

**MAVERICK FUND, FI**

Nº Registro CNMV: 5049

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

**Gestora:** INVERDIS GESTIÓN, S.A., SGIIC    **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A.    **Auditor:** DELOITTE, S.L.  
**Grupo Gestora:** BANCA MARCH    **Grupo Depositario:** BANCA MARCH    **Rating Depositario:** ND

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

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

**Dirección**

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

**Correo Electrónico**

Soporte.IG@inversis.com

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

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 22/07/2016

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

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

**Descripción general**

Política de inversión: Se invertirá, directamente o indirectamente a través de IIC, entre 0% -100% de la exposición total tanto en renta variable y/o renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación por tipo de activos, divisas, sector económico o capitalización bursátil. Podrá existir concentración geográfica o sectorial. En cuanto a la renta variable, no hay predeterminación por emisores/mercados pudiendo invertir en emisores o mercados de cualquier país, incluyendo emergentes sin limitación.

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación**    EUR

## 2. Datos económicos

|  | Periodo actual | Periodo anterior | 2023 | 2022  |
|--|----------------|------------------|------|-------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,00           | 0,88             | 0,81 | 1,99  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,84           | 1,67             | 2,29 | -0,13 |

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 | 97.319,52             | 99.342,43        | 195              | 195              | EUR    | 0,00   | 0,00             |                  | NO                    |
| CLASE B | 296.051,03            | 252.776,40       | 6                | 5                | EUR    | 0,00   | 0,00             | 300000           | NO                    |

### Patrimonio (en miles)

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR    | 950                  | 1.004          | 789            | 1.150          |
| CLASE B | EUR    | 3.027                | 2.678          | 5.216          | 4.429          |

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

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR    | 9,7618               | 10,1806        | 13,8076        | 11,7250        |
| CLASE B | EUR    | 10,2235              | 10,5930        | 14,2746        | 12,0508        |

(\*)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     |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Comisión de depositario |           |                 |
|---------|----------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-------------------------|-----------|-----------------|
|         |                | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       |                 | % efectivamente cobrado |           | Base de cálculo |
|         |                | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 | Periodo                 | Acumulada |                 |
|         |                | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                         |           |                 |
| CLASE A | al fondo       | 0,68                    | 0,00         | 0,68  | 1,35         | 0,00         | 1,35  | mixta           | 0,05                    | 0,10      | Patrimonio      |
| CLASE B | al fondo       | 0,35                    | 0,00         | 0,35  | 0,70         | 0,00         | 0,70  | mixta           | 0,05                    | 0,10      | Patrimonio      |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulad<br>o año t<br>actual | Trimestral         |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--------------------------------|-------------------------------|--------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                |                               | Último<br>trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               |                               | -1,11              | 0,06   |        |        |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |       | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|-------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,46            | 03-11-2023 |            |       |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,41             | 13-10-2023 |            |       |                |       |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulad<br>o año t<br>actual | Trimestral         |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--|-------------------------------|--------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|  |                               | Último<br>trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                               |                    |        |        |        |         |         |         |         |
| Valor liquidativo                        |                               | 2,35               | 1,42   |        |        |         |         |         |         |
| Ibex-35                                  |                               | 12,11              | 12,15  |        |        |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       |                               | 0,43               | 0,65   |        |        |         |         |         |         |
| MSCI Europe Small Cap Eur NR             |                               | 16,45              | 12,63  |        |        |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) |                               | 12,11              | 12,73  |        |        |         |         |         |         |

(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 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021 | 2020 | 2018 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 1,74           | 0,46            | 0,43   | 0,45   | 0,40   | 1,62  | 1,56 | 1,58 | 1,58 |

