

**DEIDAD, FI**

Nº Registro CNMV: 5703

**Informe Semestral del Segundo Semestre 2025****Gestora:** INVERSIS GESTIÓN, S.A., SGIIC    **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.    **Auditor:** DELOITTE, S.L.**Grupo Gestora:** BANCA MARCH    **Grupo Depositario:** BANCA MARCH    **Rating Depositario:** ND**Fondo por compartimentos: SI**

**El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.inversis.es](http://www.inversis.es).**

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

**Dirección**

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

**Correo Electrónico**

Soporte.IG@inversis.com

**Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).**

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO****DEIDAD/POSEIDON****Fecha de registro:** 02/12/2022**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

**Descripción general**

Política de inversión: Se invierte, directa o indirecta a través de IICs, entre un 75%-100% 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, que sean líquidos). 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, rating de emisión/emisor, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos, duración media de la cartera de renta fija, nivel de rating emisiones/emisores, pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad. Los emisores/mercados serán países OCDE pudiendo invertir en emergentes hasta un máximo del 20%. En momentos puntuales, podrá existir concentración geográfica o sectorial

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación EUR**

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,13	0,32	0,75
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,87	2,29	2,08	3,51

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	516.183,99	517.783,99	6	6	EUR	0,00	0,00	500000	NO
CLASE B	52.415,36	56.919,44	48	50	EUR	0,00	0,00	0	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	6.890	6.395	5.875	
CLASE B	EUR	656	768	689	146

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	13,3478	11,5923	10,5441	
CLASE B	EUR	12,5200	11,0122	10,1310	9,7562

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,33	0,28	0,61	0,65	0,43	1,08	mixta	0,04	0,09	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,68	0,68	1,36	1,35	1,01	2,36	mixta	0,04	0,09	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .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	15,14	4,75	4,72	3,51	1,41	9,94			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,35	10-10-2025	-3,66	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,07	10-11-2025	1,50	12-05-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *díaria*

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	8,75	7,14	5,66	12,89	7,76	6,24			
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)	3,08	3,08	3,26	3,50	3,43	2,91			

(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)	0,87	0,22	0,22	0,22	0,20	0,85	0,70		

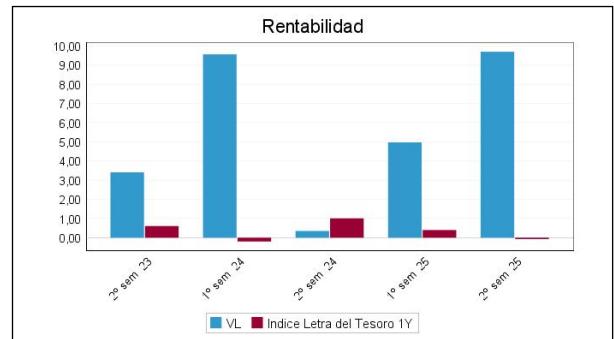
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



**A) Individual CLASE B .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,69	4,38	4,31	3,18	1,21	8,70	3,84		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,28	10-10-2025	-3,66	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,01	10-11-2025	1,42	12-05-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,45	6,75	5,35	12,67	7,33	5,91	3,86		
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,01	3,01	3,16	3,35	3,27	2,85	2,92		

(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-5
Ratio total de gastos (iv)	1,57	0,40	0,39	0,40	0,38	1,55	1,60	2,56

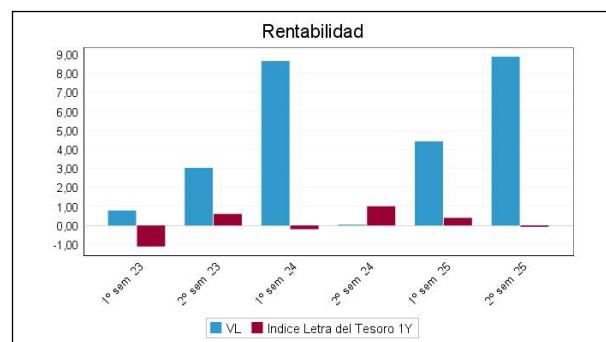
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	7.540	99,92	6.936	99,73
* Cartera interior	4.013	53,18	3.877	55,74
* Cartera exterior	3.527	46,74	3.059	43,98
* 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)	20	0,27	20	0,29
(+/-) RESTO	-14	-0,19	-1	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	7.546	100,00 %	6.955	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)	6.955	7.163	7.163	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,04	-7,72	-8,64	-85,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,18	4,75	14,01	100,45
(+) Rendimientos de gestión	10,06	5,44	15,59	91,62
+ Intereses	0,22	0,34	0,56	-34,49
+ Dividendos	0,59	0,83	1,42	-26,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,35	5,07	13,49	70,80
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,90	-0,80	0,13	-216,87
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-116,38
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-0,69	-1,58	31,27
- Comisión de gestión	-0,68	-0,52	-1,20	35,13
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,09	-12,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,05	-0,08	-37,10
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	1,66
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,07	-0,20	82,63
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.546	6.955	7.546	

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

### 3. Inversiones financieras

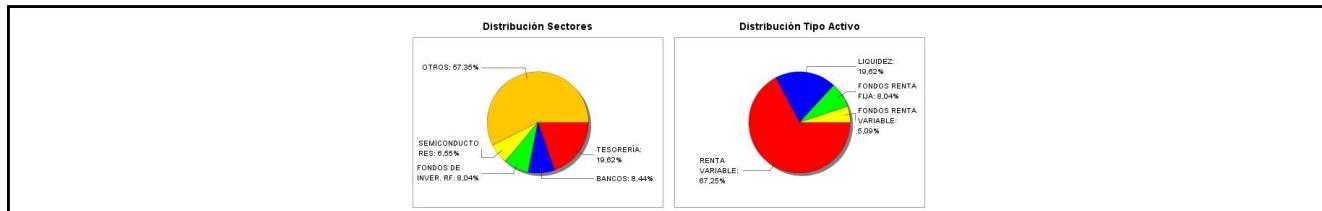
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.475	19,54	2.248	32,33
TOTAL RENTA FIJA	1.475	19,54	2.248	32,33
TOTAL RV COTIZADA	1.932	25,59	1.629	23,42
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	1.932	25,59	1.629	23,42
TOTAL IIC	607	8,04	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	4.013	53,17	3.877	55,75
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	3.142	41,62	2.624	37,70
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	3.142	41,62	2.624	37,70
TOTAL IIC	384	5,10	435	6,25
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.527	46,72	3.059	43,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.540	99,89	6.936	99,70

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 período (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del período.

