

MAVERICK FUND, FI

Nº Registro CNMV: 5049

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) INVERDIS GESTIÓN, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.inverdis.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@inverdis.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 FONDO

Fecha de registro: 22/07/2016

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

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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 financieras (hasta un 10% del patrimonio), como mínimo el 75% de la exposición total en renta variable de media/baja capitalización bursátil (inferior a 8.000 mill. de euros). La inversión en emisores de baja capitalización bursátil puede influir negativamente en la liquidez del fondo. El resto de la exposición total se invertirá en renta fija de emisores y mercados públicos o privados (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos). La inversión será principalmente en emisores/mercados europeos dentro y fuera de la zona euro sin descartar puntualmente otros emisores/mercados de países OCDE, y hasta un 10% en emisores/mercados de países emergentes.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	1,58	0,52	1,99	1,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,30	-0,56	-0,13	-0,51

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	98.621,29	94.844,96	197	202	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	252.776,40	267.372,32	5	6	EUR	0,00	0,00	300000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	1.004	789	1.150	1.143
CLASE B	EUR	2.678	5.216	4.429	4.507

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	10,1806	13,8076	11,7250	12,4951
CLASE B	EUR	10,5930	14,2746	12,0508	12,7592

(*)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	-0,02	1,33	mixta	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,35	0,00	0,35	0,70	-0,03	0,67	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 o 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		-3,18							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,14	28-10-2022				
Rentabilidad máxima (%)	0,39	01-11-2022				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o 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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		3,62							
Ibex-35		15,33							
Letra Tesoro 1 año		0,84							
MSCI Europe Small Cap Eur NR		19,85							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		12,91							

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,62	0,38	0,41	0,40	0,43	1,56	1,58	1,57	1,70

(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



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		-3,02							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,14	28-10-2022				
Rentabilidad máxima (%)	0,40	01-11-2022				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		3,62							
Ibex-35		15,33							
Letra Tesoro 1 año		0,84							
MSCI Europe Small Cap Eur NR		19,85							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		12,87							

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,97	0,23	0,23	0,24	0,27	0,91	0,93	0,92	1,02

(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	300	2	-3,34
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	76.287	438	-0,76
Renta Variable Mixta Euro	2.592	185	-0,43
Renta Variable Mixta Internacional	66.856	608	-0,14
Renta Variable Euro	14.122	273	2,82
Renta Variable Internacional	362.279	10.089	-0,20
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	45.482	352	-1,10
Global	65.972	1.816	-1,47
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	633.890	13.763	-0,39

*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	3.607	97,96	3.690	88,47
* Cartera interior	2.175	59,07	181	4,34
* Cartera exterior	1.427	38,76	3.509	84,13
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,11	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	56	1,52	629	15,08
(+/-) RESTO	19	0,52	-148	-3,55
TOTAL PATRIMONIO	3.682	100,00 %	4.171	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)	4.171	6.005	6.005	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,22	-16,93	-21,68	-84,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,33	-20,60	-31,19	-63,85
(+) Rendimientos de gestión	-8,76	-19,82	-29,82	-64,71
+ Intereses	0,21	0,00	0,19	16.873,27
+ Dividendos	0,66	2,07	2,89	-74,69
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,17	0,00	-0,15	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,95	-21,31	-25,43	-92,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-8,39	0,06	-7,39	-11.566,53
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,88	-0,60	0,11	-216,30
± Otros resultados	0,01	-0,04	-0,04	-114,81
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,81	-1,40	-44,13
- Comisión de gestión	-0,44	-0,40	-0,83	-10,78
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-18,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,11	-0,18	-52,45
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-0,60
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,24	-0,27	-101,40
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,03	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,03	0,03	-100,00

