

MULTIADVISOR GESTION, FI

Nº Registro CNMV: 5040

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025**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.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

AV. de la Hispanidad, 6
28042 - Madrid
91-4001700

Correo Electrónico

Soporte.IG@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

MULTIADVISOR GESTION / CFG 1855 RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL

Fecha de registro: 15/07/2016

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

Tipo de fondo:

- Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
- Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
- Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 15% Euro Stoxx 50, 15% Standard & Poors 500 y 70% AFI Letras del Tesoro Español a 1 año, gestionándose con un objetivo de volatilidad máxima inferior al 5% anual.

Se invertirá menos del 30% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,35	0,50	0,61
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,98	1,84	1,48	2,78

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	209.844,98	209.844,98
Nº de Partícipes	22	22
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.533	12,0707
2024	2.434	11,5530
2023	2.173	10,3551
2022	1.986	9,5660

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	0,28	0,30	0,57	0,55	0,30	0,85	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,09	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	4,48	0,29	-0,33	2,91	1,56	11,57	8,25	-22,17	3,01

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	31-10-2025	-1,34	07-04-2025	-2,28	18-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,29	15-10-2025	0,80	10-04-2025	2,17	29-01-2024

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,56	1,94	3,63	5,33	2,32	3,84	4,84	7,32	14,23
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88	0,83	0,41
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,78	4,78	5,04	5,00	5,43	9,63	9,78	10,12	9,58

(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.

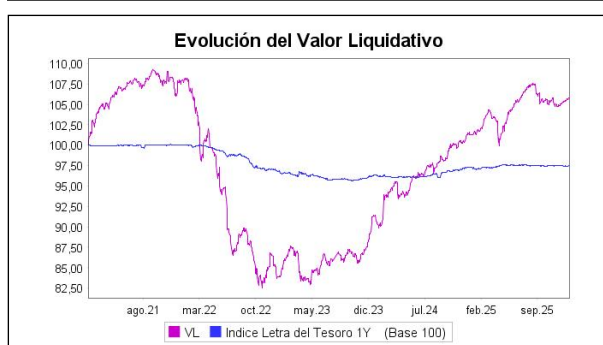
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,86	0,20	0,21	0,23	0,22	0,88	0,93	0,83	0,81

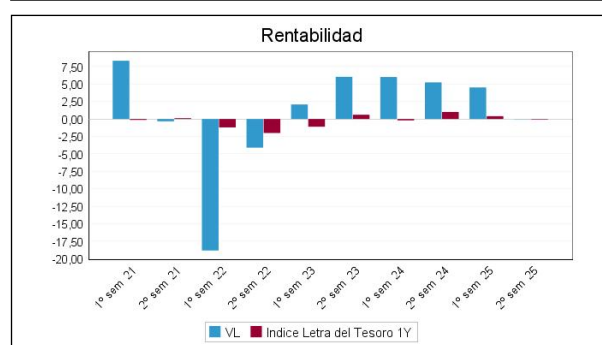
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.396	110	1,50
Renta Fija Internacional	184.625	963	0,60
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	105.094	850	2,43
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	69.354	770	4,82
Renta Variable Euro	16.524	209	19,13
Renta Variable Internacional	398.648	8.123	7,47
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	44.255	701	2,53
Global	82.045	4.271	6,83
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	7.429	132	0,58
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	919.369	16.129	5,10

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.522	99,57	2.522	99,53
* Cartera interior	89	3,51	58	2,29

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	2.285	90,21	2.350	92,74
* Intereses de la cartera de inversión	131	5,17	102	4,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	17	0,67	12	0,47
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	23	0,91	15	0,59
(+/-) RESTO	-12	-0,47	-3	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	2.533	100,00 %	2.534	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)	2.534	2.434	2.434	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	-0,41	-0,40	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,04	4,43	4,34	-100,82
(+) Rendimientos de gestión	0,64	4,86	5,45	-86,54
+ Intereses	3,45	3,91	7,35	-9,66
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,56	0,24	-2,35	-1.170,61
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,40	0,51	0,11	-178,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,21	-0,26	-0,47	-18,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,34	0,47	0,81	-26,94
± Otros resultados	0,00	-0,01	-0,01	-102,52
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,45	-1,16	61,07
- Comisión de gestión	-0,57	-0,27	-0,85	115,74
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,09	-14,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,12	-0,21	-27,95
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	1,66
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,01	0,04	186,49
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	8,58
+ Otros ingresos	0,03	0,01	0,04	252,35
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.533	2.534	2.533	

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

3. Inversiones financieras

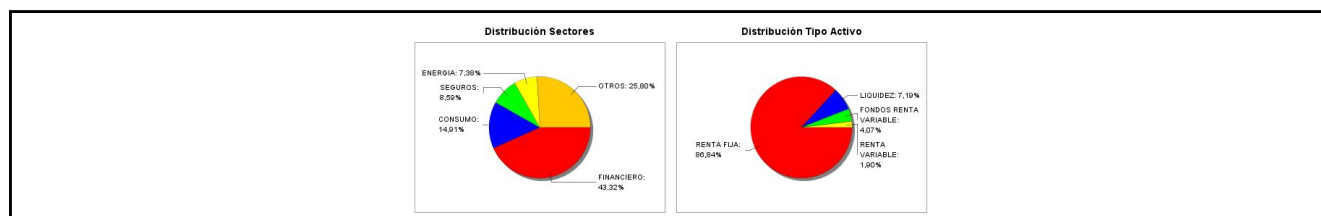
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	41	1,60	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	41	1,60	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	48	1,91	58	2,30
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	48	1,91	58	2,30
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	89	3,51	58	2,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.182	86,16	2.255	89,02
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	2.182	86,16	2.255	89,02
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	103	4,07	95	3,73
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.285	90,23	2.350	92,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.374	93,74	2.408	95,05

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)

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

Modificación de las comisiones de depositaria estableciéndose por tramos en función del patrimonio

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 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 39,03 %, y del 39,03 % del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 2794 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 124 miles de euros. De este volumen, 124 a renta fija, . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,00 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,04 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

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.

Seguimos con la visión que los tipos de intereses estarán presionados a la baja y entonces de quedarnos con una cartera de bonos con una filosofía de Buy and Hold para seguir cobrando un volumen interesante de intereses.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La ultima compra fue Heimstaden 7.361% en Septiembre. El fondo está totalmente invertido desde entonces. Tenemos algunos ordenes de venta en curso, nuestros limites no hayan tocado.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de -0,04 %, superior a la variación de la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,07%

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre disminuyó en un 0,04% hasta 2.532.976 euros. El número de participes no ha variado respecto al periodo anterior, manteniéndose en 22 participes a fecha de informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de -0,04% y la acumulada durante el año de 4,48%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 0,41% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,28% y la comisión de depósito un 0,04%.

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

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

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un 0,98%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -2,56 % a renta fija, -0,4 % renta variable, -0,21 % derivados, 0,34 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 3,47 % 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 Segundo Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 0,64 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del -0,04 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 2,43%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 5,1%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las últimas compras fueron Deutsche Pfandbriefbank AG 8.747% call 2028 y Heimstaden 7.361% 2031 con la idea de mantener hasta vencimiento.

Y hemos vendido algunas líneas financieras de Santander y NIBC.

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 se mantiene una inversión dudosa, en concreto DE000A19SPK4 O.Corestate 1,375 de la que no esperamos retorno en corto plazo.

Tenemos otra posición, XS3056028171 O.KleopPIK a la que hemos acudido a un evento de reestructuración de deuda ahora en enero 2.026 en el que refinanciamos una posición que estaba en cobro dudoso.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora IRIVEST con un porcentaje del 4.07% 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 Segundo Semestre supuso a un 0,21 % 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 1,94%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 3,56%.

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 0,52 %, y la del Ibex 35 de 16,21%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 4,78 %.

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.

después de un año 2025 bastante volátil, vemos por fin el inicio de la baja de los tipos de EE.UU y la presión puesta a la baja por el presidente Trump. Esta presión debería también trasladarse sobre los tipos europeos en 2026. El escenario es bastante bueno para la cartera nuestra que tiene un TIR medio de 8.18% con una duración de 1.93 muy corta porque si tenemos muchos bonos perpetuos, tienen todos fechas de Call (reembolso anticipados) cortos.

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 INVERIS, S.A.[1,91 2026-01-02	EUR	41	1,60	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		41	1,60	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		41	1,60	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	27	1,06	26	1,02
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	21	0,85	32	1,28
TOTAL RV COTIZADA		48	1,91	58	2,30
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		48	1,91	58	2,30
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		89	3,51	58	2,30
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
XS3120113876 - BONO HEIMSTADEN AB[7,36 2031-01-24	EUR	102	4,03	0	0,00
NO0013183624 - RENTA FIJA SGL TransGroup[6,77 2030-04-22	EUR	96	3,79	99	3,92
XS3056028171 - RENTA FIJA Kleopatra Holding[6,50 2026-09-01	EUR	0	0,00	72	2,85
XS3023943692 - BONO VIRIDIEN[8,50 2030-10-15	EUR	99	3,92	98	3,88
XS3005193183 - BONO REKEEP SPA[9,00 2029-09-15	EUR	89	3,51	99	3,91
XS2969264857 - BONO GRENKE AG[8,75 2049-03-31	EUR	203	8,00	192	7,58
XS1808862657 - BONO DEUT PFANDBRIEFBANK [8,47 2028-04-28	EUR	184	7,27	0	0,00
XS2926264529 - BONO ACCORINVEST GROUP SA[5,50 2031-11-15	EUR	102	4,04	101	4,01
PTFIDAOM0000 - RENTA FIJA FIDELIDADE CIA SEGUR[7,75 2029-05-29	EUR	218	8,59	215	8,49
NL0000121416 - BONO AEGON LTD[1,43 2028-10-14	EUR	58	2,29	81	3,18
XS2758100296 - RENTA FIJA Summer BC Hold[10,00 2029-02-15	EUR	102	4,03	102	4,01
PTCMGGOM0008 - BONO CAIXA ECO MONTEPIO G[10,00 2026-10-30	EUR	0	0,00	103	4,08
XS2628821790 - BONO ATHORA HOLDING LTD[6,63 2028-06-16	EUR	105	4,16	106	4,20
XS2287912450 - BONO VERISURE MIDHOLDING [5,25 2029-02-15	EUR	85	3,35	85	3,35
FR0014005090 - BONO LA BANQUE POSTALE[3,00 2048-11-20	EUR	186	7,34	179	7,06
XS2532478430 - BONO TEREOS FINANCE GROUP[7,25 2028-04-15	EUR	101	4,00	104	4,09
XS2432131188 - BONO TOTAENERGIES SE[3,25 2049-01-17	EUR	88	3,46	86	3,41
XS2388378981 - BONO BANCO SANTANDER SA[3,63 2049-09-21	EUR	189	7,46	183	7,22
XS2067265392 - RENTA FIJA Summer BC Hold[9,25 2027-10-31	EUR	0	0,00	90	3,56
XS0249580357 - RENTA FIJA NIBC Bank NV[3,09 2049-03-30	EUR	105	4,14	118	4,68
XS0202197694 - RENTA FIJA Santander Intl[3,04 2049-09-30	EUR	0	0,00	71	2,82
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.112	83,38	2.186	86,30
SE0015797683 - BONO DDM DEBT AB[9,00 2026-04-19	EUR	70	2,78	69	2,72
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		70	2,78	69	2,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.182	86,16	2.255	89,02
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		2.182	86,16	2.255	89,02
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
LU0090784017 - PARTICIPACIONES Digital Funds Stars	EUR	103	4,07	95	3,73
TOTAL IIC		103	4,07	95	3,73
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.285	90,23	2.350	92,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.374	93,74	2.408	95,05
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS3056028171 - RENTA FIJA Kleopatra Holding[1,46 2029-09-01	EUR	4	0,18	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): DE000A19SPK4 - RENTA FIJA Corestate Capital Ho[2049-07-31	EUR	13	0,50	12	0,46

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

Información sobre Política Remunerativa

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2025 ha ascendido a 430.586,48 euros de remuneración fija y 80.697,89 euros de remuneración variable, correspondiendo a 9 empleados de los cuales 9 tienen remuneración variable. No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Del importe de la remuneración total, 248.681,37 euros de remuneración fija y 59.466,01 euros de remuneración variable ha sido percibida por 4 altos cargos y 152.224,05 euros de remuneración fija y 20.332,50 euros de remuneración variable han sido percibidos por 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

La política de remuneraciones de Inversis Gestión, SGIIC, S.A. es revisada anualmente, vela por una gestión sana y eficaz del riesgo y además, no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IIC que gestiona.

La remuneración de los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador, un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado de una serie de objetivos personales y una participación en beneficios en función de la marcha de la Sociedad.

La remuneración variable para los profesionales de Inversis Gestión, SGIIC, S.A. está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, y en ningún caso, la remuneración variable estará vinculada única y directamente a decisiones individuales de gestión o criterios que incentiven la asunción de riesgos incompatible con el perfil de riesgo de la Entidad o sus normas en materia de conducta o conflictos de intereses, las IIC que gestiona y sus partícipes.

La determinación de la remuneración variable se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda.

Asimismo, el pago de la remuneración variable no se efectúa a través de vehículos o métodos que puedan facilitar la elusión de las normas contenidas en la Política.

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la política de compensación específica que prevé que la remuneración variable esté sujeta a diferimiento.

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

Durante el segundo 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 4.239.284,83 euros. De este volumen, 4.177.622,57 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 61.662,26 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 302,94 y 15,04 euros respectivamente, con un rendimiento total de 317,98 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIADVISOR GESTION / KUAN RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL

Fecha de registro: 15/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá menos del 20% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-50% de la exposición total.

No existe predeterminación en cuanto a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o países. Respecto a las emisiones de Renta Fija, se puede invertir hasta un 40% de la exposición total en activos de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-) o incluso sin rating, teniendo el resto de emisiones una calidad crediticia al menos media (rating mínimo BBB-).

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,21	0,13	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,62	1,96	1,79	2,56

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	151.430,82	151.639,99
Nº de Partícipes	103	103
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	1.600	10,5675
2024	1.418	9,9834
2023	1.317	9,3109
2022	1.197	8,8682

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,09	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	5,85	0,71	1,41	2,24	1,37	7,22	4,99	-12,51	-1,99

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	04-11-2025	-0,54	04-04-2025	-2,45	08-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	0,31	29-12-2025	0,48	10-04-2025	2,59	01-08-2024

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,69	1,39	1,12	2,42	1,59	3,98	2,98	4,01	6,31
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88	0,83	0,41
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,62	2,62	2,72	2,75	2,84	4,45	4,49	4,59	4,21

(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.