### 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

- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 122975 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 2009 miles de euros. De este volumen, 956 corresponden a renta variable, 474 a operaciones sobre otras IIC 579 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,01 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,04 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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 un primer semestre caracterizado por la incertidumbre y las amenazas del Presidente de los EEUU, su política arancelaria agresiva y el Big Beautiful Bill, resultando en los grandes recortes en marzo abril han dado paso a la bajada de tono y una bajada de la volatilidad. Las intervenciones de Trump, y sus amenazas y retiradas (el denominado "TACO Trade") han caracterizado este semestre, con presión a la Reserva Federal para acelerar la bajada de tipos, la cautela por parte de ésta en cuanto a la inflación por la resiliencia de la economía y preocupación por la situación del empleo. Los mercados se han acomodado a los grandes anuncios de "soluciones de los grandes conflictos" - procesos de paz (Israel Gaza), de desestabilización de gobiernos (Francia y Japón), el cierre del Gobierno Federal en EEUU, y a las sucesivas amenazas de aplicación de aranceles a China y países de la órbita de ésta y de Rusia, para centrarse en datos de crecimiento – PMI, ISM, creación de empleo-, a vigilancia de la inflación y política monetaria de los Bancos Centrales y de

impulso fiscal expansivo - Caso de Alemania y en general la Unión Europea con el gasto en infraestructuras y defensa.

#### Crecimiento Económico

Pronto comenzaron a salir datos macroeconómicos PMI, ISM que alejaban los temores de recesión. La resiliencia de la economía norteamericana y una campaña de resultados sorprendentemente benévolas a lo largo del mes de julio, dieron alas a los mercados a pesar de la reticencia de la Reserva Federal a bajar tipos. Los acuerdos arancelarios alcanzados por Trump, la resiliencia económica y la campaña de resultados han contribuido a devolver a la renta variable de EEUU a zona de máximos. El tercer trimestre con el mes de agosto por medio, caracterizado por el temor de sorpresas negativas ante la menor actividad estacional, siguió tensionando los bonos norteamericanos llevándolos a elevadas rentabilidades. El temor a las repercusiones por los riesgos estanflacionistas derivados de las políticas arancelarias, fiscales e inmigratorias de Trump continuaron muy vigentes y nos siguen haciendo dudar mucho sobre la sostenibilidad de las elevadas cotizaciones.

Las sorpresas económicas han tendido a mantenerse positivas: tanto en Europa como en Estados Unidos, a pesar de sus malos datos de empleo. Los índices PMI manufactureros globales recuperaron terreno en agosto, algo llamativo en el actual contexto. También las previsiones para China mejoran algo este año por la moderación.

En cuanto a la inflación, la subyacente volvió a repuntar en EEUU, elevándose la tasa interanual por encima del 3% y aumentando los precios mensuales más de 3 décimas. En el caso de la Eurozona la tasa interanual subyacente se mantuvo estable en agosto, pero los datos de la última parte del semestre aparecieron próximas al nivel objetivo del BCE. El ISM Manufacturero de agosto en EEUU recuperó terreno y sus componentes más adelantados dan señales al alza. La señal alcista de los nuevos pedidos manufactureros contrasta con la depresión del componente del empleo. Podría pensarse en el carácter retrasado del empleo, pero dada la política actual anti inmigratoria, también es posible que el empleo se convierta en un cuello de botella para la reactivación manufacturera, lastrada en cualquier caso por los nuevos aranceles y por la incertidumbre comercial.

Tras un septiembre relativamente tranquilo, alentado por la tan esperada bajada de tipos de la Fed, entramos en el último trimestre con el cierre del Gobierno Federal, las inquietudes vuelven a reavivar la volatilidad...: La resiliencia de los mercados de EEUU se ha reflejado bien a lo largo del año: los daños autoinfligidos, como los aranceles o el cierre del Gobierno, han tenido impactos adversos limitados y la moderación (que no supresión) de esos daños ha sido recibida con euforia. Ante la solidez de la economía americana -vuelve a aparecer el escenario de crecimiento en "K" alentado por la exuberante inversión en IA, aparece el fantasma de los datos de empleo, el impacto de los aranceles en el precio de los productos y por ende al consumidor, y de la evolución de las negociaciones con China.

En EEUU, el ISM Manufacturero de octubre muestra un leve a 49,7 mientras que el de Servicios una expansión con el 52,4. El empleo muestra señales de debilitamiento y que pueden causar impacto en las ventas de la campaña de Navidad. En cuanto al PIB, el cierre del Gobierno ha podido detraer un 0,6% al PIB. En cuanto a la inflación, desconocemos los datos de octubre, por lo que se justifica la postura "expectante" de la Fed frente a las bajadas de tipos de interés – en las encuestas ha bajado la probabilidad a solo un 50%-.

El tan esperado movimiento de la Fed a principios de diciembre refuerza la política monetaria expansiva aupada por el anuncio de la recompra de deuda nuevamente inyectando liquidez nuevamente en el sistema.

En Europa el crecimiento sigue siendo moderado en las economías del norte mientras que las mediterráneas siguen aupando el índice general. Los riesgos apolíticos siguen presentes. En Asia, Japón con nueva Primera Ministra seguidora de la política de las 3 flechas, y China con nuevo Plan que conlleva paquetes de estímulo puntual.

Los datos de PIB del 3T han sorprendido en general al alza. De nuevo también en Europa, a pesar de la debilidad mostrada por Italia y Alemania, otra vez compensada por España y Francia. La amenaza de crisis global parece reducirse.

La coyuntura macroeconómica aparece como un entorno "Goldilocks" – ricitos de oro- promulgando la euforia de los mercados llevando a las valoraciones de ciertos sectores algo exigentes: las expectativas de impulso en la productividad e inversiones inherentes a la aplicación de la Inteligencia Artificial asimilable a la introducción de la electricidad a principios del siglo agregan este optimismo y nos alejan del temor a la estanflación del primer semestre.

#### Los Bancos Centrales.

Persiste y se incrementa la presión a Powell por parte de Trump a bajar tipos para conseguir reducir el coste de la sobredimensionada deuda de los EEUU; el mensaje de Powell en la reunión de Jackson Hole, y los subsecuentes recortes en octubre y diciembre relajaron temporalmente la tensión pero persiste la incertidumbre sobre el nombramiento del futuro gobernador de la Reserva Federal entre los "afines" al Presidente y por tanto, planteando una seria amenaza a la integridad de la independencia de la institución.

El BCE confirmó en septiembre las expectativas recortando tipos en 25 pb por octava vez y situando su tasa de depósito en el 2%, pero el mensaje de Lagarde sorprendió al afirmar que el BCE "casi ha concluido" su ciclo de recortes y sugerir que como mínimo no habrá más a corto plazo, lo que pone suelo a rentabilidades y euro.

El año concluye con la bajada de la Fed , la incertidumbre en cuanto al nombramiento del nuevo Gobernador, y la situación del excesivo endeudamiento del estado federal, con la amenaza de un posible nuevo cierre.