	% 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)	3.682	4.171	3.682	

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

3. Inversiones financieras

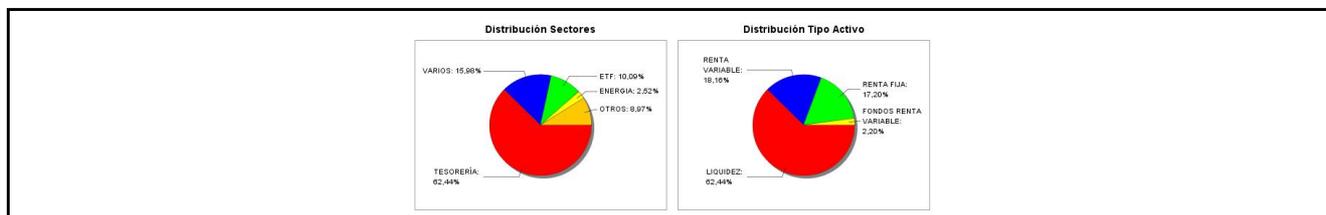
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.141	58,14	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.141	58,14	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	35	0,94	181	4,36
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	35	0,94	181	4,36
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	2.175	59,08	181	4,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	633	17,19	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	633	17,19	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	559	15,17	3.141	75,34
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	559	15,17	3.141	75,34
TOTAL IIC	156	4,25	371	8,90
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.348	36,61	3.512	84,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.524	95,69	3.694	88,60

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
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 3475 02/23	3.684	Inversión
Accs. ETF Vanguard REIT	C/ Opc. PUT Opción Put s/ETF Vanguard REIT 45 01/23	518	Inversión
Accs. ETF Natural Gas Fund LP	C/ Opc. CALL Opción Call s/ETF Natural Gas 33 01/23	288	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. ETF Global X Uranium	C/ Opc. CALL Opción Call s/ETF Glob X Uran 30 04/23	493	Inversión
Accs. Coinbase Global Inc A	C/ Opc. PUT Opción Put s/Coinbase 40 06/23	149	Inversión
Total subyacente renta variable		5132	
TOTAL DERECHOS		5132	

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

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de INVERSIS GESTIÓN, S.A., SGIIC, como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de MAVERICK FUND, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5049), al objeto de modificar su vocación inversora y su política de inversión.

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 2753 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 7178 miles de euros. De este volumen, 3429 corresponden a renta variable, 1089 a renta fija, 1578 a operaciones sobre otras IIC 1081 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 184,11 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0.03 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

Desde 1928 sólo ha habido 3 ocasiones en que la rentabilidad de la bolsa (S&P500) y los bonos (Bono del Tesoro americano a 10 años) ha sido negativa. Este 2022 el rendimiento combinado de las dos clases de activos ha sido el peor desde entonces. El S&P500 obtuvo un -19.44% y el bono a 10 años un -17.83%. En Europa, el índice representativo del mercado (STOXX EUROPE 600) obtuvo un -12.90% y los bonos se comportaron peor aún con retornos del -17.34% (SPDR Bloomberg Euro Aggt Bond Index).

Desafortunadamente en este entorno ha sido muy difícil el poder obtener resultados más satisfactorios y nos hemos tenido que centrar en mitigar las pérdidas. De cara a 2023, el mercado descuenta que la economía entrará en recesión en la segunda mitad del año, la inflación disminuirá y los bancos centrales detendrán las subidas de tipos y quizás comenzarán a bajarlos lo que provocaría la recuperación de los precios de los activos de renta fija y renta variable. Si este relato se materializa se apreciarán significativamente nuestras inversiones.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el segundo semestre del año lo más relevante ha sido la venta de la mayor parte de la cartera de renta variable excluyendo valores en sectores como la minería, los materiales básicos y los semiconductores para posteriormente tomar determinadas posiciones en opciones compradas con alto potencial de revalorización fruto de la convexidad que ofrecen. Detrás de estas operaciones destaca la visión bajista sobre los índices generales de mercado en los países desarrollados (NASDAQ® 100 y el EUROSTOXX® 50), sobre el gas natural, articulada mediante opciones call y put sobre el United States Natural Gas Fund LP y sobre el bitcoin, materializada en puts compradas de COINBASE.

Con la liquidez se compraron letras del tesoro americano e italiano a un año por buena rentabilidad al vencimiento, repos sobre deuda soberana y ETCs de metales industriales y petróleo.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI EUROPE SMALL CAP EUR NR (M7EUSC), tomando dicha referencia a efectos meramente informativos y comparativos.

La clase A obtuvo una rentabilidad en el segundo semestre de -9,17 % y la clase B obtuvo una rentabilidad de -8,87 %. El índice de referencia obtuvo un 0,99% en este periodo

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre disminuyó en un 11,73% hasta 3.681.675 euros. El patrimonio de la Clase A a fecha de informe era de 1.004.021 euros y el de la Clase B de 2.677.654 euros.