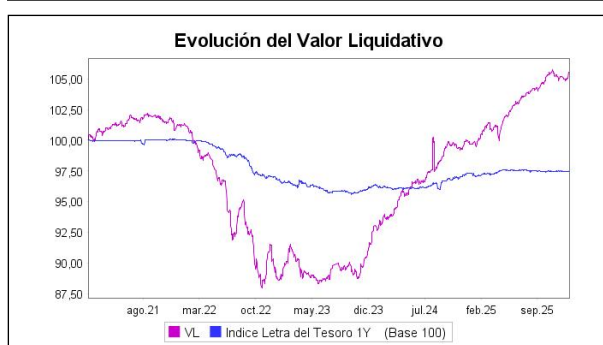
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,45	0,34	0,35	0,39	0,37	1,49	1,56	1,45	1,43

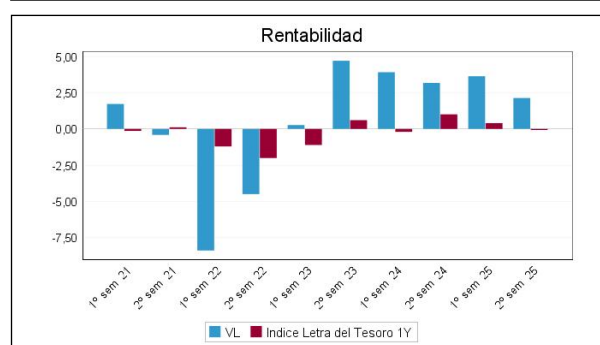
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.396	110	1,50
Renta Fija Internacional	184.625	963	0,60
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	105.094	850	2,43
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	69.354	770	4,82
Renta Variable Euro	16.524	209	19,13
Renta Variable Internacional	398.648	8.123	7,47
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	44.255	701	2,53
Global	82.045	4.271	6,83
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	7.429	132	0,58
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	919.369	16.129	5,10

*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	1.549	96,81	1.513	96,43
* Cartera interior	656	41,00	496	31,61

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	876	54,75	998	63,61
* Intereses de la cartera de inversión	15	0,94	18	1,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	1	0,06
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	57	3,56	58	3,70
(+/-) RESTO	-6	-0,38	-2	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	1.600	100,00 %	1.569	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)	1.569	1.418	1.418	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,14	6,95	6,44	-102,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,11	3,58	5,61	-34,60
(+) Rendimientos de gestión	2,81	4,36	7,09	-28,48
+ Intereses	1,32	1,78	3,09	-17,63
+ Dividendos	0,08	0,04	0,13	98,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,73	0,79	1,52	1,35
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,55	0,94	1,47	-34,42
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,12	0,91	0,73	-115,12
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,23	0,20	0,44	28,02
± Otros resultados	0,02	-0,31	-0,27	-106,14
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,80	-1,50	-0,43
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	12,92
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,09	-6,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,15	-0,23	-0,38	-25,38
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	1,66
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-38,99
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	5,04
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	5,04
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.600	1.569	1.600	

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

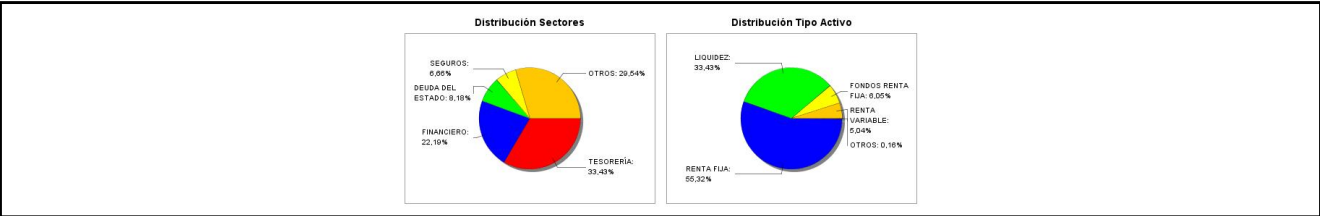
3. Inversiones financieras

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	102	6,35	102	6,52
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	471	29,41	317	20,19
TOTAL RENTA FIJA	572	35,76	419	26,71
TOTAL RV COTIZADA	64	4,02	57	3,65
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	64	4,02	57	3,65
TOTAL IIC	20	1,24	20	1,26
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	656	41,02	496	31,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	783	48,93	909	57,92
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	783	48,93	909	57,92
TOTAL RV COTIZADA	17	1,03	15	0,94
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	17	1,03	15	0,94
TOTAL IIC	77	4,81	73	4,68
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	876	54,77	997	63,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.533	95,79	1.493	95,16

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/26	124	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		124	
TOTAL OBLIGACIONES		124	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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

Modificación de las comisiones de depositaria estableciéndose por tramos en función del patrimonio
--

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 21080 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 0,04 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El periodo analizado estuvo dominado por una combinación de desinflación gradual, crecimiento global heterogéneo y una reconfiguración del precio del dinero en las curvas soberanas, con episodios recurrentes de volatilidad vinculados a (i) la lectura de datos de empleo e inflación en Estados Unidos, (ii) la narrativa de política monetaria de los principales bancos centrales y (iii) un trasfondo geopolítico y comercial que, en distintos momentos, condicionó el apetito por riesgo.

En Estados Unidos, la actividad mostró un patrón de “resistencia con moderación”: fortaleza relativa en servicios y en

inversión ligada a mega tendencias (especialmente tecnología e IA), conviviendo con debilidad en sectores más sensibles a tipos (p. ej., vivienda). Se observaron señales de enfriamiento del mercado laboral, con revisiones relevantes de las estadísticas de empleo y una subida de la tasa de paro en fases posteriores del periodo, reforzando la tesis de desaceleración sin necesariamente materializar, por el momento, un escenario de recesión profunda. Este equilibrio frágil favoreció oscilaciones significativas en las expectativas de recortes, con reajustes rápidos del mercado ante sorpresas de datos y cambios de tono del banco central.

En el plano de política monetaria, el mercado transitó desde un “higher for longer” más homogéneo hacia un enfoque crecientemente dependiente de datos, con episodios en los que se descontaron recortes cercanos y, posteriormente, se corrigieron o reafirmaron dichas probabilidades. En determinados meses, la interpretación de los datos y de las comunicaciones oficiales llevó a que el mercado diera prácticamente por descontado un recorte inminente de la Fed, mientras que en otros tramos dominó la prudencia por la persistencia de riesgos inflacionistas y, especialmente, por el impacto potencial de medidas comerciales sobre precios (aranceles) y márgenes.

En Reino Unido, los factores fiscales y presupuestarios se mantuvieron como un foco de atención para la deuda pública, con episodios de volatilidad en gilts alrededor del presupuesto de otoño y el debate sobre la sostenibilidad fiscal. La lectura del mercado, sin embargo, terminó sugiriendo que el presupuesto “superó la prueba” en términos de absorción por parte de inversores, con ajustes fiscales relevantes y una mejora del margen presupuestario frente a temores previos, aunque persistieron inquietudes en los vencimientos largos por la sensibilidad del extremo final de la curva a riesgos fiscales y de inflación de equilibrio.

En Europa, la dinámica fue más contenida, el BCE mantuvo un sesgo prudente y, en fases concretas del periodo, optó por no modificar tipos, reforzando la percepción de divergencia regional frente a EE. UU.

En conjunto, hacia el cambio de año la macro global se caracterizó menos por sincronización y más por divergencia cíclica, con implicaciones directas para la construcción de carteras: mayor valor del enfoque activo en curvas, selección geográfica y gestión táctica del riesgo de duración y diferenciales.

Tipos soberanos y curvas: Los mercados de tipos registraron una evolución desigual por geografías. En momentos del periodo, se observó aplanamiento de curvas (con descensos en ciertos tramos largos de EE. UU. y movimientos al alza en la parte corta/intermedia), reflejando la interacción entre expectativas de política monetaria y prima por plazo.

La incertidumbre fiscal emergió como un determinante importante del comportamiento del extremo largo, especialmente en mercados donde el debate sobre déficit y financiación pública es más visible. En Reino Unido, esto se tradujo en una vigilancia explícita del tramo largo de gilts y en una mayor sensibilidad del mercado a la señal presupuestaria.

Crédito: estabilidad de diferenciales, pero con “precio exigente”: En crédito, el periodo se caracterizó por diferenciales relativamente estables y, en algunos meses, cierto estrechamiento, especialmente en segmentos de high yield y corporativo emergente.

No obstante, la valoración del crédito se describió como exigente, reforzando la necesidad de selección cuidadosa de emisores y una asignación sectorial prudente para evitar concentración en riesgo idiosincrático, manteniendo la cartera resiliente ante shocks exógenos.

Divisas: El dólar mostró fases de depreciación frente a diversas divisas principales, mientras que algunas monedas emergentes aportaron volatilidad adicional. En determinados tramos, la contribución de FX fue negativa por exposiciones específicas (destacando episodios vinculados a divisas latinoamericanas), mientras que a nivel agregado la gestión mantuvo una orientación de control de riesgo, modulando el papel de FX como fuente de retorno y diversificación.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, la política de inversión se mantuvo continuista y prudente, sin cambios estructurales relevantes en la asignación, al considerar que la cartera ya estaba adecuadamente anclada, con un perfil generador de flujos de caja (carry) y una exposición de duración concentrada en el tramo medio de la curva, coherente con el binomio rentabilidad-riesgo objetivo y con el escenario macro de elevada incertidumbre.

En este marco, las actuaciones se centraron en preservar la robustez del posicionamiento y en la optimización táctica de la estructura de la cartera, priorizando: (i) el mantenimiento de una calidad crediticia media en torno a BBB, (ii) una orientación defensiva en crédito, con diversificación y control de concentraciones, y (iii) la gestión eficiente de la liquidez para maximizar el rendimiento del efectivo sin alterar el perfil global de riesgo.

Adicionalmente, se mantuvo una posición de liquidez elevada, apoyada por suscripciones netas y por la recepción recurrente de cupones/dividendos, con el objetivo de conservar capacidad de reacción ante potenciales repuntes de volatilidad (geopolítica, riesgo arancelario, ampliación de déficits y presiones inflacionistas no plenamente descontadas). Desde la perspectiva de crédito, el sesgo continuó siendo defensivo, con preferencia por sectores con mayor visibilidad de flujos y estructuras más robustas (p. ej., salud, comunicaciones, consumo básico y emisiones con garantías), manteniendo a la vez un análisis específico del segmento financiero, donde se identifican tramos con valoración relativa atractiva (senior,

subordinados e híbridos de bancos y aseguradoras) por fundamentales y capitalización, siempre sujeto a selección estricta y disciplina de precio.

En cuanto a la disciplina de ejecución, se mantuvo el principio de no aceptar operaciones corporativas o eventos (p. ej., ofertas de recompra) cuando el precio propuesto no compensa el valor económico del instrumento, preservando el retorno esperado de la cartera y evitando materializar pérdidas de oportunidad en un contexto de normalización monetaria gradual. Por último, a efectos de pipeline de inversión, se siguió monitorizando el valor relativo en:

o Investment grade europeo, con diferenciales en niveles que permiten retornos razonables.

o Crédito financiero y aseguradoras en euros, donde los diferenciales han mostrado prima frente a no financieros pese a duraciones medias inferiores y mejor calidad agregada.

No obstante, no se consideró necesario materializar cambios adicionales en el periodo, dada la adecuada construcción de la cartera y la consistencia del perfil de flujos de caja y riesgo.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 2,13 %, superior a la variación de la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,07%

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre aumentó en un 1,99% hasta 1.600.239 euros. El número de participes no ha variado respecto al periodo anterior, manteniéndose en 103 participes a fecha de informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de 2,13% y la acumulada durante el año de 5,85%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 0,69% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,5% y la comisión de depósito un 0,04%.

El resto de 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 1,62%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 0,73 % a renta fija, 0,55 % renta variable, -0,12 % derivados, 0,23 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 1,42 % 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 Segundo Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 2,81 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 2,13 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 2,43%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 5,1%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Seguimos manteniendo una sólida posición de liquidez, que apuntalamos gracias a nuevas suscripciones y el cobro de cupones y dividendos, pues somos prudentemente constructivos a la hora de incorporar nuevas emisiones de deuda en cartera, ante un escenario geopolítico volátil apuntalado por las previsiones de incremento de aranceles, déficit público y reducción de los tipos impositivos en EEUU, que puede causar un incremento de la inflación no previsto y no recogido en precios, junto con un incremento de las pendientes en las curvas de tipos de interés que perjudique las emisiones de deuda de mayor duración.

El emisor de la posición que mantenemos en el bono híbrido de la compañía inmobiliaria patrimonialista Aroundtown Properties, ha efectuado una oferta de recompra de los títulos de deuda a los diferentes tenedores entre los que nos encontramos. Hemos declinado dicha oferta pues considerábamos que el importe ofertado no reflejaba el valor real de los bonos en cuestión, ante unos niveles de apalancamiento razonables de la compañía, los buenos resultados trimestrales que ha presentado a lo largo del ejercicio, un flujo de caja relativo a operaciones por encima de las expectativas de consenso, la emisión debería amortizarse a su valor nominal, 100%, máxime en un entorno de política monetaria en

proceso de flexibilización, con diversas bajadas esperadas por parte del Banco Central Europeo, con el coste que lleva asumiendo la compañía relativo a esta deuda, desde el reseteo del cupón, superior al 7%.

Durante el periodo no se han realizado operaciones adicionales de carácter significativo, al considerar que la cartera se encontraba correctamente estructurada y alineada con los objetivos de rentabilidad y riesgo. En particular, se mantenía un posicionamiento bien anclado, con una adecuada capacidad de generación de cupón (carry) y una exposición concentrada en el tramo medio de la curva, lo que permitía capturar rentabilidad con un perfil de sensibilidad a tipos equilibrado.