Mientras, el BCE reiteró su postura de estabilidad en los tipos: el mensaje de la reunión de política monetaria de octubre confirmó las señales de estabilidad emitidas en septiembre. Algunas sorpresas económicas favorables y la resistencia de la inflación subyacente a seguir bajando refuerzan la idea de estabilidad de tipos en el horizonte previsible.

#### Riesgos geopolíticos 2025 y Guerra arancelaria.

Alentados por la incertidumbre de la evolución de los conflictos Rusia Ucrania, Israel Gaza, China, la postura sobre la OTAN, las negociaciones con los distintos países en cuanto a los niveles de los aranceles han resultado en la volatilidad de las rentabilidades de los bonos en EEUU, con tensionamientos que hemos presenciado en cuanto aparecía una noticia adversa.

La tregua alcanzada por Trump y Xi a finales de octubre ha supuesto un alivio relevante, pero no pone fin a las diferencias de fondo entre ambas potencias ni soluciona el problema estructural que supone la dependencia de las potencias de Occidente de minerales básicos de China para la cadena de suministro. El hecho de que Trump haya anunciado que visitará Pequeín en Abril y que Xi respondería a esa visita permite, sin embargo, cierto optimismo respecto a que la tregua (en principio de 12 meses) pudiera prolongarse más allá.

El Senado de EEUU llegó a un acuerdo para poner fin al cierre del Gobierno, el más largo de la historia, contando con la aprobación de una parte de los Demócratas con el compromiso implica la financiación completa de los algunos departamentos durante un año, mientras que otras agencias (ayudas sociales) recibirán financiación parcial hasta el 30 de enero. Dicho acuerdo también desbloqueó la publicación de los datos económicos retrasados, moderando la incertidumbre que existía respecto a la reunión de diciembre de la Fed, y respecto a la economía de cara a la festividad de Acción de Gracias y de cara a las compras navideñas.

Elecciones en Chile: Los activos de riesgo vienen cotizando en positivo la posibilidad de que gane la derecha: confirmada, la mayoría sólida, podría favorecer un nuevo impulso en la confianza inversora.

Francia: El acercamiento de Lecornu con los socialistas modera la inestabilidad política del país, y supera el reto consiguiendo sacar adelante los presupuestos...

El Parlamento UE reinicia su “batalla” por un abultado presupuesto (2 billones EUR) para 2028–2034 y se estima que los sectores más impactados serán defensa, agricultura, ciencia e investigación.

El carácter de “Negociador” de Trump y sus mensajes en “X” tanto en los conflictos geopolíticos como en los acuerdos arancelarios han repercutido directamente en la volatilidad de las rentabilidades de los bonos, y en los diferenciales, repercutiendo tanto al cambio del dólar contra las principales divisas (depreciación de más de un 13% frente al euro, o un 14,5% frente al franco suizo), como a la búsqueda de activos alternativos como los metales preciosos presenciando las mayores alzas en el oro y en la plata alcanzando niveles máximos a cierre de 2025.

#### Consecuencias para las carteras

2S25 resultó ser más inmune a la incertidumbre de la primera etapa, y al “ruido” de los mensajes recibidos, centrándose en los datos macroeconómicos publicados, los resultados empresariales en su mayoría batiendo expectativas y los avances en cuanto a aplicaciones de la IA.

Tras el anuncio del recorte de tipos y del mensaje posterior de Powell, los mercados han acogieron con euforia nuevamente la senda alcista – un coste de financiación más contenido alienta tanto a las pequeñas y medianas empresas, como sectores de tecnología por el elevado presupuesto de inversión en cuanto a la IA, biotecnología y consumidor, dando nuevamente alas a los índices.

A pesar de mantener una postura de prudencia, observamos que tanto la renta variable, a pesar de las valoraciones exigentes, como el oro siguen alcanzando niveles históricamente elevados, impulsados por el exceso de liquidez existente en los mercados, por lo que, en línea con el famoso dicho “the trend is my friend”, reforzando posiciones a la par que permaneceremos atentos para tomar beneficios en estos activos. El mensaje de Powell el pasado 29 de octubre, los resultados de Meta, y la revelación de un endeudamiento endogámico de las 7 magníficas en inversiones de infraestructura en IA ha derivado en incremento el castigo recibido de algunas de estas en las últimas semanas. Nos centramos en la evolución de los resultados, y niveles de deuda, para tomar beneficios en aquellos sectores que reflejan valoraciones muy elevadas.

Los inversores necesitarán nuevos catalizadores para mantener el tono positivo con los niveles de valoraciones exigentes alcanzados, los resultados que se irán publicando a principios del 2026, y después de haber cotizado muchas referencias positivas en el último periodo, referencias que, de fondo, esconden algunos aspectos que suponen riesgos y dudas (provisionalidad o falta de cumplimiento en la tregua EEUU-China, crédito privado en EEUU –también en empresas relacionadas con la IA-, entre otros).

Seguimos considerando que ante todo lo anterior, la cautela es la estrategia más conveniente: la exuberancia de las 7 Magníficas empieza a agotarse con crecientes señales de "burbuja" similar a las acaecidas en crisis anteriores, por lo que observamos en las últimas sesiones una cierta rotación a sectores más defensivos como la salud y energía en EEUU, mientras que en Europa prevalecen las financieras, suministros, también favorecemos mercados emergentes, y oro como complemento estabilizador.

Seguimos posicionados en activos de calidad a precio razonable y sectores impulsados por la vinculación a la Inteligencia Artificial, de crecimiento y temáticas de crecimiento estructural ligadas a la digitalización y transición energética. El comportamiento en general del mercado nos lleva a ir tomando beneficios en parte en los sectores que más se han beneficiado del impacto de la IA, reforzando sectores defensivos como son el financiero, la energía y la salud.

Mantenemos posición en oro como activo alternativo, El oro ha corregido desde sus máximos recientes, mientras que el cobre se mantiene firme, reflejando la reactivación cíclica global. El Brent continúa estable por debajo de los 65 USD, con un equilibrio dominado por la oferta.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se mantienen posiciones diversificadas con ponderación en selección de acciones, dejando las ETF para mercados como Japón cuyo análisis y costes inherentes en la operativa perjudicarían los resultados obtenidos; la filosofía de la inversión es la de mantener a largo plazo, con la selección de las empresas en base a su calidad de balance, posición de liderazgo y poder de marcar precio, barreras de entrada, generación de rentabilidad por flujo de caja libre y sectores impulsados por la coyuntura macroeconómica (financieras ante tipos más reducidos) y los programas iniciados por los distintos países (infraestructuras e industria relacionada con la defensa, sin incurrir en producción de dudosa aplicación en cuanto a criterios ESG), sin olvidar el sector tecnológico representado por una diversificación de hard y software desde hace años en la cartera.

El objetivo es de preservar la tendencia de crecimiento del valor liquidativo a medio plazo con una volatilidad contenida mediante una correcta diversificación.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo fue de un -0,07%.

