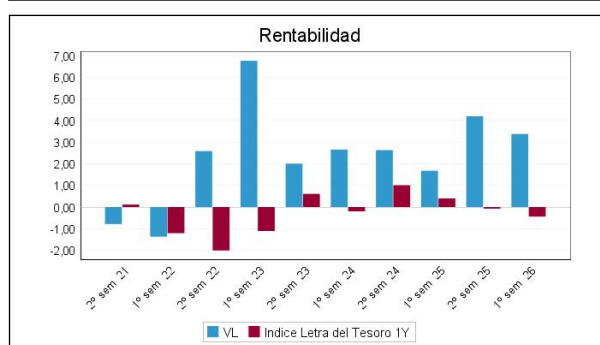
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.499	91,35	1.572	96,86
* Cartera interior	1.500	91,41	1.574	96,98

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	-1	-0,06	-1	-0,06
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	100	6,09	23	1,42
(+/-) RESTO	42	2,56	28	1,73
TOTAL PATRIMONIO	1.641	100,00 %	1.623	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)	1.623	1.536	1.623	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,25	1,41	-2,25	-263,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,35	4,11	3,35	-16,69
(+) Rendimientos de gestión	4,63	5,33	4,63	-11,37
+ Intereses	0,92	0,91	0,92	3,21
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,71	4,42	3,71	-14,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,28	-1,23	-1,28	6,43
- Comisión de gestión	-0,97	-0,98	-0,97	0,45
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-2,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,23	-0,15	-0,23	54,20
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,63
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,04	-0,03	-16,69
(+) 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)	1.641	1.623	1.641	

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

3. Inversiones financieras

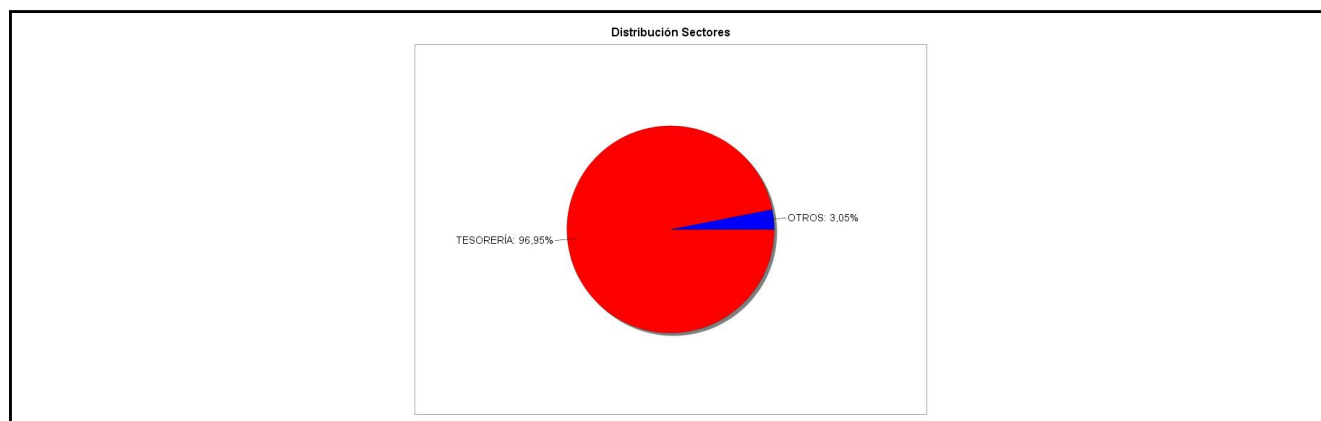
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.501	91,50	1.574	96,96
TOTAL RENTA FIJA	1.501	91,50	1.574	96,96
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	1.501	91,50	1.574	96,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.501	91,50	1.574	96,96