En línea con nuestras previsiones macro y de mercado, estamos realizando un seguimiento y análisis de oportunidades en emisiones soberanas y corporativas con perfiles de riesgo diferenciados, con el objetivo de optimizar la relación rentabilidad-riesgo dentro de un marco de control y diversificación. En particular:

- Athora (instrumentos subordinados): se monitoriza por su potencial de rentabilidad en el segmento financiero, incorporando un análisis específico del riesgo estructural propio de la subordinación (orden de prelación, capacidad de absorción de pérdidas, opcionalidad de call y/o extensión) y de la solvencia del emisor (capital, calidad de activos y sensibilidad a spreads).
- BOAD (supranacional/regional): se evalúa como emisor de carácter supranacional por su papel de financiación del desarrollo y diversificación geográfica. El análisis se centra en su perfil de capitalización, calidad crediticia de su cartera, estructura de soporte, y en la resiliencia ante escenarios de estrés regional y de mercado, así como en su contribución a la diversificación 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.

Actualmente mantenemos en cartera una pequeña posición en la emisión de deuda senior de la compañía de consumo minorista Bed Bath & Beyond INC, compañía que ha solicitado protección bajo la legislación concursal estadounidense, tras presentar importantes problemas de liquidez ante el deterioro en las condiciones económicas de los últimos trimestres, los importantes problemas en la cadena de suministros que han generado una rotura de stock interno y la estrategia fallida ejecutada por el anterior equipo directivo de la compañía, especialmente centrada en fomentar la marca propia de productos y la ejecución de un agresivo programa de recompra de acciones que acaparó una importante porción de la liquidez disponible, .

La exposición actual del fondo a la emisión de deuda con vencimiento en el ejercicio 2024 asciende al 0.01% del patrimonio a precios actuales, cuya valoración refleja un nivel de recuperación del principal inferior al 2%, por lo que el impacto que pueda tener a nivel patrimonial es muy bajo y estimamos que se encuentra recogido en su totalidad a fecha de cierre del presente informe. Estimamos que, tras la solicitud de protección bajo la ley concursal estadounidense, la liquidación de la compañía debería tener una valoración superior a lo que refleja actualmente el mercado, aunque no podemos cuantificar si se recuperará o no alguna porción del nominal.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC, siendo la más relevante en la gestora Neuberger Berman Europe LTD con un porcentaje en torno al 2,65% 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 Segundo Semestre supuso a un 6,8 % 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 1,39%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 1,69%.

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 0,52 %, y la del Ibex 35 de 16,21%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 2,62 %.

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.

Las perspectivas para 2026 se articulan en torno a un cambio de régimen: el ciclo macro global pasa a estar condicionado más por la divergencia regional que por la sincronización, con una lectura de mercado altamente dependiente de datos, del riesgo fiscal y de la evolución de la política comercial. En este contexto, la construcción de cartera debe priorizar carry/ingreso, diversificación real por curvas y geografías, y un control disciplinado de la duración y del riesgo de crédito, especialmente ante valoraciones exigentes en determinados segmentos.

Marco macro 2026: desinflación probable, pero con asimetrías y riesgos de reactivación

Estados Unidos: La economía estadounidense se describe como un “equilibrio” entre fortaleza y enfriamiento. La robustez de servicios y el dinamismo de la inversión vinculada a IA siguen sosteniendo el crecimiento, mientras que sectores sensibles a tipos (p. ej., vivienda) permanecen más presionados. El mercado laboral muestra deterioro, atribuible principalmente a la demanda más débil (no a restricciones de oferta), y las presiones inflacionistas subyacentes, excluyendo potenciales efectos arancelarios, continúan relajándose. Bajo esta lectura, la combinación de desinflación gradual, relajación monetaria y capex empresarial podría compensar la moderación del empleo, manteniendo un escenario de crecimiento “ligeramente positivo”; no obstante, se reconoce explícitamente la posibilidad de reactivación de crecimiento e inflación en 2026.

Inflación: tendencia a la baja, pero el canal arancelario añade incertidumbre.

La visión base mantiene que la inflación debería seguir descendiendo, apoyada por (i) abaratamiento de energía, (ii) enfriamiento del mercado laboral y (iii) moderación gradual de la inflación asociada a vivienda. Aun así, el impacto final de los aranceles sobre precios y márgenes se considera un foco de incertidumbre (por el calendario de transmisión y por posibles cambios regulatorios o judiciales). En términos de inversión, esto refuerza un enfoque de gestión activa de duración y sensibilidad a sorpresas de inflación, más que una exposición direccional rígida.

Zona euro: inflación contenida, crecimiento condicionado por factores estructurales.

En la zona euro, la inflación se mantiene contenida, pero el crecimiento continúa lastrado por baja productividad y por la presión competitiva externa (incluida China). Se contempla que los estímulos presupuestarios puedan ofrecer cierto alivio

cíclico si se ejecutan eficazmente. Además, se identifica Francia como foco de riesgo por fragmentación política y desequilibrios fiscales, mientras que las economías periféricas muestran una trayectoria relativamente más constructiva. En conjunto, la exposición a tipos de la región se considera una cobertura útil en un entorno de incertidumbre.

La conclusión operativa más relevante es que 2026 exige un enfoque de renta fija global y activo, dado que la divergencia entre ciclos y reacciones de bancos centrales tenderá a generar dispersión en curvas y en primas por plazo. En este marco:

- Se mantiene una visión favorable sobre tipos globales, en el sentido de encontrar valor en diferentes curvas, priorizando una exposición diversificada con foco recurrente en deuda corporativa denominada en euros.
- Se refuerza la preferencia por los tramos medios de las curvas de tipos de interés, donde el balance entre sensibilidad a tipos y remuneración suele ser más eficiente. Consideramos importante monitorizar la incertidumbre sobre la prima por plazo y el riesgo fiscal actual en muchos países con déficits estructurales significativos.
- Podría ser un año sólido para el crédito, porque el retorno puede venir de forma relativamente “lineal” vía carry (cupón), incluso si persiste la volatilidad de mercado por titulares. Sin embargo, los spreads se encuentran estrechos en términos agregados, lo que limita el potencial de compresión adicional y eleva la importancia de la selección y del control de riesgos. Para el crédito corporativo, el escenario más probable es de diferenciales estables o ligera ampliación, soportados por crecimiento moderado, políticas relativamente expansivas y fundamentales razonablemente sólidos en agregado; pero con dispersión por sector/rating.

Favoreceremos estrategias de carry con sesgo a instrumentos donde el spread remunera mejor el riesgo, p. ej., ciertos tramos de deuda financiera subordinada/híbrida, híbridos corporativos, evitando asumir duración soberana excesiva en segmentos donde un repunte de tires podría anular el carry, como puede ocurrir en investment grade si la beta a tipos domina el retorno.

Se deberán seleccionar emisiones con respaldo en balances sólidos, activos reales y bajos múltiplos de deuda, en un contexto de crecimiento moderado, monitorizando muy de cerca los riesgos principales (aranceles, fiscalidad, conflictos bélicos y shocks de oferta) que caracterizarán este primer semestre de 2026.

Mantenemos una exposición selectiva a mercados desarrollados, priorizando sectores con fundamentales sólidos y activos de renta fija con duraciones en el tramo medio de la curva de tipos de interés. Además, será crucial monitorear las decisiones de política monetaria, cuyo impacto seguirá siendo determinante para los mercados financieros.

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
ES0343307023 - BONO KUTXABANK SA 4,00 2028-02-01	EUR	102	6,35	102	6,52
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		102	6,35	102	6,52
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		102	6,35	102	6,52
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02601166 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	471	29,41	0	0,00
ES0000012K61 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	317	20,19
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		471	29,41	317	20,19
TOTAL RENTA FIJA		572	35,76	419	26,71
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	15	0,93	13	0,85
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas	EUR	31	1,91	22	1,38
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	9	0,58	10	0,64
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	10	0,60	12	0,78
TOTAL RV COTIZADA		64	4,02	57	3,65
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		64	4,02	57	3,65
ES0155598032 - PARTICIPACIONES CS Corto Plazo FI	EUR	20	1,24	20	1,26
TOTAL IIC		20	1,24	20	1,26
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		656	41,02	496	31,62
XS3081701362 - BONO HUNGARIAN DEVELOPMEN 4,38 2030-06-27	EUR	102	6,38	101	6,44
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		102	6,38	101	6,44
XS2178857285 - BONO ROMANIA 2,75 2026-02-26	EUR	28	1,75	28	1,81
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		28	1,75	28	1,81
XS1972547696 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV 2,25 2027-10-01	EUR	49	3,08	50	3,16
XS2763029571 - BONO CORP ANDINA DE FOMEN 3,63 2030-02-13	EUR	103	6,43	103	6,55
FR001400B1L7 - BONO RCI BANQUE SA 4,75 2027-07-06	EUR	51	3,21	52	3,31
FR0010891317 - BONO Electricite de Franc 4,63 2030-04-26	EUR	54	3,36	54	3,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2536502227 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 4,00 2029-09-21	EUR	52	3,23	52	3,32
XS2471770862 - BONO BLACKSTONE PP EUR HO 3,63 2029-10-29	EUR	100	6,23	99	6,32
DE000A2YB7B5 - BONO SCHAEFFLER AG 2,88 2027-03-26	EUR	40	2,48	40	2,53
XS1937018841 - RENTA FIJA Instituto Mobiliare 2,50 2027-01-24	EUR	35	2,21	36	2,27
XS1508392625 - RENTA FIJA Aif Netherlands Bv 4,38 2049-01-20	EUR	0	0,00	89	5,69
XS1002121454 - OBLIGACION RaboSti 6,50 2049-03-29	EUR	62	3,91	63	4,02
XS1294343337 - RENTA FIJA OMV 6,25 2049-12-09	EUR	0	0,00	35	2,26
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		546	34,14	672	42,86
XS1028950290 - RENTA FIJA NN Group NV 4,50 2026-01-15	EUR	107	6,66	107	6,81
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		107	6,66	107	6,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		783	48,93	909	57,92
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		783	48,93	909	57,92
DE000SHA0100 - ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	7	0,42	4	0,23
LU0775917882 - ACCIONES Grand City Prop.	EUR	10	0,61	11	0,71
TOTAL RV COTIZADA		17	1,03	15	0,94
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		17	1,03	15	0,94
IE00B986FT65 - PARTICIPACIONES Neuberger BRM EmMaD	EUR	43	2,71	40	2,57
IE00B567SW70 - PARTICIPACIONES GAM Start Credit Opp	EUR	34	2,10	33	2,11
TOTAL IIC		77	4,81	73	4,68
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		876	54,77	997	63,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.533	95,79	1.493	95,16
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US075896AA80 - RENTA FIJA Bed Bath&Beyond Inc 2049-08-01	USD	0	0,03	1	0,05

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

Información sobre Política Remunerativa

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2025 ha ascendido a 430.586,48 euros de remuneración fija y 80.697,89 euros de remuneración variable, correspondiendo a 9 empleados de los cuales 9 tienen remuneración variable. No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Del importe de la remuneración total, 248.681,37 euros de remuneración fija y 59.466,01 euros de remuneración variable ha sido percibida por 4 altos cargos y 152.224,05 euros de remuneración fija y 20.332,50 euros de remuneración variable han sido percibidos por 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

La política de remuneraciones de Inversis Gestión, SGIIC, S.A. es revisada anualmente, vela por una gestión sana y eficaz del riesgo y además, no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IIC que gestiona.

La remuneración de los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador, un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado de una serie de objetivos personales y una participación en beneficios en función de la marcha de la Sociedad.

La remuneración variable para los profesionales de Inversis Gestión, SGIIC, S.A. está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, y en ningún caso, la remuneración variable estará vinculada única y directamente a decisiones individuales de gestión o criterios que incentiven la asunción de riesgos incompatible con el perfil de riesgo de la Entidad o sus normas en materia de conducta o conflictos de intereses, las IIC que gestiona y sus partícipes.

La determinación de la remuneración variable se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del

área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda.

Asimismo, el pago de la remuneración variable no se efectúa a través de vehículos o métodos que puedan facilitar la elusión de las normas contenidas en la Política.

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la política de compensación específica que prevé que la remuneración variable esté sujeta a diferimiento.

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

Durante el segundo 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 44.587.819,29 euros. De este volumen, 43.546.040,12 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 1.041.779,17 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 3090,30 y 235,30 euros respectivamente, con un rendimiento total de 3325,60 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIADVISOR GESTION / SMART GESTION ESTRATEGIA GLOBAL

Fecha de registro: 15/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Invertirá 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre 0%-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija

pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa podrá oscilar entre 0%-100% de la exposición total..