La clase A obtuvo una rentabilidad en el segundo semestre de 9,69 % y la clase B obtuvo una rentabilidad de 8,88 %.

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre aumentó en un 8,5% hasta 7.546.164 euros. El patrimonio de la Clase A a fecha de informe era de 6.889.924 euros y el de la Clase B de 656.240 euros.

El número de partícipes disminuyó en 2 lo que supone un total de 54 partícipes a fecha del informe. De estos 6 partícipes pertenecen a la Clase A, y 48 pertenecen a la Clase B.

La rentabilidad de la clase A durante el Semestre ha sido de 9,69% y la anual de 15,14%. La rentabilidad de la clase B durante el Semestre ha sido de 8,88% y la anual de 13,69%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre por la clase A han ascendido a un 0,44% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,33% y la comisión de depósito un 0,04%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre por la clase B han ascendido a un 0,79% del patrimonio medio de la clase. 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 ...).

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

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

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 8,35 % renta variable, 0,9 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,81 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

Se busca la rentabilidad a largo plazo con escasa rotación de cartera, vocación de crecimiento por incremento de valoración y en su caso rentabilidad por dividendo: se optimiza la rotación de la cartera a fin de evitar el impacto de costes transaccionales.

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 10,06 %, tal y como

se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 9,62 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 7,47%.

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.

Se opta por sustituir parte del importe de liquidez por IIC renta fija corto plazo con rentabilidad superior. Ante la estacionalidad estival se toman parte de beneficios en títulos bancarios y se refuerzan farmacéuticos por sufrir duro castigo, entrada en avión autopilotado transporte con participación de Toyota, se compran acciones del Banco de Sabadell, ante el recorte tras la OPA del BBVA fallida, refuerzo de sector consumo cíclico en EEUU a través de Delta Airlines y Comcast, se vuelve a comprar uranio a través de Cameco, se sustituyen las acciones META por su elevado endeudamiento fuera de balance por Micron Technologies, y se sustituye, por "incumplimiento" la ETC de Oro físico por fondo de oro y plata que no entra hasta 2026.

### 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 Abaco con un porcentaje del 8,04% 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 8,18 % sobre el patrimonio medio del periodo.

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

El riesgo, medido por la volatilidad del valor liquidativo diario durante el último trimestre, por la clase A ha sido de 7,14%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 8,75%.

El riesgo asumido por la clase B durante el último trimestre, ha sido de 6,75%, mientras que la acumulada ha sido de 8,45%.

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 de la clase A alcanzó 3,08 %. El VaR histórico acumulado en el año de la clase B alcanzó 3,01 %.

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.

Este comienzo de año aparece como una continuidad de un entorno macroeconómico favorable impulsado por las políticas monetaria y fiscal acomodaticias, planes de inversión de los estados en sectores determinados que iremos reforzando así como en los de tecnología, salud, industriales, consumo básico más defensivos e iremos tomando beneficios en aquellos cuyas valoraciones más exigentes nos llevan a preferir materias primas como cobertura de posibilidad de repuntes inflacionistas por conflictos o cuellos de botella en los suministros.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0000012067 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	1.475	19,54	0	0,00
ES0000012K61 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	2.248	32,33
<b>TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		1.475	19,54	2.248	32,33
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.475	19,54	2.248	32,33
ES0105777017 - ACCIONES Puig SM	EUR	0	0,00	34	0,48
NL0015001FS8 - ACCIONES Ferrovial SA	EUR	173	2,29	140	2,02
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	55	0,73	66	0,95
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	113	1,49	88	1,27
ES0180907000 - ACCIONES Unicaja	EUR	111	1,47	120	1,73
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	142	1,89	120	1,72
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	63	0,83	71	1,03
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	157	2,08	110	1,59
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	245	3,25	211	3,03
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	175	2,32	118	1,70
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	66	0,87	71	1,03
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	67	0,89	0	0,00
ES0116870314 - ACCIONES Naturgy Energy Group	EUR	104	1,37	108	1,55
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	222	2,94	155	2,22
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	159	2,11	124	1,79
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	80	1,06	91	1,31
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.932	25,59	1.629	23,42
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.932	25,59	1.629	23,42
ES0124526015 - PARTICIPACIONES ABACO RENTA FIJA MIX	EUR	607	8,04	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		607	8,04	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		4.013	53,17	3.877	55,75
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
KYG651631007 - ACCIONES Joby Aviation Inc	USD	45	0,60	0	0,00
DK0062498333 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	52	0,69	41	0,59
NL0015001FS8 - ACCIONES Ferrovial SA	EUR	1	0,02	1	0,01
IE000S9YS762 - ACCIONES Linde AG-Tender	EUR	54	0,72	60	0,86
US11135F1012 - ACCIONES Accs. Broadcom Corp	USD	103	1,37	47	0,67
DE000A0D9PT0 - ACCIONES Aero Engines AG	EUR	107	1,41	113	1,63
US16411R2085 - ACCIONES Cheniere Energy INC	USD	108	1,43	72	1,04
CA94106B1013 - ACCIONES WasConn	USD	60	0,79	63	0,91
US8740391003 - ACCIONES Taiwan Semiconductor	USD	116	1,54	86	1,24
DE000A1ML7J1 - ACCIONES Vonovia SE	EUR	49	0,65	60	0,86
DE000AOJL9W6 - ACCIONES Verbio Vereinigte Bi	EUR	32	0,42	18	0,26
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	134	1,77	75	1,08
US2473617023 - ACCIONES Delta Air Lines	USD	59	0,78	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	92	1,22	68	0,97
CH0210483332 - ACCIONES CIE Financiere Riche	CHF	55	0,73	48	0,69
US30303M1027 - ACCIONES Meta Platforms	USD	0	0,00	157	2,25
FR0000121329 - ACCIONES THALES	EUR	69	0,91	75	1,08
US57636Q1040 - ACCIONES Mastercard, Inc.	USD	78	1,03	76	1,10
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corporation	USD	60	0,79	67	0,97
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	139	1,84	124	1,78
CH0013841017 - ACCIONES Lonza Group AG	CHF	58	0,77	60	0,87
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	85	1,12	84	1,21
FR0000073272 - ACCIONES Safran SA	EUR	89	1,18	83	1,19
US35671D8570 - ACCIONES Freeport McMoran Cop	USD	130	1,72	110	1,59
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	56	0,74	53	0,76
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	136	1,80	139	2,00
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	86	1,13	41	0,59
US2003ON1019 - ACCIONES Comcast Corp-CI A	USD	38	0,51	0	0,00
US5398301094 - ACCIONES Lockheed Martin	USD	103	1,36	59	0,85
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco	USD	55	0,72	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	106	1,40	83	1,19
US7475251036 - ACCIONES Qualcomm Inc.	USD	58	0,77	54	0,78
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	60	0,79	60	0,86
US0382221051 - ACCIONES Applied Materials	USD	88	1,16	62	0,89
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	93	1,23	70	1,00
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co. Inc.	USD	88	1,17	84	1,20
US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.	USD	36	0,48	0	0,00
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	126	1,67	125	1,80
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	73	0,97	73	1,04
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	77	1,02	69	1,00
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	90	1,20	62	0,89
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		3.142	41,62	2.624	37,70
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		3.142	41,62	2.624	37,70
IE00BYXVGX24 - PARTICIPACIONES Fidelity US Quality	EUR	127	1,68	114	1,64
IE00B4ND3602 - ACCIONES ETC Ish Phys Gold E	EUR	0	0,00	109	1,56
LU1681037864 - PARTICIPACIONES Amundi Japtpix Eur H	EUR	258	3,42	212	3,05
<b>TOTAL IIC</b>		384	5,10	435	6,25
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		3.527	46,72	3.059	43,95
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		7.540	99,89	6.936	99,70

