

MAVERICK FUND, FI

Nº Registro CNMV: 5049

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) INVERSIS GESTIÓN, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO INVERSIS, 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.inversis.com.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

Soporte.IG@inversis.com

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

INFORMACIÓN 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	0,88	1,58	0,88	1,99
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,67	0,30	1,67	-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	99.342,43	98.621,29	195	197	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	252.776,40	252.776,40	5	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	980	1.004	789	1.150
CLASE B	EUR	2.603	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	9,8651	10,1806	13,8076	11,7250
CLASE B	EUR	10,2979	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	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	mixta	0,05	0,05	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									

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

(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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
MSCI Europe Small Cap Eur NR									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

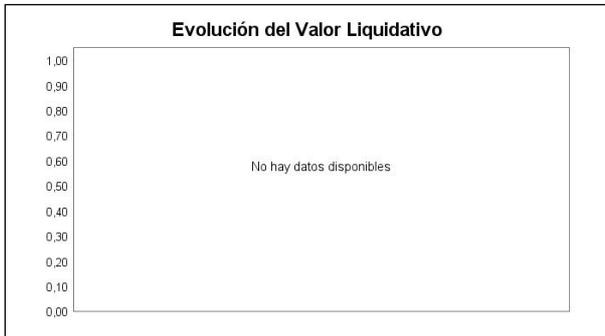
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,85	0,45	0,40	0,38	0,41	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									

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

(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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
MSCI Europe Small Cap Eur NR									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

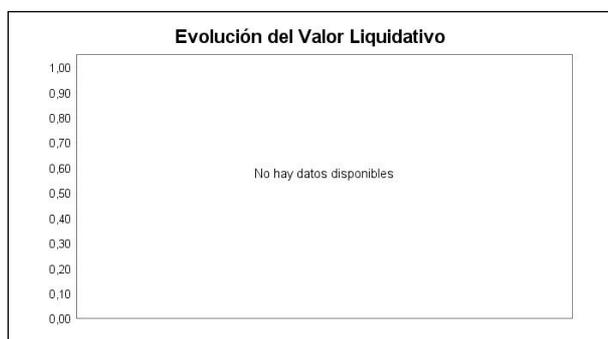
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,53	0,29	0,24	0,23	0,23	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	674	10	0,21
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	86.644	591	1,61
Renta Variable Mixta Euro	2.572	173	4,46
Renta Variable Mixta Internacional	71.264	719	4,45
Renta Variable Euro	15.055	262	14,61
Renta Variable Internacional	365.895	9.988	8,68
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	42.711	339	1,38
Global	68.944	1.791	1,29
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	653.760	13.873	6,14

*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	3.522	98,30	3.607	97,96
* Cartera interior	1.285	35,86	2.175	59,07
* Cartera exterior	2.206	61,57	1.427	38,76
* Intereses de la cartera de inversión	31	0,87	4	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	42	1,17	56	1,52
(+/-) RESTO	19	0,53	19	0,52
TOTAL PATRIMONIO	3.583	100,00 %	3.682	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.682	4.171	3.682	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,21	-3,22	0,21	-106,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,89	-9,33	-2,89	-70,80
(+) Rendimientos de gestión	-2,24	-8,76	-2,24	-75,90
+ Intereses	1,10	0,21	1,10	399,66
+ Dividendos	0,11	0,66	0,11	-84,01
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,27	-0,17	-0,27	50,56
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,09	-1,95	0,09	-104,18
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,23	-8,39	-3,23	-63,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,05	0,88	-0,05	-105,36
± Otros resultados	0,00	0,01	0,00	-42,39
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,57	-0,65	8,68
- Comisión de gestión	-0,44	-0,44	-0,44	-7,12
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-7,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,14	-0,07	-0,14	101,52
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-0,60
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	-418,72
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% 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)	3.583	3.682	3.583	