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,71	0,91	0,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,58	1,49	1,54	2,59

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	245.600,99	252.379,68
Nº de Partícipes	50	49
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	3.465	14,1063
2024	3.052	12,1087
2023	2.826	11,2100
2022	2.593	10,0598

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	0,28	0,28	0,56	0,55	1,06	1,61	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,09	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	16,50	1,64	2,38	6,75	4,87	8,02	11,43	-6,28	0,50

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	01-12-2025	-1,35	04-04-2025	-2,52	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,31	12-11-2025	1,57	14-04-2025	3,38	29-01-2024

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,36	2,36	3,33	8,16	5,70	7,02	8,40	12,19	14,31
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88	0,83	0,41
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,05	6,05	6,94	7,24	7,33	9,01	9,18	8,81	7,74

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,19	0,20	0,22	0,21	0,84	0,89	0,81	0,80

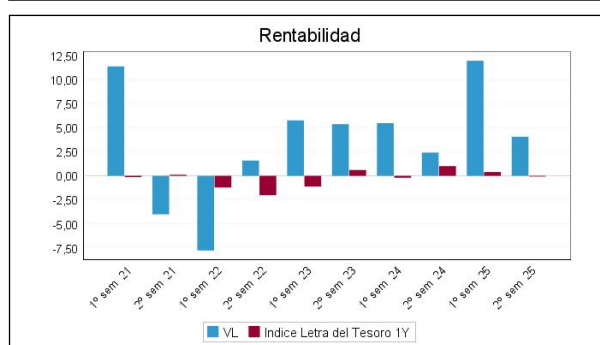
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.396	110	1,50
Renta Fija Internacional	184.625	963	0,60
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	105.094	850	2,43
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	69.354	770	4,82
Renta Variable Euro	16.524	209	19,13
Renta Variable Internacional	398.648	8.123	7,47
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	44.255	701	2,53
Global	82.045	4.271	6,83
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	7.429	132	0,58
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	919.369	16.129	5,10

*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	3.197	92,27	3.101	90,65
* Cartera interior	1.675	48,34	1.134	33,15

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.474	42,54	1.924	56,24
* Intereses de la cartera de inversión	49	1,41	43	1,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	256	7,39	303	8,86
(+/-) RESTO	12	0,35	17	0,50
TOTAL PATRIMONIO	3.465	100,00 %	3.421	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)	3.421	3.052	3.052	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,71	0,03	-2,76	-11.428,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,98	11,29	15,08	-62,96
(+) Rendimientos de gestión	4,71	12,71	17,22	-61,01
+ Intereses	0,95	0,84	1,79	18,31
+ Dividendos	0,28	0,43	0,71	-30,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,09	0,31	0,21	-129,95
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,92	6,31	10,17	-34,72
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,77	5,04	4,12	-116,06
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,51	0,41	0,91	31,17
± Otros resultados	-0,09	-0,63	-0,70	-85,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,74	-1,42	-2,14	-45,43
- Comisión de gestión	-0,56	-1,06	-1,61	-45,03
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,09	-11,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,12	-0,20	-36,14
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	1,66
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,18	-0,24	-64,45
(+) Ingresos	0,00	0,00	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	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.465	3.421	3.465	

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

3. Inversiones financieras

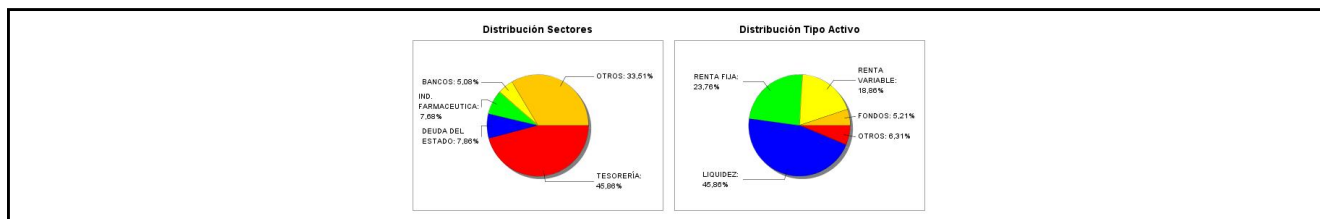
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	89	2,57	90	2,63
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	1.296	37,38	667	19,50
TOTAL RENTA FIJA	1.385	39,95	757	22,13
TOTAL RV COTIZADA	244	7,04	332	9,72
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	244	7,04	332	9,72
TOTAL IIC	46	1,32	45	1,32
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.675	48,31	1.134	33,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	734	21,20	831	24,30
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	734	21,20	831	24,30
TOTAL RV COTIZADA	409	11,79	541	15,79
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	409	11,79	541	15,79
TOTAL IIC	329	9,49	545	15,92
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.472	42,48	1.917	56,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.147	90,79	3.051	89,18

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 Micro MiniS&P 03/26	175	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 03/26	58	Inversión
Total subyacente renta variable		233	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/26	249	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		249	
TOTAL OBLIGACIONES		481	

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

Modificación de las comisiones de depositaria estableciéndose por tramos en función del patrimonio
--

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 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 35,54 %, y del 35,54 % del patrimonio de la IIC.
d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 44709 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 2720 miles de euros. De este volumen, 1487 corresponden a renta variable, 782 a operaciones sobre otras IIC 450 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,04 % 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 0,03 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

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.

Tras la alta volatilidad y las importantes caídas de los mercados de renta variable durante el primer semestre del año, la segunda mitad fue más agradecida, más tranquila y con nuevos máximos históricos en muchos mercados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La prolongada mejora de las bolsas nos llevó a tomar una posición más prudente, reduciendo paulatinamente la exposición a renta variable.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 4,06 %, superior a la variación de la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,07%

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre aumentó en un 1,27% hasta 3.464.533 euros, y el número de participes aumentó en 1 lo que supone un total de 50 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de 4,06% y la acumulada durante el año de 16,5%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 0,39% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,28% y la comisión de depósito un 0,04%.

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

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

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un 1,58%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -0,09 % a renta fija, 3,92 % renta variable, -0,77 % derivados, 0,51 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 1,14 % 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 Segundo Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 4,71 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 4,06 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 6,83%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 5,1%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el período se vendieron acciones de Alibaba, American Eagle, Baidu, Covestro, Naturhouse, Sociedad Química Minera, entre otras. Por otro lado, se compraron Sanofi, Pfizer, Merck y Bristol Myers. En renta fija redujimos la exposición a deuda de gobiernos europeos y estadounidenses a largo plazo.

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 EDR con un porcentaje del 3,06% 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 Segundo Semestre supuso a un 25,54 % 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 2,36%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 5,36%.

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 0,52 %, y la del Ibex 35 de 16,21%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 6,05 %.

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.

Iniciamos 2026 con prudencia inversora en renta variable, debido a unas valoraciones exigentes fruto de las importantes subidas de los índices en los últimos tres ejercicios. Seguiremos de cerca la evolución económica y geopolítica mientras buscamos oportunidades de inversión. En renta fija esperamos volver a invertir en deuda gubernamental a largo plazo mientras mantenemos la exposición diversificada a bonos high yield.

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
ES0213307061 - RENTA FIJA CAIXABANK 1,13 2026-11-12	EUR	0	0,00	90	2,63
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	90	2,63
ES0213307061 - RENTA FIJA CAIXABANK 1,13 2026-11-12	EUR	89	2,57	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		89	2,57	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		89	2,57	90	2,63
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012067 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	216	6,23	0	0,00
ES0000012059 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	216	6,23	0	0,00
ES0102602065 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	216	6,23	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	216	6,23	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	216	6,23	0	0,00
ES0000012J15 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	667	19,50
ES0000012411 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	216	6,23	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.296	37,38	667	19,50
TOTAL RENTA FIJA		1.385	39,95	757	22,13
ES0105777017 - ACCIONES Puig SM	EUR	30	0,86	34	0,98
ES0105251005 - ACCIONES Neinor Homes SLU	EUR	55	1,58	48	1,40
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Gifrols S.A.	EUR	56	1,62	54	1,59
ES0105043006 - ACCIONES Naturhouse Health, S	EUR	2	0,06	46	1,36
ES0172708234 - ACCIONES Grupo Ezentis SA	EUR	46	1,32	69	2,02
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	2	0,05	1	0,04
ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOVABLES	EUR	54	1,55	60	1,75
ES0178165017 - ACCIONES Técnicas Reunidas	EUR	0	0,00	20	0,58
TOTAL RV COTIZADA		244	7,04	332	9,72
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		244	7,04	332	9,72
ES0143562181 - PARTICIPACIONES Gaesco Small Caps	EUR	46	1,32	45	1,32
TOTAL IIC		46	1,32	45	1,32
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.675	48,31	1.134	33,17
GB008PSNBB36 - BONO UNITED KINGDOM GILT 4,38 2054-07-31	GBP	31	0,90	31	0,91
US912810SS87 - BONO US TREASURY N/B 1,63 2050-11-15	USD	66	1,90	67	1,94
US91282CLW90 - BONO US TREASURY N/B 4,25 2034-11-15	USD	64	1,86	64	1,86
XS2434895632 - BONO ROMANIA 3,75 2034-02-07	EUR	40	1,15	38	1,11
FR0014000HF4 - BONO FRANCE (GOVT OF) 3,25 2055-05-25	EUR	32	0,93	34	1,01
IT0005534141 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 4,50 2053-10-01	EUR	33	0,95	33	0,97
IT0005544082 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 4,35 2033-11-01	EUR	82	2,36	82	2,41
US105756BN96 - BONO FED REPUBLIC OF BRAZ 10,25 2028-01-10	BRL	39	1,13	38	1,10
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		387	11,18	387	11,31
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS0306772699 - BONO BRITISH TELECOMMUNIC 6,38 2037-06-23	GBP	61	1,76	61	1,79
XS2441552192 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 1,25 2029-02-07	EUR	44	1,27	44	1,30
XS1602547264 - BONO BANK OF AMERICA CORP 1,78 2027-05-04	EUR	95	2,75	96	2,80
XS2079713322 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,38 2026-11-15	EUR	0	0,00	88	2,58
USU36547AF18 - BONO GAP INC THE 3,63 2029-10-01	USD	60	1,73	59	1,73
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		260	7,51	349	10,20
XS2079713322 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,38 2026-11-15	EUR	87	2,51	0	0,00
XS1814065345 - RENTA FIJA Gestamp Auto 3,25 2026-04-30	EUR	0	0,00	95	2,79
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		87	2,51	95	2,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		734	21,20	831	24,30
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		734	21,20	831	24,30
CA06849F1080 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	0	0,00	35	1,01
AT000A3EPA4 - ACCIONES AMS AG	CHF	12	0,33	16	0,45
ZAE000296554 - ACCIONES Thungela Resources L	GBP	0	0,01	0	0,01
JP3528600004 - ACCIONES Chiyoda Corp	JPY	0	0,00	17	0,50
JP3829900004 - ACCIONES V Technology Co Ltd	JPY	15	0,42	16	0,48
US8336351056 - ACCIONES Qumicia Y Minera Chi	USD	24	0,70	33	0,95
CH0000816824 - ACCIONES OC Oerlikon Corp AG	CHF	27	0,77	30	0,89
CA11777Q2099 - ACCIONES B2Gold Corp	USD	0	0,00	27	0,78
US45337C1027 - ACCIONES IncytCor	USD	54	1,55	37	1,08
CA5649051078 - ACCIONES Maple Leaf Foods Inc	CAD	0	0,00	18	0,52
US9043111072 - ACCIONES Under Armour INC	USD	14	0,40	19	0,55
DE0006062144 - ACCIONES Covestro AG	EUR	0	0,00	61	1,77
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	0	0,00	29	0,84
US02553E1064 - ACCIONES American Eagle Outfi	USD	0	0,00	34	0,99
LU0569974404 - ACCIONES APERAM	EUR	1	0,02	37	1,08
US0567521085 - ACCIONES Baidu Inc	USD	0	0,00	23	0,68
US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	USD	43	1,23	0	0,00
GB0030913577 - ACCIONES BT Group PLC-W/I	GBP	1	0,03	1	0,03
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	49	1,42	39	1,13
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	29	0,84	25	0,72
US1101221083 - ACCIONES Bristol - Myers Squ	USD	38	1,09	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	31	0,88	0	0,00
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	48	1,38	26	0,75
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	25	0,72	20	0,58
TOTAL RV COTIZADA		409	11,79	541	15,79
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		409	11,79	541	15,79
LU2737753405 - PARTICIPACIONES Altex - Prudent Grow	EUR	48	1,37	43	1,25
FR001400S6D4 - PARTICIPACIONES EDR-Bond	EUR	47	1,35	46	1,34
FR001400KAX0 - PARTICIPACIONES Carmignac Credit 202	EUR	47	1,36	46	1,34
FR001400JGG4 - PARTICIPACIONES EdR SICAV - Millesim	EUR	60	1,72	59	1,72
IE00B1FZS913 - PARTICIPACIONES ETF ISHARES EURO GOV	EUR	0	0,00	81	2,38
FR0013505484 - PARTICIPACIONES Tikehau 2027	EUR	46	1,34	46	1,33
IE00BFM6TC58 - PARTICIPACIONES Shares USD Treasury	USD	0	0,00	147	4,30
LU1877826518 - PARTICIPACIONES Sigma Fund Prud Grow	EUR	27	0,77	24	0,71
LU0077114410 - PARTICIPACIONES SIGMA FUND-REAL RETU	EUR	26	0,75	25	0,72
US4642874402 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	USD	29	0,83	28	0,83
TOTAL IIC		329	9,49	545	15,92
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.472	42,48	1.917	56,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.147	90,79	3.051	89,18

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

Información sobre Política Remunerativa

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2025 ha ascendido a 430.586,48 euros de remuneración fija y 80.697,89 euros de remuneración variable, correspondiendo a 9 empleados de los cuales 9 tienen remuneración variable. No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Del importe de la remuneración total, 248.681,37 euros de remuneración fija y 59.466,01 euros de remuneración variable ha sido percibida por 4 altos cargos y 152.224,05 euros de remuneración fija y 20.332,50 euros de remuneración variable han sido percibidos por 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

La política de remuneraciones de Inversis Gestión, SGIIC, S.A. es revisada anualmente, vela por una gestión sana y eficaz del riesgo y además, no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IIC que gestiona.

La remuneración de los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del

trabajador, un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado de una serie de objetivos personales y una participación en beneficios en función de la marcha de la Sociedad.

La remuneración variable para los profesionales de Inversis Gestión, SGIIC, S.A. está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, y en ningún caso, la remuneración variable estará vinculada única y directamente a decisiones individuales de gestión o criterios que incentiven la asunción de riesgos incompatible con el perfil de riesgo de la Entidad o sus normas en materia de conducta o conflictos de intereses, las IIC que gestiona y sus partícipes.

La determinación de la remuneración variable se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda.

Asimismo, el pago de la remuneración variable no se efectúa a través de vehículos o métodos que puedan facilitar la elusión de las normas contenidas en la Política.

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la política de compensación específica que prevé que la remuneración variable esté sujeta a diferimiento.