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 únicamente 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 213.092.997,78 euros. De este volumen, 208.817.167,41 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 4.275.830,37 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 14779,96 y 955,38 euros respectivamente, con un rendimiento total de 15735,34 euros.

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

DEIDAD/KYVELI

Fecha de registro: 02/12/2022

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

### **Categoría**

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

### **Descripción general**

Política de inversión: Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC, entre un 0-60% 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). No existe predeterminación en cuanto a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), capitalización bursátil, divisas, sectores económicos, duración media de la cartera de renta fija, nivel de rating emisiones/emisores, pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad. Los emisores/mercados serán países OCDE pudiendo invertir en emergentes hasta un máximo del 20%. En momentos puntuales, podrá existir concentración geográfica o sectorial.

### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación EUR**

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,58	0,12	0,68	1,56
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,22	1,50	1,38	2,98

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	500000	NO
CLASE B	71.249,01	69.464,98	50	52	EUR	0,00	0,00	0	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	0	0	0	
CLASE B	EUR	878	1.023	941	146

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	
CLASE B	EUR	12,3296	10,8727	10,1776	9,7562

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	mixta	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,60	0,86	1,46	1,20	1,06	2,26	mixta	0,04	0,09	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00		0,00			
Rentabilidad máxima (%)	0,00		0,00			

(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 *díaria*

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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
<b>Ibex-35</b>	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

(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)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

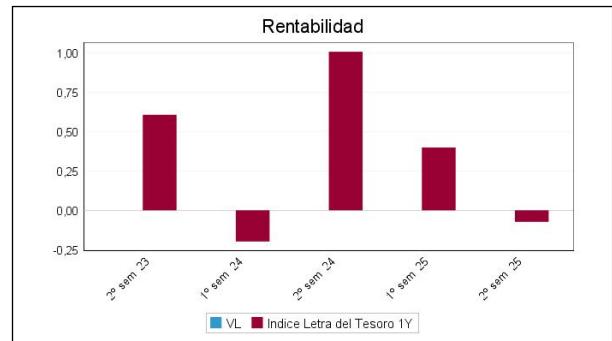
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



**A) Individual CLASE B .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,40	3,75	6,25	3,88	-0,97	6,83	4,32		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-1,08	10-10-2025	-3,38	04-04-2025			
Rentabilidad máxima (%)	1,06	10-11-2025	1,74	12-05-2025			

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,64	6,27	5,17	12,82	8,41	4,96	4,95		
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69	0,84	0,88		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,45	3,45	3,65	3,84	3,76	3,36	4,20		

(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-5
Ratio total de gastos (iv)	2,34	0,55	0,56	0,71	0,54	2,36	2,70	2,56

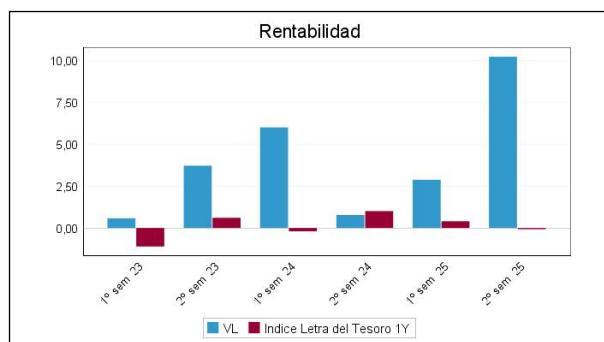
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	862	98,18	752	96,78
* Cartera interior	274	31,21	90	11,58
* Cartera exterior	588	66,97	661	85,07
* 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)	20	2,28	20	2,57
(+/-) RESTO	-4	-0,46	5	0,64
TOTAL PATRIMONIO	878	100,00 %	777	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)	777	1.023	1.023	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,46	-30,36	-28,64	-107,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,62	2,40	11,86	283,53
(+) Rendimientos de gestión	11,49	3,58	14,89	206,28
+ Intereses	0,05	0,04	0,10	16,17
+ Dividendos	0,26	0,19	0,45	34,24
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,80	2,77	8,50	100,51
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,36	0,59	5,84	775,41
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,88	-1,29	-3,16	39,24
- Comisión de gestión	-1,46	-0,81	-2,26	72,73
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,09	-20,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,25	-0,38	-0,63	-37,10
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,06	1,66
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,02	-0,12	283,53
(+) Ingresos	0,02	0,11	0,13	-82,44
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,11	0,13	-82,44
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	878	777	878	

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

### 3. Inversiones financieras

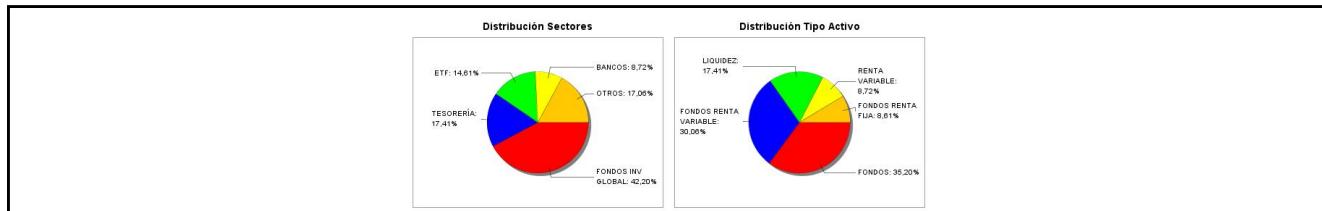
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	137	15,54	20	2,58
TOTAL RENTA FIJA	137	15,54	20	2,58
TOTAL RV COTIZADA	77	8,72	70	9,04
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	77	8,72	70	9,04
TOTAL IIC	61	6,91	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	274	31,17	90	11,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	588	66,95	661	85,12
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	588	66,95	661	85,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	862	98,12	752	96,74

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 período (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del período.