El número de partícipes disminuyó en 6 lo que supone un total de 202 partícipes a fecha del informe. De estos 197 partícipes pertenecen a la Clase A, y 5 pertenecen a la Clase B.

La rentabilidad de la clase A durante el Semestre ha sido de -9,17% y la anual de 0%. La rentabilidad de la clase B durante el Semestre ha sido de -8,87% y la anual de 0%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre por la clase A 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 0,05%.
Los gastos soportados durante el Segundo Semestre por la clase B han ascendido a un 0,46% 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 0,3%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -0,17 % a renta fija, -1,95 % renta variable, -8,39 % derivados, 0,88 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,87 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

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

Los rendimientos de gestión del Segundo Semestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -8,76 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del -8,95 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 2,82%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -0,39%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el segundo semestre se vendió buena parte de las acciones en cartera excluyendo las perteneciente a sectores tales como recursos básicos, BHP GROUP LTD o RIO TINTO ORD, petróleo y gas, TOTAL ENERGIES, o semiconductores, ASML HOLDING, que permanecen en cartera por su correlación con la inflación.

Se incorporaron a la cartera ETC tales como WT COPPER - EUR DAILY HEDGED, PHYSICAL SILVER ETC, ETC PHYSICAL PLATINUM, ETC BRENT CRUDE, o el ETC ISHARES PHYSICAL GOLD.

Finalmente se compraron opciones put sobre el OESX, sobre COINBASE GLOBAL o sobre el NATURAL GAS FUND y opciones call sobre el URANIUM ETF.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha de informe no se mantienen inversiones incluidas en el artículo 48.1.j., ni se mantienen inversiones dudosas.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

Mantenemos posiciones en otras IIC siendo la más relevante en la gestora WISDOMTREE INVESTMENTS con un porcentaje del 8,1% 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 32,58 % sobre el patrimonio medio del periodo.

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

El riesgo, medido por la volatilidad del valor liquidativo diario durante el último trimestre, por la clase A ha sido de 3,62%, 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 3,62%, mientras que la acumulada ha sido de 0%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 19,85 %, 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.

El VaR histórico acumulado en el año de la clase A alcanzó 12,91 %. El VaR histórico acumulado en el año de la clase B alcanzó 12,87 %.

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 los informes periódicos a partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