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

Durante el segundo 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 120.378.337,97 euros. De este volumen, 115.932.692,07 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 4.445.645,90 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 8174,96 y 994,55 euros respectivamente, con un rendimiento total de 9169,51 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIADVISOR GESTION/SMART GESTION RENTA FIJA GLOBAL

Fecha de registro: 01/03/2024

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá, directa o indirectamente, el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición al riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como indirecta, no existe predeterminación en cuanto a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), sectores económicos, duración media de la cartera de renta fija o rating de emisiones/emisores (pudiendo estar la totalidad de la cartera en baja calidad crediticia, aunque las emisiones/emisores siempre estarán calificados). La inversión en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. Los emisores de los activos y mercados en que cotizan serán principalmente de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 15% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. Podrá existir concentración geográfica y/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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,64	1,51	1,12	2,35

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	137.691,56	52.086,38
Nº de Partícipes	22	20
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	1.435	10,4191
2024	1.031	10,1889
2023		
2022		

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	0,45	0,00	0,45	0,90	0,00	0,90	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,09	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,26	0,21	0,28	1,62	0,14				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	01-12-2025	-0,42	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,23	15-10-2025	0,81	14-04-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,04	1,26	2,10	2,74	1,79				
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53				
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,89	0,89	0,94	0,98	1,10				

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,72	0,42	0,49	0,42	0,42	1,37			

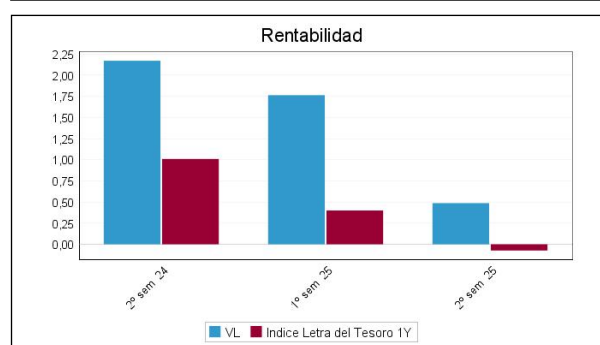
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.396	110	1,50
Renta Fija Internacional	184.625	963	0,60
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	105.094	850	2,43
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	69.354	770	4,82
Renta Variable Euro	16.524	209	19,13
Renta Variable Internacional	398.648	8.123	7,47
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	44.255	701	2,53
Global	82.045	4.271	6,83
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	7.429	132	0,58
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	919.369	16.129	5,10

*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	1.397	97,35	489	90,56
* Cartera interior	505	35,19	69	12,78

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	891	62,09	418	77,41
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,14	2	0,37
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	41	2,86	49	9,07
(+/-) RESTO	-3	-0,21	3	0,56
TOTAL PATRIMONIO	1.435	100,00 %	540	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)	540	1.031	1.031	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	138,20	-58,51	52,77	-279,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,71	0,63	1,33	-15,07
(+) Rendimientos de gestión	1,56	1,40	2,94	-15,20
+ Intereses	0,36	0,50	0,88	-44,52
+ Dividendos	0,06	0,07	0,13	-28,23
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,10	0,12	0,05	-163,28
± 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)	0,01	1,71	1,96	-99,57
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,24	-0,83	0,13	-213,53
± Otros resultados	-0,01	-0,17	-0,21	-93,47
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,87	-0,78	-1,63	-15,27
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,90	-23,46
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,09	-37,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,33	-0,26	-0,59	-4,40
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	1,66
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	258,14
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	-13,40
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	-13,40
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.435	540	1.435	

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

3. Inversiones financieras

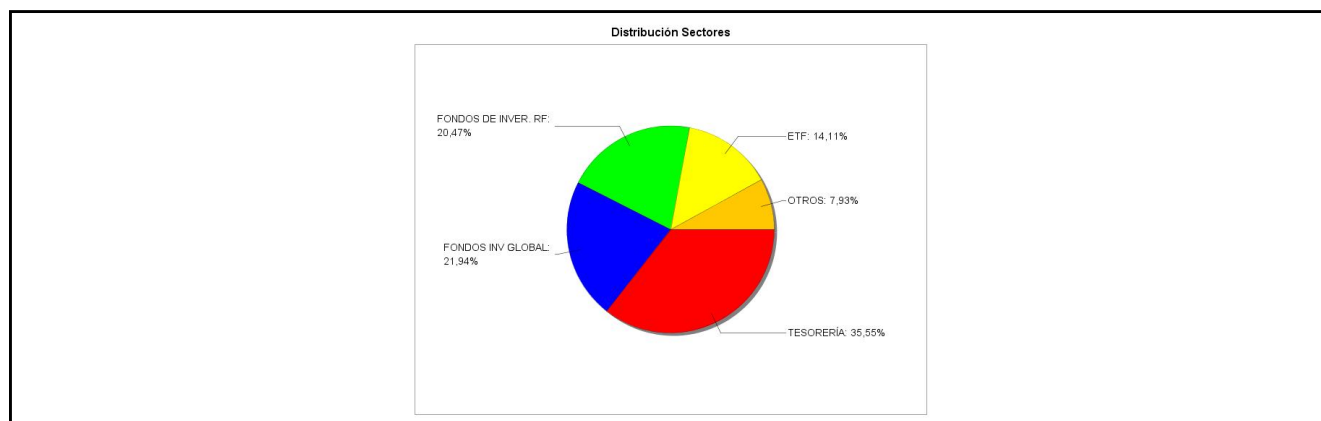
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	34	2,36	69	12,72
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	471	32,83	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	505	35,19	69	12,72
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	505	35,19	69	12,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	35	2,41	35	6,47
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	35	2,41	35	6,47
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	856	59,66	382	70,75
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	891	62,07	417	77,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.396	97,26	486	89,94

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

	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

Modificación de las comisiones de depositaria estableciéndose por tramos en función del patrimonio
--

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 55,89% del patrimonio de la IIC.
d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 10257 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 360 miles de euros. De este volumen, 360 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,04 % 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 0,03 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

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.

Tras la alta volatilidad y las importantes caídas de los mercados de renta variable durante el primer semestre del año, la

segunda mitad fue más agradecida, más tranquila y con nuevos máximos históricos en muchos mercados. En renta fija se espera que el ciclo de bajadas de tipos continúe en 2026.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Aumentamos la exposición a high yield de forma diversificada, a través de varios fondos.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 0,49 %, superior a la variación de la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,07%

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre aumentó en un 165,64% hasta 1.434.616 euros, y el número de participes aumentó en 2 lo que supone un total de 22 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de 0,49% y la acumulada durante el año de 2,26%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 0,91% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,45% 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 0,83% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,08% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 1,59%, y los indirectos del 0,13%.

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 0,64%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -0,1 % a renta fija, 0,01 % derivados, 1,24 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,41 % 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 Segundo Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 1,56 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 0,49 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 0,6%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 5,1%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Compramos múltiples fondos con relevante peso en high yield.

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 Carmignac con un porcentaje del 13,84% 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 Segundo Semestre supuso a un 56,97 % 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 1,26%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 2,04%.

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 0,52 %, y la del Ibex 35 de 16,21%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 0,89 %.

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.

Iniciamos 2026 siguiendo de cerca la evolución económica y geopolítica mientras buscamos oportunidades de inversión. Esperamos volver a invertir en deuda gubernamental a largo plazo mientras mantenemos la exposición diversificada a bonos high yield.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128H5 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 1,30 2026-10-31	EUR	0	0,00	34	6,31
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	34	6,31
ES00000128H5 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 1,30 2026-10-31	EUR	34	2,36	0	0,00
ES00000127G9 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 2,15 2025-10-31	EUR	0	0,00	35	6,41
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		34	2,36	35	6,41
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		34	2,36	69	12,72
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02601166 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	471	32,83	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		471	32,83	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		505	35,19	69	12,72
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		505	35,19	69	12,72
IT0005534141 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 4,50 2053-10-01	EUR	15	1,07	16	2,88
IT0005210650 - RENTA FIJA Rep.de Italia 1,25 2026-12-01	EUR	0	0,00	19	3,59
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		15	1,07	35	6,47
IT0005210650 - RENTA FIJA Rep.de Italia 1,25 2026-12-01	EUR	19	1,34	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		19	1,34	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		35	2,41	35	6,47
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		35	2,41	35	6,47
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
FR001400U4U9 - PARTICIPACIONES Carmignac Credit 203	EUR	43	3,00	0	0,00
FR001400S6D4 - PARTICIPACIONES EDR-Bond	EUR	43	3,00	0	0,00
LU2740448530 - PARTICIPACIONES BGF ER INV GR FX MTY	EUR	20	1,37	19	3,59
LU2699051236 - PARTICIPACIONES MIRA DM FIXED MARTY-	EUR	20	1,38	19	3,61
LU0563307981 - PARTICIPACIONES Vontobel Fund - Sust	USD	11	0,79	11	1,96
IE00B11XZ871 - PARTICIPACIONES PIMCO GIS US High Yi	USD	11	0,76	10	1,94
IE00BF3N7094 - PARTICIPACIONES Shares EUR High Yie	EUR	35	2,41	11	2,11
IE00BYWZ0440 - PARTICIPACIONES Shares Global Corp	USD	34	2,39	11	2,04
LU2244387457 - PARTICIPACIONES BNP Paribas Easy JPM	EUR	33	2,30	11	2,03
FR001400K2M2 - PARTICIPACIONES Tikehau 2029	EUR	60	4,19	20	3,65
FR0013292331 - PARTICIPACIONES Tikehau European Hig	EUR	36	2,49	11	2,12
LU2732958876 - PARTICIPACIONES M&G Lux Fixed Maturi	EUR	21	1,48	21	3,90
FR001400KAX0 - PARTICIPACIONES Carmignac Credit 202	EUR	62	4,29	20	3,69
FR001400JGG4 - PARTICIPACIONES EdR SICAV - Millesim	EUR	60	4,17	19	3,59
IE00BFM6TB42 - PARTICIPACIONES Shares Global Corp	USD	32	2,24	10	1,94
LU1694789709 - PARTICIPACIONES Invest Alpha Bonds	EUR	34	2,39	11	2,05
LU1805016810 - PARTICIPACIONES Tikehau Short Durati	EUR	33	2,31	11	2,04
IE00B1FZS913 - PARTICIPACIONES ETF ISHARES EURO GOV	EUR	0	0,00	34	6,34
FR0014008223 - PARTICIPACIONES CGC CREDIT 2027-FEUR	EUR	60	4,18	20	3,64
FR0013505484 - PARTICIPACIONES Tikehau 2027	EUR	60	4,20	20	3,66
IE00BFM6TC58 - PARTICIPACIONES Shares USD Treasury	USD	0	0,00	36	6,59
IE00BJK55C48 - PARTICIPACIONES Shares EUR High Yie	EUR	35	2,45	11	2,11
IE00BGYT403 - PARTICIPACIONES ETF Vang USDCPD Eur	EUR	33	2,31	11	2,04
LU0830646419 - PARTICIPACIONES GS Em Corp BD PT-R	USD	11	0,77	11	1,95
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	34	2,38	11	2,04
LU0992631217 - PARTICIPACIONES Carmignac	EUR	35	2,41	11	2,12
TOTAL IIC		856	59,66	382	70,75
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		891	62,07	417	77,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.396	97,26	486	89,94

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

Información sobre Política Remunerativa

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2025 ha ascendido a 430.586,48 euros de remuneración fija y 80.697,89 euros de remuneración variable, correspondiendo a 9 empleados de los cuales 9 tienen remuneración variable. No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Del importe de la remuneración total, 248.681,37 euros de remuneración fija y 59.466,01 euros de remuneración variable ha sido percibida por 4 altos cargos y 152.224,05 euros de remuneración fija y 20.332,50 euros de remuneración variable han sido percibidos por 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

La política de remuneraciones de Inversis Gestión, SGIIC, S.A. es revisada anualmente, vela por una gestión sana y eficaz del riesgo y además, no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IIC que gestiona.

La remuneración de los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador, un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado de una serie de objetivos personales y una participación en beneficios en función de la marcha de la Sociedad.

La remuneración variable para los profesionales de Inversis Gestión, SGIIC, S.A. está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, y en ningún caso, la remuneración variable estará vinculada única y directamente a decisiones individuales de gestión o criterios que incentiven la asunción de riesgos incompatible con el perfil de riesgo de la Entidad o sus normas en materia de conducta o conflictos de intereses, las IIC que gestiona y sus partícipes.

La determinación de la remuneración variable se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda.

Asimismo, el pago de la remuneración variable no se efectúa a través de vehículos o métodos que puedan facilitar la elusión de las normas contenidas en la Política.

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la política de compensación específica que prevé que la remuneración variable esté sujeta a diferimiento.

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

Durante el segundo 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 10.256.666,23 euros. De este volumen, 9.656.497,23 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 600.169,00 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 678,27 y 150,25 euros respectivamente, con un rendimiento total de 828,52 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIADVISOR GESTION/SMART GESTION PATRIMONIO

Fecha de registro: 17/12/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, 0-50% de la exposición total (habitualmente en torno al 30%) en renta variable, y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos media calidad crediticia (rating mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento, pudiendo tener hasta el 50% de la exposición total en baja calidad crediticia (inferior a BBB-). La duración media de la cartera de renta fija estará entre 0 y 5 años.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,17	0,09	0,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,37	1,43	1,40	2,39

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	501.910,50	425.313,70
Nº de Partícipes	23	21
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	5.690	11,3359
2024	4.553	10,7207
2023	4.283	10,1000
2022	4.335	9,2342

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	0,58	0,28	0,86	1,15	0,50	1,65	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,09	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,74	1,61	1,58	1,36	1,07	6,15	9,38	-7,50	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,43	10-10-2025	-1,67	04-04-2025	-1,18	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,38	01-10-2025	0,97	14-04-2025	1,56	10-11-2022

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,10	2,60	2,54	6,35	3,81	3,40	4,66	6,80	
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88	0,83	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,95	3,95	4,10	4,27	4,43	4,51	5,48	6,74	

(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.