### 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

- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 1388 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 372 miles de euros. De este volumen, 45 corresponden a renta variable, 327 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,02 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,04 % 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 un primer semestre caracterizado por la incertidumbre y las amenazas del Presidente de los EEUU, su política arancelaria agresiva y el Big Beautiful Bill, resultando en los grandes recortes en marzo abril han dado paso a la bajada de tono y una bajada de la volatilidad. Las intervenciones de Trump, y sus amenazas y retiradas (el denominado "TACO Trade") han caracterizado este semestre, con presión a la Reserva Federal para acelerar la bajada de tipos, la cautela por parte de ésta en cuanto a la inflación por la resiliencia de la economía y preocupación por la situación del empleo. Los mercados se han acomodado a los grandes anuncios de "soluciones de los grandes conflictos" - procesos de paz (Israel Gaza), de desestabilización de gobiernos (Francia y Japón), el cierre del Gobierno Federal en EEUU, y a las sucesivas amenazas de aplicación de aranceles a China y países de la órbita de ésta y de Rusia, para centrarse en datos de crecimiento – PMI, ISM, creación de empleo-, a vigilancia de la inflación y política monetaria de los Bancos Centrales y de impulso fiscal expansivo - Caso de Alemania y en general la Unión Europea con el gasto en infraestructuras y defensa.

## Crecimiento Económico.

Pronto comenzaron a salir datos macroeconómicos PMI, ISM que alejaban los temores de recesión. La resiliencia de la economía norteamericana y una campaña de resultados sorprendentemente benévolas a lo largo del mes de julio, dieron alas a los mercados a pesar de la reticencia de la Reserva Federal a bajar tipos. Los acuerdos arancelarios alcanzados por Trump, la resiliencia económica y la campaña de resultados han contribuido a devolver a la renta variable de EEUU a zona de máximos. El tercer trimestre con el mes de agosto por medio, caracterizado por el temor de sorpresas negativas ante la menor actividad estacional, siguió tensionando los bonos norteamericanos llevándolos a elevadas rentabilidades. El temor a las repercusiones por los riesgos "estanflacionistas" derivados de las políticas arancelarias, fiscales e inmigratorias de Trump continuaron muy vigentes y nos siguen haciendo dudar mucho sobre la sostenibilidad de las elevadas cotizaciones (reaparición de la inflación).

Las sorpresas económicas han tendido a mantenerse positivas: tanto en Europa como en Estados Unidos, a pesar de sus malos datos de empleo. Los índices PMI manufactureros globales recuperaron terreno en agosto, algo llamativo en el actual contexto. También las previsiones para China mejoran algo este año por la moderación.

En cuanto a la inflación, la subyacente volvió a repuntar en EEUU, elevándose la tasa interanual por encima del 3% y aumentando los precios mensuales más de 3 décimas. En el caso de la Eurozona la tasa interanual subyacente se mantuvo estable en agosto, pero los datos de la última parte del semestre aparecieron próximas al nivel objetivo del BCE. El ISM Manufacturero de agosto en EEUU recuperó terreno y sus componentes más adelantados dan señales al alza. La señal alcista de los nuevos pedidos manufactureros contrasta con la depresión del componente del empleo. Podría pensarse en el carácter retrasado del empleo, pero dada la política actual anti inmigratoria, también es posible que el empleo se convierta en un cuello de botella para la reactivación manufacturera, lastrada en cualquier caso por los nuevos aranceles y por la incertidumbre comercial.

Tras un septiembre relativamente tranquilo, alentado por la tan esperada bajada de tipos de la Fed, entramos en el último trimestre con el cierre del Gobierno Federal, las inquietudes vuelven a reavivar la volatilidad...: La resiliencia de los mercados de EEUU se ha reflejado bien a lo largo del año: los daños autoinfligidos, como los aranceles o el cierre del Gobierno, han tenido impactos adversos limitados y la moderación (que no supresión) de esos daños ha sido recibida con euforia. Ante la solidez de la economía americana -vuelve a aparecer el escenario de crecimiento en "K" alentado por la exuberante inversión en IA, aparece el fantasma de los datos de empleo, el impacto de los aranceles en el precio de los productos y por ende al consumidor, y de la evolución de las negociaciones con China.

En EEUU, el ISM Manufacturero de octubre muestra un leve a 49,7 mientras que el de Servicios una expansión con el 52,4. El empleo muestra señales de debilitamiento y que pueden causar impacto en las ventas de la campaña de Navidad. En cuanto al PIB, el cierre del Gobierno ha podido detraer un 0,6% al PIB. En cuanto a la inflación, desconocemos los datos de octubre, por lo que se justifica la postura "expectante" de la Fed frente a las bajadas de tipos de interés – en las encuestas ha bajado la probabilidad a solo un 50%-.

El tan esperado movimiento de la Fed a principios de diciembre refuerza la política monetaria expansiva aupada por el anuncio de la recompra de deuda nuevamente inyectando liquidez nuevamente en el sistema.

En Europa el crecimiento sigue siendo moderado en las economías del norte mientras que las mediterráneas siguen aupando el índice general. Los riesgos geopolíticos siguen presentes. En Asia, Japón con nueva Primera Ministra seguidora de la política de las 3 flechas, y China con nuevo Plan que conlleva paquetes de estímulo puntual.

Los datos de PIB del 3T han sorprendido en general al alza. De nuevo también en Europa, a pesar de la debilidad mostrada por Italia y Alemania, otra vez compensada por España y Francia. La amenaza de crisis global parece reducirse.

La coyuntura macroeconómica aparece como un entorno "Goldilocks" – ricitos de oro- promulgando la euforia de los mercados llevando a las valoraciones de ciertos sectores algo exigentes: las expectativas de impulso en la productividad e inversiones inherentes a la aplicación de la Inteligencia Artificial asimilable a la introducción de la electricidad a principios del siglo agregan este optimismo y nos alejan del temor a la estanflación del primer semestre.

## Los Bancos Centrales.

Persiste y se incrementa la presión a Powell por parte de Trump a bajar tipos para conseguir reducir el coste de la sobredimensionada deuda de los EEUU; el mensaje de Powell en la reunión de Jackson Hole, y los subsecuentes recortes en octubre y diciembre relajaron temporalmente la tensión pero persiste la incertidumbre sobre el nombramiento del futuro gobernador de la Reserva Federal entre los "afines" al Presidente y por tanto, planteando una seria amenaza a la integridad de la independencia de la institución.

El BCE confirmó en septiembre las expectativas recortando tipos en 25 pb por octava vez y situando su tasa de depósito en el 2%, pero el mensaje de Lagarde sorprendió al afirmar que el BCE "casi ha concluido" su ciclo de recortes y sugerir que como mínimo no habrá más a corto plazo, lo que pone suelo a rentabilidades y euro.