El mercado descuenta en la actualidad un ciclo de reducción de la inflación, recesión, detención de las subidas de tipos de interés y eventual vuelta a la disminución de estos o una nueva ronda de QE inclusive que podría materializarse en el corto plazo. Por esta razón, vamos a apostar por una táctica alcista con el mismo tipo de instrumento que veníamos empleado, opciones call sobre el índice OESX. Si los eventos no se desarrollaran en esta línea, el comportamiento del fondo sería superior a la competencia dado el carácter defensivo del resto de la cartera.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERGIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	357	9,69	0	0,00
ES0L02306097 - REPO BANCO INVERGIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	357	9,69	0	0,00
ES0L02305123 - REPO BANCO INVERGIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	357	9,69	0	0,00
ES0000012H33 - REPO BANCO INVERGIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	357	9,69	0	0,00
ES0000012F84 - REPO BANCO INVERGIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	357	9,69	0	0,00
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERGIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	357	9,69	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.141	58,14	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.141	58,14	0	0,00
ES0105544003 - ACCIONES Opdenenergy Holdings S	EUR	13	0,35	0	0,00
ES0105546008 - ACCIONES Linea Directa Asegur	EUR	0	0,00	7	0,17
ES0139140174 - ACCIONES Inmob. Colonial	EUR	0	0,00	15	0,36
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	15	0,37
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	0	0,00	17	0,41
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	0	0,00	19	0,46
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	0	0,00	22	0,53
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	22	0,59	20	0,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	0	0,00	2	0,06
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	24	0,59
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	0	0,00	16	0,38
ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona	EUR	0	0,00	23	0,56
TOTAL RV COTIZADA		35	0,94	181	4,36
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		35	0,94	181	4,36
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		2.175	59,08	181	4,36
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
IT0005344335 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 2,45 2023-10-01	EUR	588	15,98	0	0,00
US91282CDA62 - BONO US TREASURY N/B 0,25 2023-09-30	USD	45	1,21	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		633	17,19	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		633	17,19	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		633	17,19	0	0,00
JE00B78CGV99 - ACCIONES WisdomTree Commodity	USD	92	2,50	0	0,00
JE00B1VS3333 - ACCIONES WisdomTree Metal Sec	EUR	63	1,72	0	0,00
JE00B1VS2W53 - ACCIONES WisdomTree Metal Sec	EUR	59	1,61	0	0,00
US6687711084 - ACCIONES NortonLifeLock Inc	GBP	2	0,06	0	0,00
FR0014004UW8 - ACCIONES Sodexo	EUR	26	0,70	0	0,00
AU0000224040 - ACCIONES Woodside Energy Grou	GBP	3	0,09	0	0,00
AU0000224040 - ACCIONES Woodside Energy Grou	AUD	0	0,00	3	0,07
FR0014008VX5 - ACCIONES Euroapi SASU	EUR	0	0,00	0	0,00
GB00BP92CJ43 - ACCIONES Tate & Lyle Plc	GBP	0	0,00	21	0,50
CH1169151003 - ACCIONES Fischer (Georg)-Reg	CHF	0	0,00	14	0,34
DE000DTR0CK8 - ACCIONES Daimler Truck Holdin	EUR	0	0,00	3	0,07
IT0003027817 - ACCIONES Iren SpA	EUR	0	0,00	14	0,35
GB00BG49KP99 - ACCIONES Tritax Big Reit PLC	GBP	0	0,00	16	0,38
GB00BYZN9041 - ACCIONES Future PLC	GBP	0	0,00	9	0,22
FR0014003TT8 - ACCIONES Accs. Dassault Syste	EUR	0	0,00	13	0,32
GB00BNNTLN49 - ACCIONES Pennon Group Plc	GBP	0	0,00	11	0,26
SE0016101844 - ACCIONES Sinch AB	SEK	0	0,00	5	0,11
GB00BK9RKT01 - ACCIONES Travis Perkins	GBP	0	0,00	11	0,26
GB00BL6C2002 - ACCIONES Wickes Group Plc	GBP	0	0,00	2	0,05