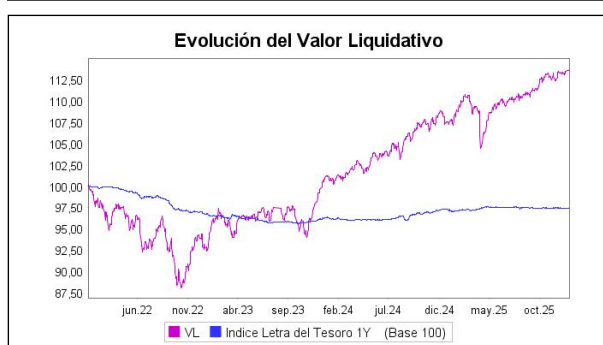
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,64	0,40	0,41	0,42	0,41	1,68	1,64	1,67	

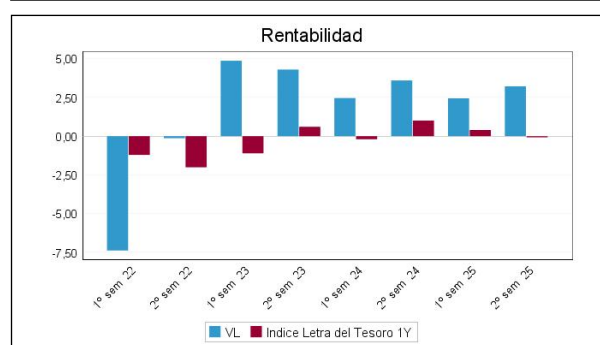
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.396	110	1,50
Renta Fija Internacional	184.625	963	0,60
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	105.094	850	2,43
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	69.354	770	4,82
Renta Variable Euro	16.524	209	19,13
Renta Variable Internacional	398.648	8.123	7,47
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	44.255	701	2,53
Global	82.045	4.271	6,83
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	7.429	132	0,58
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	919.369	16.129	5,10

*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	5.453	95,83	4.544	97,28
* Cartera interior	1.265	22,23	372	7,96

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	4.163	73,16	4.149	88,82
* Intereses de la cartera de inversión	25	0,44	24	0,51
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	229	4,02	106	2,27
(+/-) RESTO	8	0,14	21	0,45
TOTAL PATRIMONIO	5.690	100,00 %	4.671	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)	4.671	4.553	4.553	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	17,73	0,14	18,35	13.207,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,15	2,41	5,58	38,07
(+) Rendimientos de gestión	4,14	3,34	7,50	30,84
+ Intereses	0,32	0,30	0,62	11,66
+ Dividendos	0,18	0,47	0,64	-60,05
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	-0,12	-0,07	-134,23
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,40	1,17	3,60	116,89
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,63	2,12	1,42	-131,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,85	-0,36	1,54	-634,14
± Otros resultados	-0,01	-0,24	-0,25	-95,46
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,99	-0,94	-1,93	11,04
- Comisión de gestión	-0,86	-0,79	-1,65	15,78
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,09	-10,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,07	-0,12	-21,80
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,66
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,04	-0,07	-1,18
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-85,74
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	126,44
+ Otros ingresos	-0,01	0,01	0,00	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.690	4.671	5.690	

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

3. Inversiones financieras

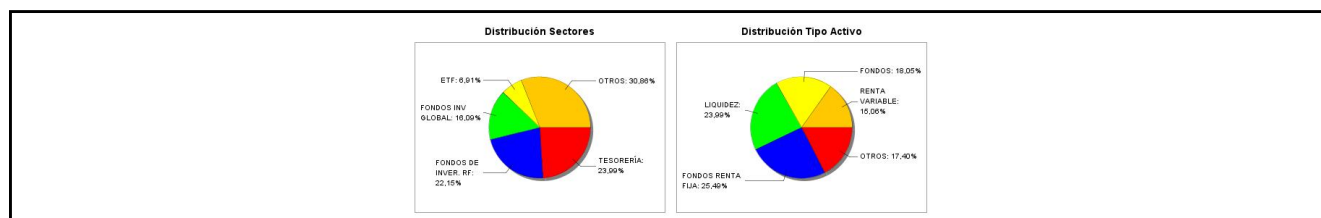
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	89	1,56	90	1,92
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	1.134	19,93	237	5,08
TOTAL RENTA FIJA	1.223	21,49	327	7,00
TOTAL RV COTIZADA	43	0,75	45	0,95
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	43	0,75	45	0,95
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	1.265	22,24	372	7,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	242	4,25	334	7,14
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	242	4,25	334	7,14
TOTAL RV COTIZADA	722	12,69	658	14,05
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	722	12,69	658	14,05
TOTAL IIC	3.198	56,21	3.152	67,49
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.162	73,15	4.144	88,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.428	95,39	4.516	96,63

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 Micro MiniS&P 03/26	117	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 03/26	115	Inversión
Total subyacente renta variable		232	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/26	746	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		746	
TOTAL OBLIGACIONES		978	

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

Modificación de las comisiones de depositaria estableciéndose por tramos en función del patrimonio
--

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 2 partícipes significativos que mantienen una posición del 24,16 %, y del 60,17 % del patrimonio de la IIC.
d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 14607 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 816 miles de euros. De este volumen, 148 corresponden a renta variable, 647 a operaciones sobre otras IIC 22 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,00 % sobre el patrimonio medio de la IIC
g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,04 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

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.

Tras la alta volatilidad y las importantes caídas de los mercados de renta variable durante el primer semestre del año, la segunda mitad fue más agradecida, más tranquila y con nuevos máximos históricos en muchos mercados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el período redujimos exposición a los índices bursátiles, vía futuros, al tiempo que tomamos posiciones en varios fondos con diversos perfiles específicos (dividendo, value...).

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 3,22 %, superior a la variación de la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,07%

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre aumentó en un 21,81% hasta 5.689.628 euros, y el número de partícipes aumentó en 2 lo que supone un total de 23 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de 3,22% y la acumulada durante el año de 5,74%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 0,81% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,58% 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 0,67% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,14% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 1,36%, y los indirectos del 0,28%.

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 1,37%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 0,04 % a renta fija, 2,4 % renta variable, -0,63 % derivados, 1,85 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,48 % 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 Segundo Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 4,14 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 3,22 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 4,82%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 5,1%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Vendimos futuros del S&P y del Eurostoxx50, así como acciones de Novartis. Por otro lado, invertimos en diversos fondos de renta variable con perfiles específicos: sector seguros, salud, dividendos, estilo value, etc.

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 Carmignac con un porcentaje del 12,19% 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 Segundo Semestre supuso a un 46,92 % 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 2,6%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 4,1%.

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 0,52 %, y la del Ibex 35 de 16,21%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 3,95 %.

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.

Iniciamos 2026 con prudencia inversora en renta variable, debido a unas valoraciones exigentes fruto de las importantes subidas de los índices en los últimos tres ejercicios. Seguiremos de cerca la evolución económica y geopolítica mientras buscamos oportunidades de inversión. En renta fija esperamos volver a invertir en deuda gubernamental a largo plazo mientras mantenemos la exposición diversificada a bonos high yield.

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
ES0213307061 - RENTA FIJA CAIXABANK 1,13 2026-11-12	EUR	0	0,00	90	1,92
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	90	1,92
ES0213307061 - RENTA FIJA CAIXABANK 1,13 2026-11-12	EUR	89	1,56	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		89	1,56	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		89	1,56	90	1,92
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0102601166 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	1.134	19,93	0	0,00
ES0000012K61 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	237	5,08
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.134	19,93	237	5,08
TOTAL RENTA FIJA		1.223	21,49	327	7,00
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	19	0,34	19	0,40
ES0136463017 - ACCIONES AUDA RENEWABLES	EUR	23	0,41	26	0,55
TOTAL RV COTIZADA		43	0,75	45	0,95
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		43	0,75	45	0,95
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		1.265	22,24	372	7,95
IT0005544082 - BONO BUONI POLIENALI DEL 4,35 2033-11-01	EUR	80	1,41	81	1,73
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		80	1,41	81	1,73
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
US036547AF18 - BONO GAP INC THE 3,63 2029-10-01	USD	63	1,10	62	1,32
XS156888777 - RENTA FIJA Petrleos Mexicanos 4,88 2028-02-21	EUR	99	1,74	96	2,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		162	2,84	157	3,37
XS1814065345 - RENTA FIJA Gestamp Auto 3,25 2026-04-30	EUR	0	0,00	95	2,04
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	95	2,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		242	4,25	334	7,14
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		242	4,25	334	7,14
DE000ENER6Y0 - ACCIONES Siemens AG Ener	EUR	72	1,27	59	1,26
US45337C1027 - ACCIONES IncytCor	USD	35	0,62	24	0,52
US9043111072 - ACCIONES Under Armour INC	USD	12	0,21	16	0,34
US02079K3059 - ACCIONES Alphabet	USD	36	0,63	20	0,43
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	31	0,55	24	0,51
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	41	0,73	30	0,65
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	24	0,42	24	0,51
GB00824CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	39	0,68	33	0,70
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	28	0,48	28	0,61
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	70	1,24	55	1,18
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	0	0,00	32	0,68
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	31	0,55	32	0,67
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	36	0,63	34	0,73
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	24	0,41	26	0,56
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	23	0,40	14	0,29
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	38	0,68	32	0,69
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	32	0,55	29	0,62
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	24	0,42	24	0,51
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	44	0,78	55	1,17
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	53	0,93	46	0,99
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	29	0,51	20	0,43
TOTAL RV COTIZADA		722	12,69	658	14,05
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		722	12,69	658	14,05
FR001400U4U9 - PARTICIPACIONES Carmignac Credit 203	EUR	137	2,41	133	2,84
IE0031575271 - PARTICIPACIONES Brandes Investment F	EUR	61	1,07	56	1,19
US46138E4200 - PARTICIPACIONES Invesco Russell 1000	USD	69	1,22	65	1,39
FR001400K2M2 - PARTICIPACIONES Tikehau 2029	EUR	112	1,98	0	0,00
FR001400KAX0 - PARTICIPACIONES Carmignac Credit 202	EUR	161	2,83	157	3,35
FR001400JGG4 - PARTICIPACIONES EdR SICAV - Millesim	EUR	92	1,62	91	1,94
IE00B1FZS913 - PARTICIPACIONES ETF ISHARES EURO GOV	EUR	0	0,00	117	2,49
FR0014008223 - PARTICIPACIONES CGC CREDIT 2027-FEUR	EUR	234	4,12	230	4,93
FR0013493863 - PARTICIPACIONES Tikehau 2025	EUR	0	0,00	111	2,39
IE0031574209 - PARTICIPACIONES Brandes Investment F	EUR	123	2,15	85	1,83
FR0013505484 - PARTICIPACIONES Tikehau 2027	EUR	130	2,28	127	2,72
US78468R6229 - PARTICIPACIONES SPDR Bloomberg High	USD	74	1,29	73	1,57
IE00BFM6TC58 - PARTICIPACIONES Shares USD Treasury	USD	0	0,00	156	3,34
LU0995139267 - PARTICIPACIONES JAN HND FD-ABSLT RT	EUR	103	1,80	101	2,15
IE00B4MQD153 - PARTICIPACIONES Muzinich Funds - Enh	EUR	156	2,74	153	3,28
IE00BJK55C48 - PARTICIPACIONES Shares EUR High Yie	EUR	147	2,58	142	3,05
LU239379814 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley Inves	EUR	75	1,31	79	1,69
IE00BF5H4C09 - PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	EUR	74	1,30	74	1,59
LU1481584016 - PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	EUR	89	1,57	88	1,89
LU1731833056 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	EUR	137	2,41	92	1,96
LU1331973468 - PARTICIPACIONES Elev-Abso Lret FD-R	EUR	106	1,87	102	2,18
IE00B4ND3602 - ACCIONES ETC Ish Phys GoldE	EUR	92	1,61	70	1,50
IE00B55MWC15 - PARTICIPACIONES Polar Capital Income	EUR	60	1,05	0	0,00
LU1295556887 - PARTICIPACIONES Capital GP New Pers-	EUR	76	1,34	71	1,53
LU1694214633 - PARTICIPACIONES Nordea 1 Low Dur Eur	EUR	120	2,10	118	2,52
LU1161526816 - PARTICIPACIONES EDR-Bond	EUR	94	1,66	92	1,98
LU0320897043 - PARTICIPACIONES Robeco Bp Us Prem Eq	EUR	132	2,33	95	2,04
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES Pimco Div Inc-Fund I	EUR	161	2,84	156	3,33
LU1295554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z	EUR	30	0,53	0	0,00
LU0346388969 - PARTICIPACIONES Fidelity-GI Health C	EUR	107	1,88	75	1,60
LU0992631217 - PARTICIPACIONES Carmignac	EUR	161	2,83	160	3,42
US4642874402 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	USD	85	1,49	84	1,80
TOTAL IIC		3.198	56,21	3.152	67,49
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.162	73,15	4.144	88,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.428	95,39	4.516	96,63

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

Información sobre Política Remunerativa

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2025 ha ascendido a 430.586,48 euros de remuneración fija y 80.697,89 euros de remuneración variable, correspondiendo a 9 empleados de los cuales 9 tienen remuneración variable. No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Del importe de la remuneración total, 248.681,37 euros de remuneración fija y 59.466,01 euros de remuneración variable ha sido percibida por 4 altos cargos y 152.224,05 euros de remuneración fija y 20.332,50 euros de remuneración variable han sido percibidos por 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

La política de remuneraciones de Inversis Gestión, SGIIC, S.A. es revisada anualmente, vela por una gestión sana y eficaz del riesgo y además, no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IIC que gestiona.

La remuneración de los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador, un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado de una serie de objetivos personales y una participación en beneficios en función de la marcha de la Sociedad.

La remuneración variable para los profesionales de Inversis Gestión, SGIIC, S.A. está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, y

en ningún caso, la remuneración variable estará vinculada única y directamente a decisiones individuales de gestión o criterios que incentiven la asunción de riesgos incompatible con el perfil de riesgo de la Entidad o sus normas en materia de conducta o conflictos de intereses, las IIC que gestiona y sus partícipes.

La determinación de la remuneración variable se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda.

Asimismo, el pago de la remuneración variable no se efectúa a través de vehículos o métodos que puedan facilitar la elusión de las normas contenidas en la Política.

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la política de compensación específica que prevé que la remuneración variable esté sujeta a diferimiento.

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

Durante el segundo 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 52.202.838,28 euros. De este volumen, 50.235.951,38 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 1.966.886,90 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 3563,01 y 469,90 euros respectivamente, con un rendimiento total de 4032,91 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

MULTIADVISOR GESTION/EL PUNTAL GESTION OPORTUNISTA

Fecha de registro: 14/07/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: N/D

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá 0-100% del patrimonio 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 a través de IIC, entre 0-90% de la exposición total en renta variable y el resto, en renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), en emisiones con al menos media calidad crediticia (al menos BBB-) o la del Reino de España en cada momento, pudiendo invertir hasta el 50% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia.

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,28	0,29	0,57	0,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,79	2,16	1,98	3,39

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	230.892,83	215.100,02
Nº de Partícipes	37	35
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.716	11,7647
2024	1.779	10,2910
2023	1.319	9,9772
2022		

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	0,68	0,91	1,59	1,35	1,27	2,62	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,09	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	14,32	3,27	7,30	3,32	-0,14	3,15			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,44	17-10-2025	-2,43	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,67	13-10-2025	1,67	13-10-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,28	9,45	5,81	7,93	5,11	3,93			
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,49	2,49	2,47	2,35	2,15	1,98			

(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.