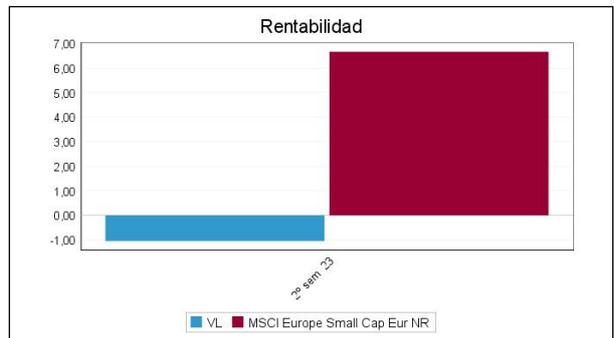
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado año t actual | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--------------------------------|------------------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                |                        | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               |                        | -0,95           | 0,23   |        |        |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |       | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|-------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,45            | 03-11-2023 |            |       |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,42             | 13-10-2023 |            |       |                |       |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado año t actual | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--|------------------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|  |                        | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>               |                        |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| Valor liquidativo                        |                        | 2,35            | 1,42   |        |        |         |         |         |         |
| Ibex-35                                  |                        | 12,11           | 12,15  |        |        |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       |                        | 0,43            | 0,65   |        |        |         |         |         |         |
| MSCI Europe Small Cap Eur NR             |                        | 16,45           | 12,63  |        |        |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) |                        | 12,07           | 12,69  |        |        |         |         |         |         |

(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 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022  | 2021 | 2020 | 2018 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 1,08           | 0,29            | 0,26   | 0,29   | 0,24   | 0,97  | 0,91 | 0,93 | 0,94 |

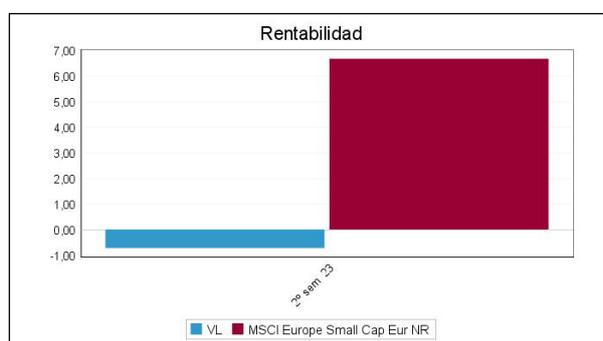
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## 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  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Internacional                                   | 489                                     | 16                | 1.551,38                       |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 119.812                                 | 779               | 2,03                           |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 2.545                                   | 165               | 3,11                           |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 68.093                                  | 766               | 3,31                           |
| Renta Variable Euro  | 14.572                                  | 216               | 5,49                           |
| Renta Variable Internacional                               | 361.121                                 | 9.289             | 3,89                           |
| 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   | 54.027                                  | 751               | 1,89                           |
| Global   | 69.492                                  | 1.838             | 1,82                           |
| 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                                | 0                                       | 0                 | 0,00                           |

| Vocación inversora                                       | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| IIC que Replica un Índice                                | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Total fondos   | 690.151                                 | 13.820            | 4,27                           |

\*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 periodo actual |                    | Fin periodo anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 3.932              | 98,87              | 3.522                | 98,30              |
| * Cartera interior                          | 2.277              | 57,25              | 1.285                | 35,86              |
| * Cartera exterior                          | 1.593              | 40,06              | 2.206                | 61,57              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 62                 | 1,56               | 31                   | 0,87               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 51                 | 1,28               | 42                   | 1,17               |
| (+/-) RESTO                                 | -7                 | -0,18              | 19                   | 0,53               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 3.977              | 100,00 %           | 3.583                | 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 periodo anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 3.583                        | 3.682                          | 3.682                     |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 11,68                        | 0,21                           | 11,78                     | 5.382,01                                  |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | -0,77                        | -2,89                          | -3,68                     | -73,91                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | -0,11                        | -2,24                          | -2,38                     | -94,97                                    |
| + Intereses                                      | 1,32                         | 1,10                           | 2,42                      | 17,36                                     |
| + Dividendos                                     | 0,03                         | 0,11                           | 0,15                      | -69,74                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,31                         | -0,27                          | 0,04                      | -215,65                                   |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,65                         | 0,09                           | 0,73                      | 642,09                                    |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | -2,48                        | -3,23                          | -5,72                     | -24,61                                    |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,06                         | -0,05                          | 0,01                      | -217,33                                   |
| ± Otros resultados                               | -0,01                        | 0,00                           | -0,01                     | -401,53                                   |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,65                        | -0,65                          | -1,30                     | -2,48                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,44                        | -0,44                          | -0,88                     | -0,77                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,05                        | -0,05                          | -0,10                     | -0,24                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,14                        | -0,14                          | -0,28                     | 0,88                                      |
| - Otros gastos de gestión corriente              | -0,01                        | -0,01                          | -0,03                     | 3,84                                      |
| - Otros gastos repercutidos                      | 0,00                         | -0,01                          | -0,01                     | -100,00                                   |
| (+) Ingresos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -200,00                                   |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Otros ingresos                                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -200,00                                   |