GB0009633180 - ACCIONES Dechra Pharmaceutica	GBP	0	0,00	20	0,48
NL00150001Q9 - ACCIONES Fiat Chrysler Automot	EUR	0	0,00	15	0,36
SE0006422390 - ACCIONES Thule Group	SEK	0	0,00	10	0,24
CH0319416936 - ACCIONES Flughafen Zurich AG	CHF	0	0,00	20	0,48
CH0435377954 - ACCIONES SIG Combiblog AG	CHF	0	0,00	28	0,67
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever PLC	EUR	0	0,00	19	0,45
GB0001859296 - ACCIONES Vistry Group PLC	GBP	0	0,00	20	0,48
NL0006237562 - ACCIONES Arcadis NV	EUR	0	0,00	23	0,54
GB00BYTFB60 - ACCIONES Homeserve PLC	GBP	0	0,00	14	0,33
DE000A0TGJ55 - ACCIONES Varta AG	EUR	0	0,00	10	0,24
GB00B012TP20 - ACCIONES Halfords Group Plc	GBP	0	0,00	3	0,08
FI0009014575 - ACCIONES OUTOTEC OYC	EUR	0	0,00	15	0,35
FI4000306873 - ACCIONES Harvia OYJ	EUR	0	0,00	56	1,34
GB00BDD85M81 - ACCIONES Avast Plc	GBP	0	0,00	21	0,50
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	0	0,00	16	0,38
AU000000BHP4 - ACCIONES BHP Group Ltd	AUD	23	0,63	22	0,52
GB0000667013 - ACCIONES Avon Rubber Plc	GBP	0	0,00	15	0,36
JE00BJ1DLW90 - ACCIONES Man Group Plc/Jersey	GBP	0	0,00	24	0,56
SE0004109627 - ACCIONES Alm Equity Ab	SEK	0	0,00	0	0,00
FR0004040608 - ACCIONES ABC Arbitrage	EUR	0	0,00	6	0,15
CH0048265513 - ACCIONES Transocean Ltd	CHF	17	0,47	12	0,30
GB00BG11K365 - ACCIONES Redrow PLC	GBP	0	0,00	19	0,45
CH0018294154 - ACCIONES PSP Swiss Property a	CHF	0	0,00	24	0,58
FR0013280286 - ACCIONES Biomerieux	EUR	0	0,00	20	0,47
IT0005356297 - ACCIONES CAD IT SPA	EUR	25	0,68	25	0,60
BE0974260896 - ACCIONES Celyad	EUR	0	0,00	4	0,10
GB0000365774 - ACCIONES Anglo-Eastern Planta	GBP	11	0,29	11	0,26
FI4000198031 - ACCIONES QT GROUP OYJ	EUR	0	0,00	9	0,21
DE000A12DM80 - ACCIONES Scout24 AG	EUR	0	0,00	12	0,29
NL0012969182 - ACCIONES Adyen NV	EUR	0	0,00	11	0,27
FI4000312251 - ACCIONES KOJAMO OYJ	EUR	0	0,00	19	0,45
FR0000035123 - ACCIONES Finatis SA	EUR	0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00BGDT3G23 - ACCIONES Rightmove PLC	GBP	0	0,00	22	0,52
FR0012435121 - ACCIONES Elis SA	EUR	0	0,00	16	0,37
SE0009554454 - ACCIONES Samhallsbygggnadsbola	SEK	0	0,00	6	0,14
NL0000852664 - ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES	EUR	0	0,00	15	0,35
DE000FTG1111 - ACCIONES Fintech Gr AG	EUR	0	0,00	6	0,15
LU1704650164 - ACCIONES Befesa Medio Ambient	EUR	0	0,00	14	0,34
NL0012866412 - ACCIONES Semiconductor Indust	EUR	16	0,44	13	0,31
GB00BDVZY777 - ACCIONES Royal Mail PLC	GBP	0	0,00	10	0,25
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	0	0,00	17	0,41
BE0974259880 - ACCIONES Dieteren N.V.	EUR	0	0,00	19	0,45
IT0004776628 - ACCIONES Mediolanum Spa	EUR	0	0,00	14	0,34
BE0003851681 - ACCIONES Aedifica	EUR	0	0,00	18	0,43
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	0	0,00	23	0,54
LU1072616219 - ACCIONES B&G Foods, Inc.	GBP	0	0,00	12	0,29
IE0001827041 - ACCIONES CRH Ord.	EUR	0	0,00	15	0,35
SE0001515552 - ACCIONES Indutrade AB	SEK	0	0,00	15	0,37
DE000WAF3001 - ACCIONES Siltronic AG	EUR	0	0,00	14	0,33
FR0013269123 - ACCIONES Accs. Rubis SA	EUR	0	0,00	10	0,25
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	0	0,00	17	0,40
LU1598757687 - ACCIONES Arcelor Mittal Steel	EUR	0	0,00	14	0,34
GB0009292243 - ACCIONES Victrex PLC.	GBP	0	0,00	18	0,42
NL0011872643 - ACCIONES ASR Nederland NV	EUR	0	0,00	19	0,45
DK0060634707 - ACCIONES Carlsberg AS-B	DKK	0	0,00	22	0,53
IT0005211237 - ACCIONES Ital-Sp	EUR	20	0,53	21	0,50
FI4000074984 - ACCIONES Vaisala OYJ-A	EUR	0	0,00	20	0,48
GB00BYT1DJ19 - ACCIONES Intermediate Capital	GBP	0	0,00	14	0,34
NL0010583399 - ACCIONES Corbion	EUR	0	0,00	14	0,35
DE0007493991 - ACCIONES Stroer Se & Co Kgaa	EUR	0	0,00	11	0,27
NL0011821392 - ACCIONES Philips Lighting	EUR	0	0,00	16	0,39
DE0005664809 - ACCIONES Evotec Biosystems	EUR	0	0,00	18	0,44
JE00BYVQYS01 - ACCIONES IWG PLC	GBP	0	0,00	12	0,28
GB00B06QFB75 - ACCIONES IG Group PLC	GBP	0	0,00	18	0,42
BE0974293251 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	0	0,00	21	0,49