El año concluye con la bajada de la Fed , la incertidumbre en cuanto al nombramiento del nuevo Gobernador, y la situación del excesivo endeudamiento del estado federal, con la amenaza de un posible nuevo cierre.

Mientras, el BCE reiteró su postura de estabilidad en los tipos: el mensaje de la reunión de política monetaria de octubre confirmó las señales de estabilidad emitidas en septiembre. Algunas sorpresas económicas favorables y la resistencia de la inflación subyacente a seguir bajando refuerzan la idea de estabilidad de tipos en el horizonte previsible.

#### Riesgos geopolíticos 2025 y Guerra arancelaria.

Alentados por la incertidumbre de la evolución de los conflictos Rusia Ucrania, Israel Gaza, China, la postura sobre la OTAN, las negociaciones con los distintos países en cuanto a los niveles de los aranceles han resultado en la volatilidad de las rentabilidades de los bonos en EEUU, con tensionamientos que hemos presenciado en cuanto aparecía una noticia adversa.

La tregua alcanzada por Trump y Xi a finales de octubre ha supuesto un alivio relevante, pero no pone fin a las diferencias de fondo entre ambas potencias ni soluciona el problema estructural que supone la dependencia de las potencias de Occidente de minerales básicos de China para la cadena de suministro. El hecho de que Trump haya anunciado que visitará Pequeín en Abril y que Xi respondería a esa visita permite, sin embargo, cierto optimismo respecto a que la tregua (en principio de 12 meses) pudiera prolongarse más allá.

El Senado de EEUU llegó a un acuerdo para poner fin al cierre del Gobierno, el más largo de la historia, contando con la aprobación de una parte de los Demócratas con el compromiso implica la financiación completa de los algunos departamentos durante un año, mientras que otras agencias (ayudas sociales) recibirán financiación parcial hasta el 30 de enero. Dicho acuerdo también desbloqueó la publicación de los datos económicos retrasados, moderando la incertidumbre que existía respecto a la reunión de diciembre de la Fed, y respecto a la economía de cara a la festividad de Acción de Gracias y de cara a las compras navideñas.

Elecciones en Chile: Los activos de riesgo vienen cotizando en positivo la posibilidad de que gane la derecha: confirmada, la mayoría sólida, podría favorecer un nuevo impulso en la confianza inversora.

Francia: El acercamiento de Lecornu con los socialistas modera la inestabilidad política del país, y supera el reto consiguiendo sacar adelante los presupuestos...

El Parlamento UE reinicia su “batalla” por un abultado presupuesto (2 billones EUR) para 2028–2034 y se estima que los sectores más impactados serán defensa, agricultura, ciencia e investigación.

El carácter de “Negociador” de Trump y sus mensajes en “X” tanto en los conflictos geopolíticos como en los acuerdos arancelarios han repercutido directamente en la volatilidad de las rentabilidades de los bonos, y en los diferenciales, repercutiendo tanto al cambio del dólar contra las principales divisas (depreciación de más de un 13% frente al euro, o un 14,5% frente al franco suizo), como a la búsqueda de activos alternativos como los metales preciosos presenciando las mayores alzas en el oro y en la plata alcanzando niveles máximos a cierre de 2025.

#### Consecuencias para las carteras

El 2S25 resultó ser más inmune a la incertidumbre de la primera etapa, y al “ruido” de los mensajes recibidos, centrándose en los datos macroeconómicos publicados, los resultados empresariales en su mayoría batiendo expectativas y la aplicación de la IA.

Tras el anuncio del recorte de tipos y del mensaje posterior de Powell, los mercados han acogieron con euforia nuevamente la senda alcista – un coste de financiación más contenido alienta tanto a las pequeñas y medianas empresas, como sectores de tecnología por el elevado presupuesto de inversión en cuanto a la IA, biotecnología y consumidor, dando nuevamente alas a los índices.

A pesar de mantener una postura de prudencia, observamos que tanto la renta variable, a pesar de las valoraciones exigentes, como el oro siguen alcanzando niveles históricamente elevados, impulsados por el exceso de liquidez existente en los mercados, por lo que, en línea con el famoso dicho “the trend is my friend”, reforzando posiciones a la par que permaneceremos atentos para tomar beneficios en estos activos. El mensaje de Powell el pasado 29 de octubre, los resultados de Meta, y la revelación de un endeudamiento endogámico de las 7 magníficas en inversiones de infraestructura en IA ha derivado en incremento el castigo recibido de algunas de estas en las últimas semanas. Nos centramos en la evolución de los resultados, y niveles de deuda, para tomar beneficios en aquellos sectores que reflejan valoraciones muy elevadas.

Los inversores necesitarán nuevos catalizadores para mantener el tono positivo con los niveles de valoraciones exigentes alcanzados, los resultados que se irán publicando a principios del 2026, y después de haber cotizado muchas referencias positivas en el último periodo, referencias que, de fondo, esconden algunos aspectos que suponen riesgos y dudas (provisionalidad o falta de cumplimiento en la tregua EEUU-China, crédito privado en EEUU –también en empresas relacionadas con la IA-, entre otros).

Seguimos considerando que ante todo lo anterior, la cautela es la estrategia más conveniente: la exuberancia de las 7 Magníficas empieza a agotarse con crecientes señales de "burbuja" similar a las acaecidas en crisis anteriores, por lo que observamos en las últimas sesiones una cierta rotación a sectores más defensivos como la salud y energía en EEUU, mientras que en Europa prevalecen las financieras, suministros, también favorecemos mercados emergentes, y oro como complemento estabilizador.

Seguimos posicionados en activos de calidad a precio razonable y sectores impulsados por la vinculación a la Inteligencia Artificial, de crecimiento y temáticas de crecimiento estructural ligadas a la digitalización y transición energética. El comportamiento en general del mercado nos lleva a ir tomando beneficios en parte en los sectores que más se han beneficiado del impacto de la IA, reforzando sectores defensivos como son el financiero, la energía y la salud.

Mantenemos posición en oro como activo alternativo, El oro ha corregido desde sus máximos recientes, mientras que el cobre se mantiene firme, reflejando la reactivación cíclica global. El Brent continúa estable por debajo de los 65 USD, con un equilibrio dominado por la oferta.

Seguimos manteniendo parte importante de las carteras en la Renta Fija como parte esencial de las mismas. Vamos acortando la duración, por el empinamiento de la curva estadounidense en los tramos más largos. Mantenemos posiciones en el tramo 3-5 años en bonos corporativos de calidad Seguimos viendo oportunidades asimismo en la renta fija emergente, alentada por la debilidad del dólar. El impacto del cambio de la divisa sigue penalizando la exposición a bonos estadounidenses.