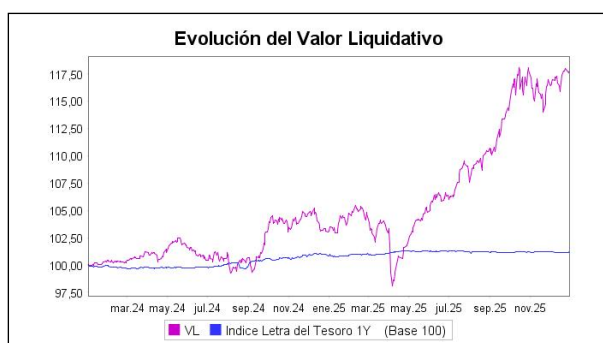
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,84	0,42	0,45	0,51	0,47	1,90	1,10		

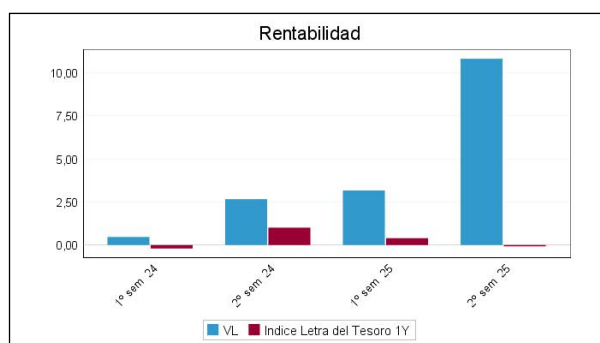
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.396	110	1,50
Renta Fija Internacional	184.625	963	0,60
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	105.094	850	2,43
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	69.354	770	4,82
Renta Variable Euro	16.524	209	19,13
Renta Variable Internacional	398.648	8.123	7,47
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	44.255	701	2,53
Global	82.045	4.271	6,83
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	7.429	132	0,58
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	919.369	16.129	5,10

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.656	97,79	2.259	98,91
* Cartera interior	946	34,83	736	32,22

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.710	62,96	1.523	66,68
* 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)	89	3,28	27	1,18
(+/-) RESTO	-29	-1,07	-2	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	2.716	100,00 %	2.284	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.284	1.779	1.779	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,48	23,38	28,82	-58,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,07	3,09	14,06	321,72
(+) Rendimientos de gestión	11,93	4,34	17,25	255,56
+ Intereses	0,24	0,42	0,64	-24,80
+ Dividendos	0,70	0,53	1,25	71,05
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,02	-0,02	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,87	0,43	4,75	1.060,27
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,09	0,56	0,39	-121,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	7,21	2,58	10,39	261,30
± Otros resultados	-0,01	-0,16	-0,15	-93,29
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,86	-1,25	-3,19	92,31
- Comisión de gestión	-1,59	-0,95	-2,62	116,88
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,09	8,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,20	-0,28	-34,95
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	1,66
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,06	-0,20	205,78
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-200,00
+ 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	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.716	2.284	2.716	

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

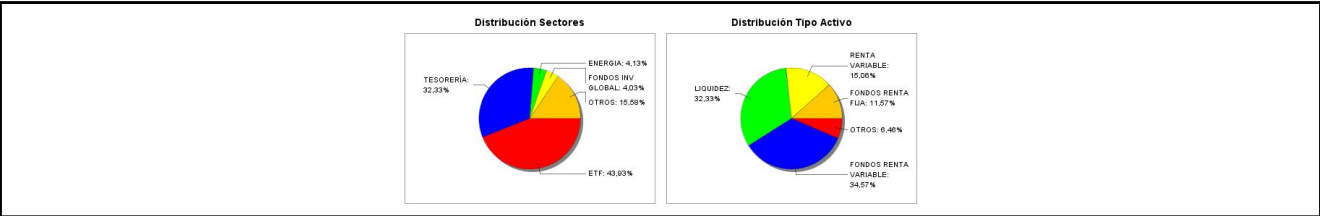
3. Inversiones financieras

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	822	30,26	649	28,40
TOTAL RENTA FIJA	822	30,26	649	28,40
TOTAL RV COTIZADA	124	4,56	87	3,81
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	124	4,56	87	3,81
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	946	34,82	736	32,21
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	285	10,50	187	8,18
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	285	10,50	187	8,18
TOTAL IIC	1.425	52,48	1.335	58,45
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.710	62,98	1.522	66,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.656	97,80	2.258	98,84

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
Euro	C/ Futuro MicroDolar EUR CME 03/26	187	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		187	
TOTAL OBLIGACIONES		187	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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

Modificación de las comisiones de depositaria estableciéndose por tramos en función del patrimonio
--

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 39062 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 1042 miles de euros. De este volumen, 117 corresponden a renta variable, 885 a operaciones sobre otras IIC 40 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,04 % sobre el patrimonio medio de la IIC
g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,04 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

El año 2025 fue, más que un año de euforia o de crisis, un año de transición. Transición desde un mundo dominado por la lucha contra la inflación hacia otro en el que el foco volvió a situarse en el crecimiento, la sostenibilidad de la deuda y el equilibrio geopolítico. Los mercados financieros tuvieron que digerir simultáneamente recortes de tipos, cambios en los flujos de capital globales y una elevada incertidumbre política, todo ello sin que la economía mundial entrara en recesión, algo que muchos habían anticipado erróneamente.

Desde el punto de vista macroeconómico, el crecimiento global fue moderado pero razonablemente estable. Estados Unidos logró evitar una desaceleración brusca gracias a un consumo resistente y a la inversión ligada a la inteligencia artificial y a la reindustrialización. Además, Donald Trump inició la guerra arancelaria. Europa creció menos, pero se vio apoyada por políticas fiscales más activas —especialmente en defensa, energía e infraestructuras— y por la continuación de un ciclo de bajadas de tipos del BCE, iniciado en junio de 2024. En Asia, el panorama fue más desigual: Japón vivió uno de sus mejores años bursátiles en décadas, mientras que China siguió atrapada en un entorno de bajo crecimiento, presión deflacionista y ajustes estructurales.

En este contexto, los bancos centrales jugaron un papel clave. La Reserva Federal continuó con recortes graduales de tipos, enviando la señal de que el pico del endurecimiento monetario había quedado atrás. Esto provocó dos efectos fundamentales en los mercados:

1. Revalorización de los activos de riesgo, especialmente la renta variable.
2. Debilitamiento del dólar, que tuvo un impacto decisivo en las rentabilidades medidas en euros.

La renta variable global cerró el año con subidas generalizadas, pero con diferencias muy marcadas cuando se observa desde la óptica de un inversor europeo. Estados Unidos volvió a liderar en términos absolutos gracias al sector tecnológico, aunque gran parte de esa ganancia se diluyó al convertirla a euros por la apreciación de la moneda europea. Europa, en cambio, fue una de las grandes beneficiadas del año en términos relativos, al combinar buenos resultados empresariales, menor castigo por divisa y un entorno monetario más favorable.

La renta fija pública, tras varios años difíciles, recuperó parte de su papel tradicional. La caída de las rentabilidades en Estados Unidos permitió retornos atractivos en bonos soberanos, mientras que en Europa el comportamiento fue más heterogéneo, condicionado por las dinámicas fiscales y políticas de cada país. En economías emergentes como India o China, los bonos reflejaron más los retos internos que el ciclo global de tipos.

En cuanto a materias primas, 2025 fue un año de contrastes muy claros.

- El petróleo terminó el año con una caída significativa, a pesar de múltiples episodios de tensión geopolítica, reflejando que el mercado priorizó las expectativas de oferta suficiente y un crecimiento global sin sobrecalentamiento.
- En cambio, el oro y la plata protagonizaron uno de sus mejores años en décadas. El oro se consolidó como activo refugio en un entorno de dólar débil, tipos reales a la baja y compras persistentes por parte de bancos centrales. La plata fue aún más extrema: además de su papel monetario, se benefició de su uso industrial, especialmente en transición energética y tecnología, lo que la llevó a superar ampliamente al oro en rentabilidad.

Finalmente, desde el punto de vista geopolítico, 2025 estuvo lejos de ser un año tranquilo. La guerra en Ucrania, los episodios de tensión en Oriente Medio, el resurgir del proteccionismo comercial y la creciente fragmentación del comercio mundial generaron picos recurrentes de volatilidad. Sin embargo, los mercados demostraron una notable capacidad de adaptación: los riesgos no desaparecieron, pero fueron internalizados progresivamente por los precios.

En resumen, 2025 fue un año complejo y exigente para el inversor, en el que los mercados avanzaron sin un optimismo desbordado, pero tampoco con el pesimismo que muchos temían. Las rentabilidades estuvieron muy condicionadas por factores como la divisa, el momento del ciclo monetario y la capacidad de cada economía para absorber los shocks geopolíticos. Más que un año de grandes titulares por rentabilidades extremas, 2025 fue un ejercicio que recordó la importancia de la diversificación, la gestión del riesgo y la lectura correcta del contexto macroeconómico, especialmente desde la perspectiva de un inversor en euros.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En lo relativo a las inversiones realizadas, el resultado de 2025 fue fruto de una diversificación real, tanto geográfica como temática:

- China: aumentamos exposición a renta variable china en un momento en el que el mercado reflejaba un escenario excesivamente negativo. La estabilización posterior y los rebotes selectivos en determinados segmentos contribuyeron positivamente al resultado, dentro de una gestión activa del peso y del riesgo.
- Uranio: la inversión en el sector nuclear, a través de productores y vehículos especializados, se benefició del creciente reconocimiento del papel de la energía nuclear en la transición energética y en la seguridad del suministro. Se trata de una temática estructural que, además, mostró un comportamiento defensivo relativo en momentos de tensión.

- Litio y tierras raras: mantuvimos una exposición selectiva al litio y a las tierras raras, conscientes de la volatilidad de los precios, pero convencidos de su relevancia estratégica a medio y largo plazo. La posición se dimensionó de forma que aportara opcionalidad sin comprometer el perfil de riesgo del fondo.
- Defensa: el aumento del gasto militar en Europa y el nuevo contexto geopolítico respaldaron la inversión en el sector defensa, principalmente a través de instrumentos diversificados, lo que permitió capturar el movimiento del sector evitando riesgos idiosincráticos excesivos.
- Minas de oro y plata: en un año de fuerte comportamiento de los metales preciosos, nuestras posiciones en mineras actuaron como una palanca adicional al movimiento del oro y, en menor medida, de la plata. Estas inversiones aportaron tanto rentabilidad como diversificación en episodios de mayor aversión al riesgo.
- Cocos: Con un carry muy positivo resultado de una banca europea fuerte y con balances saneados.
- TIPS: Los bonos americanos ligados a la inflación han aportado rentabilidad y estabilidad a la cartera.

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 10,81 %, superior a la variación de la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un -0,07%

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre aumentó en un 18,94% hasta 2.716.380 euros, y el número de participes aumentó en 2 lo que supone un total de 37 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de 10,81% y la acumulada durante el año de 14,32%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 0,87% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,68% 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 0,05% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 1,73%, y los indirectos del 0,11%.

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 1,79%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 3,87 % renta variable, -0,09 % derivados, 7,21 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,94 % 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 Segundo Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 11,93 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 10,81 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 6,83%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 5,1%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A cierre de año, las posiciones concretas con mayor relevancia para el fondo fueron:

- WT AT1 COCO ETF EUR HEDGED
- ETF ISHARES BARCLAYS TIPS BOND
- ETF ISHARES EUROPE 600 HEALTH CARE
- HSBC MSCI CHINA UCITS ETF
- INDIA BOND Z ACC EUR
- ETF ISHARES EURO GOV 3 5
- VANECK GOLD MINERS ETF

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 iShares con un porcentaje del 15.94% sobre patrimonio de la IIC. (A 31 de diciembre de 2025).

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 Segundo Semestre supuso a un 46,73 % sobre el patrimonio medio del periodo.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 9,45%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 7,28%.

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 0,52 %, y la del Ibex 35 de 16,21%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 2,49 %.

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.

De cara al primer semestre de 2026, el equipo asesor mantiene una visión constructiva pero prudente, apoyada en una cartera bien equilibrada entre protección y crecimiento. En renta fija, la elevada exposición a repos y a instrumentos como CoCos y TIPS permite afrontar un entorno aún incierto con una combinación atractiva de rentabilidad recurrente y control del riesgo. Este posicionamiento ofrece flexibilidad para aprovechar episodios de volatilidad y, al mismo tiempo, protege la cartera ante posibles sorpresas inflacionarias o cambios en la política monetaria.

En renta variable, el fondo sigue priorizando tendencias estructurales de largo recorrido, con especial protagonismo de los recursos estratégicos y la energía, la geopolítica y la revolución tecnológica y humana. En este contexto, el refuerzo realizado en enero de 2026 en el sector Grids (electrificación) responde a la convicción del equipo gestor en la aceleración de las inversiones en redes eléctricas, impulsadas por la transición energética, la relocalización industrial y el aumento de la demanda vinculada a la digitalización y la IA. Junto a esta apuesta, se mantiene la exposición a metales estratégicos, uranio y defensa, configurando una cartera preparada para capturar oportunidades en un entorno donde la seguridad energética, la autonomía estratégica y la inversión en infraestructuras serán ejes clave del mercado en los próximos meses.