DE000WCH8881 - ACCIONES Wacker Chemie AG	EUR	0	0,00	20	0,48
BE0003593044 - ACCIONES Cofinimmo	EUR	0	0,00	15	0,36
LU0775917882 - ACCIONES Grand City Prop.	EUR	0	0,00	11	0,27
NL0011794037 - ACCIONES Koninklijke Ahold NV	EUR	0	0,00	17	0,40
FR0000035081 - ACCIONES Icade	EUR	0	0,00	13	0,31
FR0010451203 - ACCIONES Rexel SA	EUR	0	0,00	16	0,38
DE0008303504 - ACCIONES Tag Immobilien AG	EUR	0	0,00	11	0,26
DE000A1ML7J1 - ACCIONES Vonovia SE	EUR	0	0,00	13	0,30
IT0001250932 - ACCIONES Hera Spa	EUR	0	0,00	17	0,41
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	0	0,00	22	0,53
FR0010386334 - ACCIONES Korian	EUR	0	0,00	9	0,22
GB00B2B0DG97 - ACCIONES Relax PLC	GBP	0	0,00	19	0,45
DE000A0LD6E6 - ACCIONES Gerresheimer AG	EUR	0	0,00	15	0,35
FO0000000179 - ACCIONES Bakkafrost P/F	NOK	0	0,00	22	0,53
DE0006766504 - ACCIONES Aurubis AG	EUR	0	0,00	2	0,05
DE0007231326 - ACCIONES Six SE	EUR	0	0,00	12	0,30
GB0003096442 - ACCIONES Electrocomponents Pl	GBP	0	0,00	18	0,42
IT0004810054 - ACCIONES Unipol Gruppo Finanz	EUR	0	0,00	19	0,45
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	14	0,37	12	0,30
CH0210483332 - ACCIONES CIE Financiere Riche	CHF	0	0,00	18	0,44
FR0000039299 - ACCIONES Bolloré	EUR	0	0,00	18	0,44
GB00BGLP8L22 - ACCIONES IMI Plc	GBP	0	0,00	14	0,33
DK0060534915 - ACCIONES Novo-Nordisk	DKK	0	0,00	21	0,51
DK0060477503 - ACCIONES Topdanmark	DKK	0	0,00	18	0,43
DE000A0Z2Z25 - ACCIONES Freenet AG	EUR	0	0,00	18	0,44
GB0003718474 - ACCIONES Games Workshop Group	GBP	0	0,00	13	0,31
IT0003261697 - ACCIONES Azimut Holding SPA	EUR	0	0,00	16	0,39
LU0569974404 - ACCIONES APERAM	EUR	0	0,00	12	0,29
DE000A1EWWW0 - ACCIONES Adidas AG	EUR	0	0,00	13	0,30
GB0002875804 - ACCIONES British American Tob	GBP	0	0,00	22	0,52
DE000BASF111 - ACCIONES BASF	EUR	0	0,00	13	0,32
GB0006731235 - ACCIONES Associated British F	GBP	0	0,00	18	0,44
GB00B033F229 - ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	21	0,57	0	0,00
IT0003856405 - ACCIONES Leonardo Finmeccanica	EUR	0	0,00	19	0,46
DE000A0WMPJ6 - ACCIONES Aixtron AG	EUR	0	0,00	21	0,51
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	0	0,00	14	0,33
LU0088087324 - ACCIONES SES	EUR	0	0,00	23	0,55
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	0	0,00	25	0,60
AT0000720008 - ACCIONES Accs.Telekom Austria	EUR	0	0,00	47	1,13
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	0	0,00	19	0,46
GB00B1XZS820 - ACCIONES Accs. Anglo American	GBP	16	0,42	15	0,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP	0	0,00	20	0,48
FR0000073272 - ACCIONES Safran SA	EUR	0	0,00	19	0,45
FR0000052292 - ACCIONES Accs. Hermes Interna	EUR	0	0,00	13	0,31
FR0010221234 - ACCIONES Accs. Eutelsat Commu	EUR	0	0,00	16	0,39
GB0005576813 - ACCIONES HowdenJ	GBP	0	0,00	22	0,53
NL0000360618 - ACCIONES Accs. SBM Offshore	EUR	0	0,00	20	0,48
FR0010208488 - ACCIONES EngiFIPe	EUR	21	0,56	17	0,40
DE0007030009 - ACCIONES Rheinmetall Ag	EUR	0	0,00	20	0,48
IE0000669501 - ACCIONES Glanbia	EUR	0	0,00	18	0,42
FR0000121485 - ACCIONES Pinault - Printemps	EUR	0	0,00	14	0,34
NL0000009165 - ACCIONES Heineken NV	EUR	0	0,00	19	0,45
GB0033986497 - ACCIONES ITV	GBP	0	0,00	14	0,34
NL0000226223 - ACCIONES STMicroelectronics	EUR	16	0,45	15	0,36
AT0000730007 - ACCIONES Andritz AG	EUR	0	0,00	17	0,40
GB0009895292 - ACCIONES AstraZeneca Group	GBP	0	0,00	24	0,57
FR0000050809 - ACCIONES Sopra	EUR	0	0,00	21	0,51
CH0012100191 - ACCIONES Tecan Group	CHF	0	0,00	12	0,29
NL0000009827 - ACCIONES Koninklijke Bam	EUR	0	0,00	14	0,34
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	27	0,73	23	0,55
IT0001233417 - ACCIONES A2A SpA	EUR	0	0,00	3	0,07
FR0000121204 - ACCIONES Wendel Investisemen	EUR	0	0,00	17	0,40
FR0000120693 - ACCIONES Pernod Ric	EUR	0	0,00	17	0,42
AT0000831706 - ACCIONES Wienerberger	EUR	0	0,00	12	0,30
BE0003764785 - ACCIONES Ackermans&Van Haaren	EUR	0	0,00	17	0,40
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	0	0,00	20	0,47