|  | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin periodo anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|  | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 3.977                        | 3.583                          | 3.977                     |   |

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

### 3. Inversiones financieras

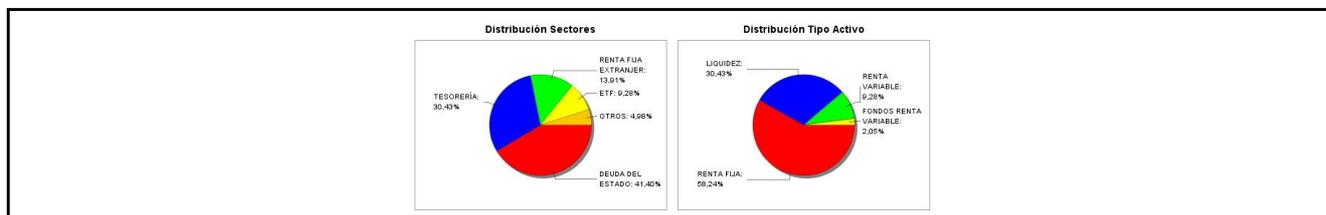
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
|   | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 1.184            | 29,78 | 1.240            | 34,62 |
| 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     | 1.093            | 27,49 | 45               | 1,25  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 2.277            | 57,27 | 1.285            | 35,87 |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL IIC                                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 2.277            | 57,27 | 1.285            | 35,87 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 1.132            | 28,47 | 1.762            | 49,17 |
| 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                          | 1.132            | 28,47 | 1.762            | 49,17 |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 287              | 7,20  | 276              | 7,71  |
| 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                      | 287              | 7,20  | 276              | 7,71  |
| TOTAL IIC                                 | 164              | 4,12  | 157              | 4,38  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 1.582            | 39,79 | 2.195            | 61,26 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 3.860            | 97,06 | 3.480            | 97,13 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

| Subyacente                      | Instrumento  | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| Standard & Poors 500            | C/ Opc. CALL<br>Opción Call<br>S&P500 2W 4820<br>01/24 | 442                          | Inversión                |
| Standard & Poors 500            | C/ Opc. PUT<br>Opción Put<br>S&P500 2W 4150<br>01/24   | 26.283                       | Inversión                |
| Total subyacente renta variable |  | 26725                        |                          |
| <b>TOTAL DERECHOS</b>           |  | <b>26725</b>                 |                          |

#### 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

No aplicable.

#### 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 1127 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 103 miles de euros. De este volumen, 60 a renta fija, 43 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 2,85 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,05 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

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

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.

En el segundo semestre de 2023 los mercados de renta variable han obtenido ganancias significativas gracias al “rally” del último tramo del año. El MSCI WORLD acumuló un +6,41% y el S&P500 obtuvo un +7,18%. El NASDAQ 100, por su parte, se revalorizó un +10,85%.

La volatilidad implícita medida a través del índice VIX cerró el año en el 12,45%, un nivel históricamente muy bajo. Como ya veníamos adelantando en anteriores informes, estos movimientos podían esperarse como respuesta al proceso de desinflación y a la anticipación por parte del mercado del descenso en los tipos de interés por parte de los principales bancos centrales en 2024.