Ante todo lo anterior, y ante los posibles excesos que se están manifestando seguimos manteniendo parte importante de las carteras en la Renta Fija como parte esencial de las mismas. Hemos ido acompañando los tensionamientos puntuales para añadir en los tramos medios de la curva bonos corporativos en sectores financiero, suministro, salud, comunicaciones, evitando los emitidos por las grandes tecnológicas por los altos niveles de riesgo que conlleva. En cuanto a los fondos de renta fija optamos por una gestión activa con análisis de riesgo de los emisores por parte de los gestores, y una gestión activa de la cartera evitando situaciones de riesgo tanto en cuanto a crédito, duración y divisa. Seguimos viendo oportunidades asimismo en la renta fija emergente, alentada por la debilidad del dólar. El impacto del cambio de la divisa sigue penalizando la exposición a bonos estadounidenses.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Sustitución de fondos de renta fija global con exposición dólar USA sustituidos por fondos de renta fija emergente, reforzando posición existente, europea corto plazo, y compra de oro en dos plazos. Toma de parte de beneficios en acciones Santander por superar peso y entrada en fondo global renta fija corto plazo con rentabilidad actual superior al 3,80%. Sustituimos fondo de renta variable con sesgo "calidad" por uno que agrega factores de momentum y coberturas con rentabilidad superior y protección ante adversidades. Se completa la parte de renta fija por sustitución fondo renta fija favoreciendo la gestión más activa y diversificada, por último, se subsana el incumplimiento de la inversión en oro físico a través de un ETC por fondo de inversión de oro y plata que no se materializa hasta principios de enero de 2026.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo fue de un -0,07%.

La clase A obtuvo una rentabilidad en el segundo semestre de 0 % y la clase B obtuvo una rentabilidad de 10,23 %.

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre aumentó en un 13,06% hasta 878.474 euros. El patrimonio de la Clase A a fecha de informe era de 0.000 euros y el de la Clase B de 878.474 euros.

El número de participes disminuyó en 2 lo que supone un total de 50 participes a fecha del informe. De estos 0 participes pertenecen a la Clase A, y 50 pertenecen a la Clase B.

La rentabilidad de la clase A durante el Semestre ha sido de 0% y la anual de 0%. La rentabilidad de la clase B durante el Semestre ha sido de 10,23% y la anual de 13,4%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre por la clase A han ascendido a un 0% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0% y la comisión de depósito un 0%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre por la clase B han ascendido a un 1,11% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,6% y la comisión de depósito un 0,04%.

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

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 1,22%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 5,8 % renta variable, 5,36 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,33 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

El objetivo de gestión es el de optimizar la rentabilidad con volatilidad contenida y baja rotación de activos a fin de evitar el impacto de los posibles costes trasnacionales, con una filosofía de largo plazo: la selección de buenos activos permite alcanzar consistencia en los resultados y preservar el crecimiento de estos a largo plazo con el fin de afianzar el crecimiento del patrimonio.

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 11,49 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 10,23 %, 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.

Se han seleccionado fondos globales de renta fija con sesgo europeo tanto a corto como a medio plazo a fin de evitar el impacto de la depreciación del dólar.

Se refuerza la inversión en renta fija de mercados emergentes aprovechando las primas más elevadas, bajos niveles de endeudamiento, y beneficiando del dólar débil. Completamos renta variable en sesgo calidad con coberturas, para preservar la volatilidad reducida.

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 Altex con un porcentaje del 12,50% 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 54,5 % 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, medido por la volatilidad del valor liquidativo diario durante el último trimestre, por la clase A ha sido de 0%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 0%.

El riesgo asumido por la clase B durante el último trimestre, ha sido de 6,27%, mientras que la acumulada ha sido de 8,64%.

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 de la clase A alcanzó 0 %. El VaR histórico acumulado en el año de la clase B alcanzó 3,45 %.

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.

Proseguimos la política de seguimiento de las inversiones realizadas con objetivo largo plazo, gestionando la volatilidad a través de la esmerada selección de los subyacentes y tomando beneficios a fin de reconducir con una correcta diversificación y resultados consistentes.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0000012059 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,91 2026-01-02	EUR	137	15,54	0	0,00
ES00000128P8 - REPO BANCO INVERSIS, S.A. 1,86 2025-07-01	EUR	0	0,00	20	2,58
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		137	15,54	20	2,58
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		137	15,54	20	2,58
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	77	8,72	70	9,04
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		77	8,72	70	9,04
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		77	8,72	70	9,04
ES0124526015 - PARTICIPACIONES ABACO RENTA FIJA MIX	EUR	61	6,91	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		61	6,91	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		274	31,17	90	11,62
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
LU2530434740 - PARTICIPACIONES Capital Group Invest	EUR	0	0,00	16	2,06
IE00BMC38736 - PARTICIPACIONES ETF Vanec Vectors S	EUR	0	0,00	26	3,30
LU2724449603 - PARTICIPACIONES INCOMETR FUND NARTE	EUR	0	0,00	60	7,71
IE000E4XZT03 - PARTICIPACIONES Man Dynamic Income	EUR	25	2,86	0	0,00
LU0712123511 - PARTICIPACIONES MSIM GLOBAL FIXED IN	EUR	42	4,82	72	9,21
FR00140081Y1 - PARTICIPACIONES CGC CREDIT 2027-AEUR	EUR	0	0,00	39	4,97
LU2277146382 - PARTICIPACIONES Carmignac Portfolio	EUR	70	7,97	46	5,92
LU0973526311 - PARTICIPACIONES JPM GL STRAT B-I PER	EUR	62	7,04	61	7,81
LU1877827086 - PARTICIPACIONES Sigma Fund Qual St-I	EUR	58	6,64	0	0,00
IE00B3WJKG14 - PARTICIPACIONES ETF Ishares S&P500 I	EUR	36	4,09	31	3,97
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES Muzinich Funds-Enhanc	EUR	0	0,00	22	2,81
IE00B4ND3602 - ACCIONES ETC Iso Phys Golde	EUR	0	0,00	43	5,60
LU0077114410 - PARTICIPACIONES SIGMA FUND-REAL RETU	EUR	52	5,87	49	6,26
LU1681037864 - PARTICIPACIONES Amundi Japtpix Eur H	EUR	46	5,28	38	4,91
LU0878867869 - PARTICIPACIONES First Eagle-Amundi I	EUR	61	7,00	55	7,05
LU1295554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z	EUR	74	8,45	69	8,86
DE000A0F5UJ7 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Europe 6	EUR	46	5,23	36	4,68
LU0336084032 - PARTICIPACIONES Carmignac Port-Cash	EUR	15	1,70	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		588	66,95	661	85,12
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		588	66,95	661	85,12
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		862	98,12	752	96,74

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 5.146.408,71 euros. De este volumen, 5.027.088,97 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 119.319,74 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 361,57 y 27,42 euros respectivamente, con un rendimiento total de 388,99 euros.