SE0000114837 - ACCIONES Trelleborg AB-B SHS	SEK	0	0,00	19	0,45
DE0006969603 - ACCIONES Purma AG	EUR	0	0,00	18	0,42
FI0009005870 - ACCIONES Accs. KCI Konecranes	EUR	0	0,00	12	0,29
FI0009000459 - ACCIONES Huhtamaki Oyj	EUR	0	0,00	22	0,52
DE000PSM7770 - ACCIONES Prosieben Sat.1 Med	EUR	0	0,00	16	0,38
IT0003115950 - ACCIONES DeLonghi Spa	EUR	0	0,00	10	0,24
DE000KSA8888 - ACCIONES K+S AG	EUR	0	0,00	15	0,35
IT0001078911 - ACCIONES Interpump	EUR	0	0,00	12	0,28
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	14	0,38	14	0,35
DE000A1PHFF7 - ACCIONES Hugo Boss	EUR	0	0,00	22	0,52
GB00B61TVQ02 - ACCIONES Inchcape PLC	GBP	0	0,00	22	0,54
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	0	0,00	17	0,42
GB0003308607 - ACCIONES Accs. Spectris PLC	GBP	0	0,00	16	0,39
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	0	0,00	18	0,44
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	0	0,00	22	0,53
GB0000904986 - ACCIONES Bellway PLC	GBP	0	0,00	13	0,30
GB0009252882 - ACCIONES GlaxoSmithKline PLC	GBP	0	0,00	23	0,54
GB0009465807 - ACCIONES Weir Group PLC	GBP	0	0,00	17	0,42
DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post AG	EUR	0	0,00	13	0,31
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR	EUR	0	0,00	15	0,36
NL0000009538 - ACCIONES PHILIPS ELEC.	EUR	0	0,00	13	0,32
GB0007188757 - ACCIONES Rio Tinto	GBP	25	0,67	22	0,52
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	0	0,00	11	0,27
DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers	EUR	0	0,00	17	0,42
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	0	0,00	22	0,54
FR0000120503 - ACCIONES Bouygues SA	EUR	0	0,00	18	0,44
FR0000071946 - ACCIONES Alten	EUR	0	0,00	14	0,34
SE0000379190 - ACCIONES Castellum	SEK	0	0,00	15	0,35
IT0001347308 - ACCIONES Buzzi Unicem SPA	EUR	0	0,00	14	0,33
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	0	0,00	13	0,31
GB0002374006 - ACCIONES Diageo PLC	GBP	0	0,00	18	0,42
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	0	0,00	21	0,52
FI0009005318 - ACCIONES Nokian Renkaat OYJ	EUR	0	0,00	9	0,21
DE0007500001 - ACCIONES Thyssen Ag	EUR	0	0,00	12	0,28
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	0	0,00	14	0,33
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	21	0,56	20	0,47
PTJMT0AE0001 - ACCIONES J. Martins	EUR	0	0,00	22	0,53
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	0	0,00	18	0,44
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	0	0,00	16	0,38
FR0000133308 - ACCIONES Orange SA	EUR	0	0,00	24	0,56
DE0007100000 - ACCIONES Mercedes-Benz Group	EUR	0	0,00	12	0,30
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	0	0,00	18	0,42
FR0000125007 - ACCIONES Saint Gobain	EUR	0	0,00	14	0,33
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	0	0,00	20	0,49
FR0000121220 - ACCIONES Sodexo	EUR	0	0,00	19	0,46
GB0007980591 - ACCIONES BP Amoco	GBP	27	0,74	23	0,55
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER SA	EUR	0	0,00	14	0,35
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AG	EUR	0	0,00	17	0,40
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	0	0,00	16	0,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0008220112 - ACCIONES SMITH HLD	GBP	0	0,00	14	0,34
SE000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK	0	0,00	15	0,35
FR0000121014 - ACCIONES Louis Vuitton	EUR	0	0,00	16	0,39
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	0	0,00	16	0,37
TOTAL RV COTIZADA		559	15,17	3.141	75,34
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		559	15,17	3.141	75,34
JE00B4PDKD43 - PARTICIPACIONES WisdomTree Hedged Co	EUR	81	2,20	0	0,00
IE00B4ND3602 - ACCIONES ETC Ish Phys GoldE	EUR	75	2,05	0	0,00
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES ETF Ishares STOXX	EUR	0	0,00	371	8,90
TOTAL IIC		156	4,25	371	8,90
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.348	36,61	3.512	84,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.524	95,69	3.694	88,60