En el ámbito de la política internacional los riesgos de cola son especialmente altos dadas las tensiones que se han desatado en el oriente medio y que podrían desembocar en un conflicto a gran escala a nivel regional con consecuencias devastadoras, todo ello, sin olvidar el otro gran foco de competición por la seguridad entre potencias que se desarrolla en Ucrania.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En este segundo semestre del 2023 se ha mantenido la estrategia de inversión que desplegamos hace algo más de un año y que trajo consigo el cambio en la política de inversión del fondo. Más del 90% del patrimonio busca mantener su valor real, esto es, cubrir la inflación. Para ello hemos invertimos en instrumentos de RF de corta duración en euros a vencimiento, y ETF de metales industriales, materias primas etc. Con el patrimonio restante hacemos apuestas en opciones con alto potencial de rentabilidad (alta convexidad) y pérdidas limitadas a la inversión realizada.

Es por ello por lo que se han realizado compras importantes de instrumentos de renta fija pública en euros con vencimiento inferior a un año y repos a un día aprovechando el atractivo de las tires en la parte corta de la curva de tipos.

Al mismo tiempo se han venido comprando y renovando opciones put y call sobre el SP500 con precios de ejercicio muy en los extremos de la distribución.

c) Índice de referencia.

La clase A obtuvo una rentabilidad en el segundo semestre de -1,05 % y la clase B obtuvo una rentabilidad de -0,72 %, inferior a la de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo un 0,61% en dicho período.

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre aumentó en un 11% hasta 3.976.689,89 euros. El patrimonio de la Clase A a fecha de informe era de 950.014,56 euros y el de la Clase B de 3.026.675,33 euros.

El número de partícipes aumentó en 1 lo que supone un total de 201 partícipes a fecha del informe. De estos 195 partícipes pertenecen a la Clase A, y 6 pertenecen a la Clase B.

La rentabilidad de la clase A durante el Semestre ha sido de -1,05% y la anual de 0%. La rentabilidad de la clase B durante el Semestre ha sido de -0,72% y la anual de 0%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre por la clase A han ascendido a un 0,89% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,68% y la comisión de depósito un 0,05%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre por la clase B han ascendido a un 0,55% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,35% y la comisión de depósito un 0,05%.

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 2,84%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 0,31 % a renta fija, 0,65 % renta variable, -2,48 % derivados, 0,06 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 1,35 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de

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 disminuido en un -0,11 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del -0,81 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 5,49%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 4,27%

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el período de referencia se han venido realizando repos en deuda pública a un día para aprovechar las mejores tises disponibles del mercado. También se vendió parcialmente OBLIGACIONES DEL ESTADO VTO 310124 y se renovaron las opciones PUT y CALL sobre el SP500 periódicamente de tal forma que siempre tuviese el fondo la exposición deseada conforme a la política de inversión. En renta fija a vencimiento no se hicieron más compras puesto que los instrumentos no vencen hasta el 2024.

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 WISDOMTREE con un porcentaje del 7,3% sobre patrimonio de la IIC.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Segundo Semestre supuso a un 6,22 % 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 2,35%, 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 2,35%, mientras que la acumulada ha sido de 0%.

El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 16,45 %, y un 0 % acumulado anual.

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

máxima.

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

El VaR histórico acumulado en el año de la clase A alcanzó 12,11 %. El VaR histórico acumulado en el año de la clase B alcanzó 12,07 %.

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.

Para el próximo año está previsto continuar con la estrategia de opciones en las colas del índice S&P500, los repos a un día en deuda soberana y otras operaciones en renta fija a corto plazo para bloquear determinados yields ante la previsible caída del tipo repo a un día.