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
ES0L02601166 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	822	30,26	0	0,00
ES0000012K61 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	649	28,40
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		822	30,26	649	28,40
TOTAL RENTA FIJA		822	30,26	649	28,40
ES0139140174 - ACCIONES Inmob. Colonial	EUR	78	2,87	48	2,11
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	19	0,68	0	0,00
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	0	0,00	27	1,16
ES0129743318 - ACCIONES ELECENOR	EUR	10	0,37	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	17	0,64	0	0,00
ES0165386014 - ACCIONES Solaria Energia	EUR	0	0,00	12	0,54
TOTAL RV COTIZADA		124	4,56	87	3,81
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		124	4,56	87	3,81
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		946	34,82	736	32,21
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
US67079K1007 - ACCIONES NuScale Power Corp	USD	9	0,33	15	0,67
IT0004176001 - ACCIONES Prysmian SPA	EUR	25	0,93	0	0,00
US0126531013 - ACCIONES ALBEMARLE CORP	USD	79	2,90	46	2,03
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco	USD	78	2,87	84	3,68
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	17	0,62	0	0,00
US0382221051 - ACCIONES Applied Materials	USD	23	0,83	21	0,94
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	14	0,50	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	41	1,52	20	0,86
TOTAL RV COTIZADA		285	10,50	187	8,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		285	10,50	187	8,18
IE0007Y8Y157 - PARTICIPACIONES VanEck Quantum Compu	EUR	10	0,36	0	0,00
IE0002Y8CX98 - PARTICIPACIONES JWT EUROPE DEFENCE UC	EUR	52	1,91	72	3,16
LU2842901865 - PARTICIPACIONES Jupiter JGF - India	EUR	71	2,60	62	2,69
LU1328849788 - PARTICIPACIONES Amundi Funds - Europ	EUR	0	0,00	101	4,44
IE0000SM6X01 - PARTICIPACIONES ETF ARK Genomic Rev	EUR	40	1,46	24	1,04
IE000YYE6WK5 - PARTICIPACIONES ETF VANECK DEFENSE	EUR	76	2,79	93	4,07
IE000M7V94E1 - PARTICIPACIONES VanEck Uranium and N	EUR	52	1,93	58	2,54
IE00B44T3H88 - PARTICIPACIONES HSBC MSCI CHINA UCIT	EUR	122	4,50	148	6,49
LU1762222393 - PARTICIPACIONES Invesco India Bond F	EUR	110	4,03	115	5,02
US92189H8051 - PARTICIPACIONES ETF Vaneck Vectors R	USD	68	2,50	32	1,39
IE00BFNN236 - PARTICIPACIONES ETF WisdomTree AT1	EUR	207	7,62	207	9,05
IE00BJ5JPH63 - PARTICIPACIONES ETF Ishares JPM USD	EUR	71	2,60	0	0,00
IE00BQQP9F84 - PARTICIPACIONES ETF VanEck Gold Mine	EUR	86	3,15	129	5,67
DE00A0Q4R36 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	EUR	124	4,56	48	2,10
IE00B1FZS681 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Bond	EUR	100	3,67	100	4,39
LU0875160326 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	22	0,80	24	1,04
GB00B15KY328 - PARTICIPACIONES ETF Short Silver	EUR	73	2,70	0	0,00
US4642871762 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	USD	144	5,30	122	5,36
TOTAL IIC		1.425	52,48	1.335	58,45
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.710	62,98	1.522	66,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.656	97,80	2.258	98,84

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

Información sobre Política Remunerativa

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2025 ha ascendido a 430.586,48 euros de remuneración fija y 80.697,89 euros de remuneración variable, correspondiendo a 9 empleados de los cuales 9 tienen remuneración variable. No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Del importe de la remuneración total, 248.681,37 euros de remuneración fija y 59.466,01 euros de remuneración variable ha sido percibida por 4 altos cargos y 152.224,05 euros de remuneración fija y 20.332,50 euros de remuneración variable han sido percibidos por 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

La política de remuneraciones de Inversis Gestión, SGIIC, S.A. es revisada anualmente, vela por una gestión sana y eficaz del riesgo y además, no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IIC que gestiona.

La remuneración de los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador, un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado de una serie de objetivos personales y una participación en beneficios en función de la marcha de la Sociedad.

La remuneración variable para los profesionales de Inversis Gestión, SGIIC, S.A. está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, y en ningún caso, la remuneración variable estará vinculada única y directamente a decisiones individuales de gestión o criterios que incentiven la asunción de riesgos incompatible con el perfil de riesgo de la Entidad o sus normas en materia de conducta o conflictos de intereses, las IIC que gestiona y sus partícipes.

La determinación de la remuneración variable se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda.

Asimismo, el pago de la remuneración variable no se efectúa a través de vehículos o métodos que puedan facilitar la elusión de las normas contenidas en la Política.

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la política de compensación específica que prevé que la remuneración variable esté sujeta a diferimiento.

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

Durante el segundo 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 80.523.066,37 euros. De este volumen, 78.445.545,20 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 2.077.521,17 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 5548,72 y 473,69 euros respectivamente, con un rendimiento total de 6022,41 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO MULTIADVISOR GESTION/PULSAR 803

Fecha de registro: 16/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá indirectamente a través de IIC, entre 0-80% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector. No se invertirá directamente en renta variable. El resto de la exposición total, se invertirá directa o indirectamente a través de IIC, en activos de renta fija pública y/o 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. Se podrá invertir hasta un 35% de la exposición total en activos de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-). No existe predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera de renta fija.

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,21	4,08	4,46	1,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,52	1,79	1,24	2,84

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	12.207,13	63.488,66
Nº de Partícipes	23	33
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	157	12,8663
2024	1.319	13,6334
2023	701	11,2256
2022	616	10,2616

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	0,76	0,00	0,76	1,50	0,00	1,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	-5,63	2,96	5,82	-2,81	-10,88	21,45	9,39	-2,35	7,94

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,48	10-10-2025	-4,15	03-04-2025	-3,26	02-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	1,73	10-11-2025	1,73	10-11-2025	2,98	06-11-2024

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,65	9,91	9,09	10,89	12,31	9,54	6,67	8,53	12,09
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88	0,83	0,41
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,74	5,74	5,70	5,73	5,56	5,13	5,08	5,87	6,38

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	2,28	0,56	0,54	0,63	0,55	2,17	2,12	2,00	2,16

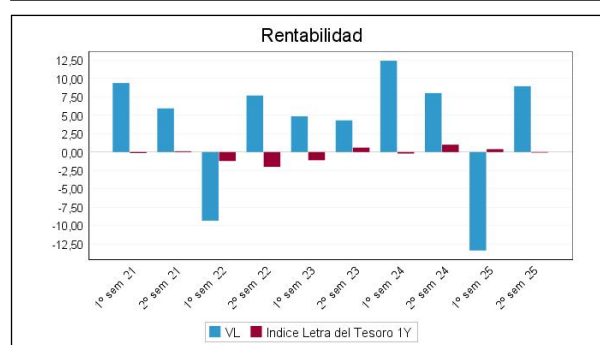
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo 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	11.396	110	1,50
Renta Fija Internacional	184.625	963	0,60
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	105.094	850	2,43
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	69.354	770	4,82
Renta Variable Euro	16.524	209	19,13
Renta Variable Internacional	398.648	8.123	7,47
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	44.255	701	2,53
Global	82.045	4.271	6,83
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	7.429	132	0,58
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	919.369	16.129	5,10

*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	141	89,81	743	99,07
* Cartera interior	141	89,81	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	0	0,00	742	98,93
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	2	0,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	20	12,74	9	1,20
(+/-) RESTO	-4	-2,55	-2	-0,27
TOTAL PATRIMONIO	157	100,00 %	750	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)	750	1.319	1.319	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-89,86	-56,56	-144,89	44,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,82	-14,48	-6,73	-155,54
(+) Rendimientos de gestión	10,02	-13,45	-4,51	-167,95
+ Intereses	0,55	0,72	1,28	-30,82
+ Dividendos	0,26	0,00	0,25	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,14	-1,13	-1,04	-111,68
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,09	0,09	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,06	0,17	0,12	-130,43
± Resultado en IIC (realizados o no)	9,10	-13,30	-5,24	-162,36
± Otros resultados	0,03	0,00	0,03	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,13	-1,18	-2,31	-12,85
- Comisión de gestión	-0,76	-0,75	-1,50	-7,17
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-8,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,29	-0,39	-0,68	-32,41
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	1,66
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	0,00
(+) Ingresos	-0,08	0,16	0,09	-144,30
+ 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	-0,08	0,16	0,09	-144,30
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	157	750	157	

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

3. Inversiones financieras

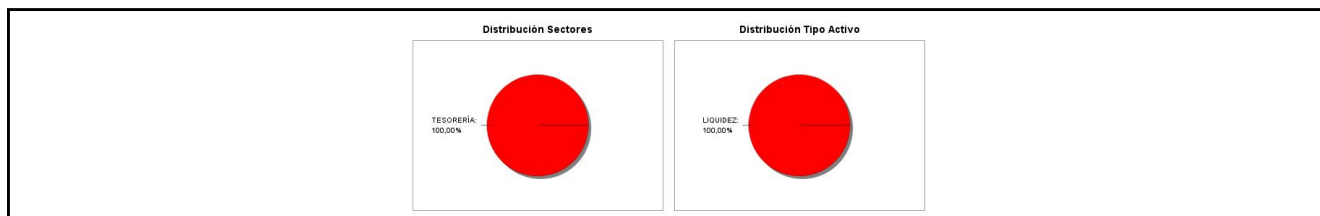
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	141	89,94	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	141	89,94	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 INTERIOR	141	89,94	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	184	24,49
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	184	24,49
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	558	74,44
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	742	98,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	141	89,94	742	98,93

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

Modificación de las comisiones de depositaria estableciéndose por tramos en función del patrimonio

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 53,47% del patrimonio de la IIC.
- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 1405 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 2421 miles de euros. De este volumen, 184 a renta fija, 2237 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,21 % 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 0,11 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

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.

Se ha vivido una alta volatilidad en los mercados de renta variable generada en los cuatro primeros meses del año motivadas por los anuncios de imposición de aranceles extraordinarios por parte de la administración Trump. Esta amenaza se ha ido reduciendo razón por los que los mercados han retomado una senda alcista basada en datos macro.”

- b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se ha intentado mantener hasta el máximo permitido por las especificaciones del fondo de inversión la exposición a renta variable y mantener la inversión disponible en renta fija en IG y soberana de larga duración en un principio para mantener a

vencimiento, o en su caso, si los tipos de interés bajaran, aprovechar para realizar ganancias extraordinarias. Debido a necesidades de liquidez se dio orden venta de la renta variable el 10 de enero de 2025 y se retomaron las posiciones el 24 de enero. Debido a la alta volatilidad vivida durante los primeros cuatro meses del año, el algoritmo dio señales de venta de toda la renta variable el 11 de marzo y de compra el 18 de marzo, y de nuevo señal de venta el 4 de abril y señal de compra el 13 de mayo, fecha desde la que se han mantenido todas las posiciones

c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de -13,39 %, inferior a la variación de la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 0,4%

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre disminuyó en un 43,18% hasta 749.705 euros, y el número de partícipes aumentó en 2 lo que supone un total de 33 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido de un -13,39%

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 1,18% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,75% y la comisión de depósito un 0,04%.

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

Todos los gastos soportados por la IIC fueron gastos directos

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 1,79%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -1,13 % a renta fija, 0,09 % renta variable, 0,17 % derivados, -13,3 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,72 % 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 disminuido en un -13,45 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del -13,39 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 1,27%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -0,31%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha mantenido la inversión en ETF:

LYXOR ETF DOW JONES INDL AVERA

ETF AMUNDI S&P 500 UCITS

LYXOR ETF NASDAQ-100 A

Lyxor DJ Global Titans 50 UCITS ETF Dist (EUR)

Y en renta fija IG

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.

Por favor revisar si se mantienen inversiones de dudoso cobro y en caso de haberlas incluir comentario sobre si se espera

algún tipo de retorno.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora LYXOR con un porcentaje del 57% sobre el patrimonio del Compartimento.

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 12,08 % 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 10,89%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 11,62%.

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 0,59 %, y la del Ibex 35 de 19,67%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 5,73 %.

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.

Se mantiene la actual estrategia sugerida por el algoritmo.

Para el resto el año 2025 se mantendrá la actual estrategia de inversión a través de ETF y deuda de calidad mediante bonos de larga duración.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012067 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,91 2026-01-02	EUR	24	14,99	0	0,00
ES0000012059 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,91 2026-01-02	EUR	24	14,99	0	0,00
ES0L02602065 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,91 2026-01-02	EUR	24	14,99	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,91 2026-01-02	EUR	24	14,99	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,91 2026-01-02	EUR	24	14,99	0	0,00
ES0000012411 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[1,91 2026-01-02	EUR	24	14,99	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		141	89,94	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		141	89,94	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 INTERIOR		141	89,94	0	0,00
XS2971936948 - BONO HUNGARY[4,50 2034-06-16	EUR	0	0,00	45	6,04
GR0124041758 - BONO HELLENIC REPUBLIC[3,63 2035-06-15	EUR	0	0,00	46	6,17
XS2999552909 - BONO ROMANIA[6,25 2034-09-10	EUR	0	0,00	45	6,04
IT0005607970 - BONO BUONI POLIENNALI DEL[3,85 2035-02-01	EUR	0	0,00	47	6,24
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	184	24,49
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	184	24,49
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	184	24,49
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
FR0007075494 - PARTICIPACIONES Lyxor DJ Global Tita	EUR	0	0,00	140	18,63
LU1829221024 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Nasdaq 100	EUR	0	0,00	136	18,15
LU1681048804 - PARTICIPACIONES ETF Amundi S&P 500 U	EUR	0	0,00	140	18,67
FR0007056841 - PARTICIPACIONES ETF DJ Industrial Av	EUR	0	0,00	142	18,99
TOTAL IIC		0	0,00	558	74,44
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	742	98,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		141	89,94	742	98,93

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

Información sobre Política Remunerativa
El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2025 ha ascendido a 430.586,48 euros de remuneración fija y 80.697,89 euros de remuneración variable, correspondiendo a 9 empleados de los cuales 9 tienen remuneración variable. No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.
Del importe de la remuneración total, 248.681,37 euros de remuneración fija y 59.466,01 euros de remuneración variable ha sido percibida por 4 altos cargos y 152.224,05 euros de remuneración fija y 20.332,50 euros de remuneración variable

han sido percibidos por 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

La política de remuneraciones de Inversis Gestión, SGIIC, S.A. es revisada anualmente, vela por una gestión sana y eficaz del riesgo y además, no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IIC que gestiona.

La remuneración de los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador, un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado de una serie de objetivos personales y una participación en beneficios en función de la marcha de la Sociedad.

La remuneración variable para los profesionales de Inversis Gestión, SGIIC, S.A. está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, y en ningún caso, la remuneración variable estará vinculada única y directamente a decisiones individuales de gestión o criterios que incentiven la asunción de riesgos incompatible con el perfil de riesgo de la Entidad o sus normas en materia de conducta o conflictos de intereses, las IIC que gestiona y sus partícipes.

La determinación de la remuneración variable se basa en una combinación de la medición del desempeño individual, del área, unidad de negocio o IIC concernidas (en la medida en que sea de aplicación), teniendo en cuenta criterios cuantitativos (financieros) y cualitativos (no financieros) fijados a nivel de la Entidad, de área, o individualmente según proceda.

Asimismo, el pago de la remuneración variable no se efectúa a través de vehículos o métodos que puedan facilitar la elusión de las normas contenidas en la Política.

A aquellos miembros del Colectivo Identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de la gestora o de las IIC que gestionan, se les aplicará adicionalmente la política de compensación específica que prevé que la remuneración variable esté sujeta a diferimiento.

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

Durante el segundo 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 1.404.966,60 euros. De este volumen, 994.819,98 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 410.146,62 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 62,64 y 107,31 euros respectivamente, con un rendimiento total de 169,95 euros.