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
Indice DAX INDEX	V/ Opc. PUT Opción Put Micro DAX 24500 07/26	24	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 4W 18500 07/26	18	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 4W 18800 07/26	19	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 1W 19200 07/26	19	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 2W 18950 07/26	19	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 2W 19000 07/26	19	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 1W 19150 07/26	19	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 18800 07/26	19	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 4W 6050 07/26	60	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 18400 08/26	18	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 2W 18750 07/26	19	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 18600 07/26	19	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 1W 6175 07/26	62	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 18750 07/26	19	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 2W 6100 10/07/26	61	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 1W 18950 07/26	19	Inversión
Indice DAX INDEX	V/ Opc. PUT Opción Put Micro DAX 24250 07/26	48	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 1W 6150 07/26	62	Inversión
Indice DAX INDEX	V/ Opc. PUT Opción Put Micro DAX 23900 08/26	24	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 2W 6150 07/26	62	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 2W 18450 07/26	18	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 2W 18800 07/26	38	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 1W 6200 07/26	62	Inversión
Indice DAX INDEX	V/ Opc. PUT Opción Put Micro DAX 24400 07/26	24	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 2W 6050 07/26	121	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 2W 18500 07/26	18	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 1W 18700 07/26	19	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 6000 07/26	60	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 1W 18300 07/26	18	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 1W 18100 07/26	18	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 1W 17650 07/26	18	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 1W 17750 07/26	18	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 5850 07/26	58	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 1W 17600 07/26	35	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 1W 17700 07/26	18	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 1W 5850 07/26	58	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 17100 07/26	17	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Opc. PUT Opción Put s/ Minilbex 16700 07/26	17	Inversión
Total subyacente renta variable		1265	
TOTAL OBLIGACIONES		1265	

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

	SI	NO
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 22,31% del patrimonio de la IIC.

d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 95763 miles de euros.

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.

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.

La operativa es la venta de puts sobre los tres índices Eurostoxx Ibex y DAX en ese orden de importancia vendiendo las opciones entre un 2 y 4 % OTM como forma de estar largo en el mercado teniendo como límites el no estar apalancados y aprovechando los momentos de incremento de volatilidad para vender más opciones de corto que de largo plazo para aprovecharnos de la mayor Theta de estas opciones

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 3,38 %, 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 1,09% hasta 1.641.103 euros, y el número de participes aumentó en 3 lo que supone un total de 46 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un 3,38%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 1,23% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,97% 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 ...).

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

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un 1,87%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 3,71 % derivados,. La diferencia de 0,92 % 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 4,63 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 3,38 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 13,59%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 7,34%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Ventas de opciones PUT sobre los índices con vencimiento de media entre 12 y 15 días un 2 / 3 % OTM

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha de informe no se mantienen inversiones incluidas en el artículo 48.1.j., ni se mantienen inversiones dudosas.
El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Semestre supuso a un 12,58 % 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 2,56%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 4,6%.

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 2,88 %.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Inversis Gestión, S.G.I.I.C., S.A., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en 11 los informes periódicos a partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

n/a

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

El principio del verano siempre es una época complicada, lo que nos llevará a ser algo más cautelosos reduciendo el nivel de inversión y alargando el vencimiento ligeramente para poder vender opciones algo mas alejadas del nivel actual de mercado lo que aunque nos dará algo menos de ingreso tambien nos dará mas cobertura en caso de correcciones en el

mercado

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
ES0000012P90 - REPO BANCO INVERGIS, S.A. 2,14 2026-07-01	EUR	250	15,25	0	0,00
ES0000012O67 - REPO BANCO INVERGIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	262	16,16
ES0000012O59 - REPO BANCO INVERGIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	262	16,16
ES0L02602065 - REPO BANCO INVERGIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	262	16,16
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERGIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	262	16,16
ES0000012M85 - REPO BANCO INVERGIS, S.A. 2,14 2026-07-01	EUR	250	15,25	0	0,00
ES0000012K95 - REPO BANCO INVERGIS, S.A. 2,14 2026-07-01	EUR	250	15,25	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERGIS, S.A. 2,14 2026-07-01	EUR	250	15,25	0	0,00
ES0000012L30 - REPO BANCO INVERGIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	262	16,16
ES0000012I08 - REPO BANCO INVERGIS, S.A. 2,14 2026-07-01	EUR	250	15,25	0	0,00
ES00000124C5 - REPO BANCO INVERGIS, S.A. 2,14 2026-07-01	EUR	250	15,25	0	0,00
ES0000012411 - REPO BANCO INVERGIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	0	0,00	262	16,16
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.501	91,50	1.574	96,96
TOTAL RENTA FIJA		1.501	91,50	1.574	96,96
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		1.501	91,50	1.574	96,96
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.501	91,50	1.574	96,96

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

No aplica en este informe

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total