## 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  |
| ES00000121G2 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 4,80 2024-01-31 | EUR    | 1.184            | 29,78 | 1.240            | 34,62 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                    |        | 1.184            | 29,78 | 1.240            | 34,62 |
| 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>                               |        | 1.184            | 29,78 | 1.240            | 34,62 |
| <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  |
| ES0L02405105 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,75 2024-01-02      | EUR    | 1.093            | 27,49 | 0                | 0,00  |
| ES0L02309083 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 3,30 2023-07-03      | EUR    | 0                | 0,00  | 45               | 1,25  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                   |        | 1.093            | 27,49 | 45               | 1,25  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>  |        | 2.277            | 57,27 | 1.285            | 35,87 |
| <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  |
| <b>TOTAL IIC</b>   |        | 0                | 0,00  | 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  |

| Descripción de la inversión y emisor                     | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|  |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>            |        | 2.277            | 57,27 | 1.285            | 35,87 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| FR0011619436 - BONO FRANCE (GOVT OF) 2,25 2024-05-25     | EUR    | 99               | 2,49  | 99               | 2,76  |
| IT0005424251 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 3,02 2024-01-15 | EUR    | 116              | 2,93  | 116              | 3,24  |
| IT0005344335 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 2,45 2023-10-01 | EUR    | 0                | 0,00  | 589              | 16,43 |
| US91282CDA62 - BONO US TREASURY N/B 0,25 2023-09-30      | USD    | 0                | 0,00  | 44               | 1,23  |
| FR0014001N46 - BONO FRANCE (GOVT OF) 3,28 2024-02-25     | EUR    | 363              | 9,14  | 363              | 10,13 |
| IT0005454050 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 3,13 2024-01-30 | EUR    | 553              | 13,91 | 551              | 15,38 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año              |        | 1.132            | 28,47 | 1.762            | 49,17 |
| 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>                         |        | 1.132            | 28,47 | 1.762            | 49,17 |
| <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>                                  |        | 1.132            | 28,47 | 1.762            | 49,17 |
| JE00B78CGV99 - ACCIONES WisdomTree Commodity             | USD    | 90               | 2,27  | 85               | 2,36  |
| JE00B1VS3333 - ACCIONES WisdomTree Metal Sec             | EUR    | 61               | 1,54  | 59               | 1,65  |
| JE00B1VS2W53 - ACCIONES WisdomTree Metal Sec             | EUR    | 54               | 1,35  | 50               | 1,39  |
| US6687711084 - ACCIONES NortonLifeLock Inc               | GBP    | 2                | 0,05  | 2                | 0,05  |
| FR0014004UW8 - ACCIONES Sodexo                           | EUR    | 29               | 0,72  | 29               | 0,81  |
| CH0048265513 - ACCIONES Transocean Ltd                   | CHF    | 26               | 0,64  | 27               | 0,75  |
| IT0005356297 - ACCIONES CAD IT SPA                       | EUR    | 25               | 0,63  | 25               | 0,70  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                 |        | 287              | 7,20  | 276              | 7,71  |
| <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>                              |        | 287              | 7,20  | 276              | 7,71  |
| JE00B4PDKD43 - PARTICIPACIONES WisdomTree Hedged Co      | EUR    | 81               | 2,05  | 79               | 2,21  |
| IE00B4ND3602 - ACCIONES ETC Ish Phys GoldE               | EUR    | 82               | 2,07  | 78               | 2,17  |
| <b>TOTAL IIC</b>   |        | 164              | 4,12  | 157              | 4,38  |
| <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>            |        | 1.582            | 39,79 | 2.195            | 61,26 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                     |        | 3.860            | 97,06 | 3.480            | 97,13 |

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

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2023 ha ascendido a 632.022,43 euros de remuneración fija y 143.117,95 euros de remuneración variable, correspondiendo a 30 empleados de los cuales 28 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, 272.421,58 euros de remuneración fija y 61.000,20 euros de remuneración variable ha sido percibida por 5 altos cargos y 167.238,95 euros de remuneración fija y 22.982,50 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 policita 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 42.388.802,06 euros. De este volumen, 40.638.946,01 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 1.749.856,05 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 6270,06 y 831,34 euros respectivamente, con un rendimiento total de 7101,40 euros.