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 2022 ha ascendido a 1.189.44,06 euros de remuneración fija y 180.027,52 euros de remuneración variable, correspondiendo a 38 empleados de los cuales 38 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, 368.426,56 euros de remuneración fija y 65.224,95 euros de remuneración variable ha sido percibida por 6 altos cargos y 129.432,91 euros de remuneración fija y 22.168,88 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.

La Política retributiva de GPM SV, aplica al conjunto de empleados de GPM SV, y define los procedimientos destinados a

establecer un sistema retributivo compatible con una gestión sana y eficaz del riesgo. Los principios básicos pretenden garantizar la coherencia y la mejora del cumplimiento materia de conflictos de intereses y normas de conducta en el ámbito de la remuneración.

La remuneración fija es la que tienen todos los empleados de la Entidad, remunera la contribución de las funciones asignadas que desempeñan en su puesto de trabajo, las habilidades y el nivel de responsabilidad.

La remuneración variable anual es el importe que cada miembro de la Entidad puede llegar a percibir relacionado con el éxito en el cumplimiento de sus objetivos, según la política establecida para el ejercicio, y de acuerdo con la normativa vigente.

Esta remuneración variable debe ser compatibles con el mantenimiento de una base de capital sólida según el cual el cobro o pago de incentivos por la prestación de servicios de inversión puede impedir o interferir en que éstos se realicen con la debida honestidad, imparcialidad y profesionalidad.

Aspectos cuantitativos, en función de los resultados obtenidos por el empleado, la unidad de negocio a la que pertenece y el conjunto de la entidad.

Aspectos cualitativos, en función del análisis de cada empleado según su ética, aplicación de la normativa, del control del riesgo.

Por último, se indica que durante el ejercicio 2022 no se han realizado modificaciones en la Política.

La cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad a su personal durante el ejercicio 202, se desglosa en remuneración fija por importe de 1.923.306,69 euros y variable por un importe de 0 euros, siendo el número total de beneficiarios de 55, de los cuales 0 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 3 y 9 de los empleados que tienen una incidencia material en el perfil de riesgo de las IICs gestionadas por la Sociedad, ascendiendo la remuneración de los primeros a 415.500,08 euros como parte fija y 0 euros como remuneración variable, y recibiendo los segundos 265.431,85 euros como remuneración fija y 0 euros como remuneración variable.

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 56.757.882,74 euros. De este volumen, 56.349.958,64 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 407.924,10 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 3292,46 y 29,06 euros respectivamente, con un rendimiento total de 3321,52 euros.