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

3. Inversiones financieras

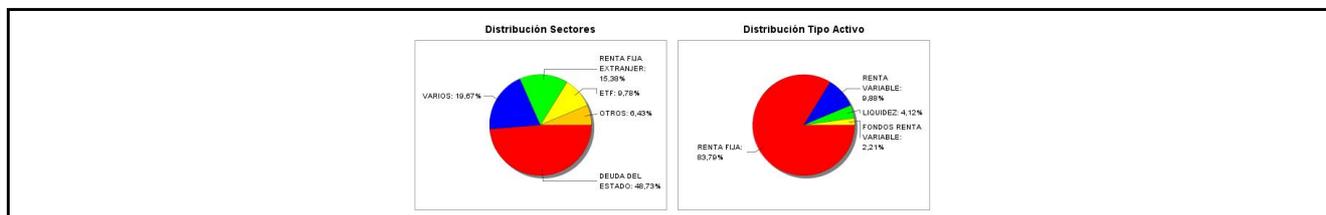
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.240	34,62	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	45	1,25	2.141	58,14
TOTAL RENTA FIJA	1.285	35,87	2.141	58,14
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	35	0,94
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	35	0,94
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.285	35,87	2.175	59,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.762	49,17	633	17,19
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	1.762	49,17	633	17,19
TOTAL RV COTIZADA	276	7,71	559	15,17
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	276	7,71	559	15,17
TOTAL IIC	157	4,38	156	4,25
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.195	61,26	1.348	36,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.480	97,13	3.524	95,69

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 Opción Call S&P500 5W 4800 07/23	37.851	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción Put S&P500 5W 3750 07/23	20.975	Inversión
Total subyacente renta variable		58825	
TOTAL DERECHOS		58825	

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 66608 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 1012 miles de euros. De este volumen, 317 corresponden a renta variable, 456 a renta fija, 239 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 27,55 % 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.

En el primer semestre de 2023 los mercados de renta variable han obtenido ganancias muy significativas. En Europa, el EUROSTOXX 50 acumula un 15,96% y en USA, el S&P500 obtiene un 15,91% con una alta contribución de los sectores tecnológicos, (el NASDAQ alcanza un 38,75% de rentabilidad).

Por su parte la volatilidad implícita medida a través del índice VIX cerró el semestre en el 13,59%, un nivel históricamente muy bajo. Como adelantábamos en el informe de cierre del ejercicio 2022, estos movimientos podían esperarse como respuesta al proceso de desinflación y a la anticipación por parte del mercado del cambio de rumbo en la política monetaria.

Parece que así está siendo, en cualquier caso, creemos que los riesgos a la baja en los activos de riesgo son muy altos especialmente si tenemos en cuenta las elevadas valoraciones y los yields relativos entre la renta fija pública y la bolsa. Igualmente se desconoce cuál será el impacto en la actividad real de las subidas de tipos llevadas a cabo en los últimos trimestres por los bancos centrales de las principales economías.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el primer semestre del ejercicio se ha tomado la decisión de hacer un cambio en la política de inversión del fondo que pasará a ser de vocación global. A partir de ahora más del 90% del patrimonio se destina a mantener el poder adquisitivo, esto es, cubrir la inflación. Para ello invertimos en una variedad de instrumentos de RF, divisas y ETF de metales industriales, materias primas etc. Con el patrimonio restante hacemos apuestas 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, reduciendo el riesgo de tipos de interés, además de aprovechando las mejores tires de la curva. Al mismo tiempo se han venido comprando opciones put y call sobre índices muy en los extremos de la distribución.

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.

El fondo ha sufrido un cambio en la política de inversión durante el periodo, por lo que su rentabilidad no puede ser comparada con la referencia.

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre disminuyó en un 2,68% hasta 3.583.091 euros. El patrimonio de la Clase A a fecha de informe era de 980.026 euros y el de la Clase B de 2.603.065 euros.

El número de partícipes disminuyó en 2 lo que supone un total de 200 partícipes a fecha del informe. De estos 195 partícipes pertenecen a la Clase A, y 5 pertenecen a la Clase B.

El fondo ha sufrido un cambio en la política de inversión durante el periodo, por lo que la rentabilidad no se considera representativa a efectos de este informe.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre por la clase A han ascendido a un 0,85% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,67% y la comisión de depósito un 0,05%.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre por la clase B han ascendido a un 0,53% 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 1,67%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -0,27 % a renta fija, 0,09 % renta variable, -3,23 % derivados, -0,05 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 1,22 % se corresponde a otros conceptos como intereses,

dividendos y otro tipo d

La peor contribución en el segmento de los derivados se debe a que estos han expirado fuera del dinero, es decir, sin valor, perdiéndose la prima pagada. Esto es normal en una estrategia de colas que, por definición, resulta exitosa en una pequeña proporción de los casos.

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

Los rendimientos de gestión del Primer Semestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -2,24 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha sufrido un cambio en la política de inversión durante el periodo, por lo que la rentabilidad no se considera representativa respecto a la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría que se sitúa en un 14,61%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 6,14%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre se han vendido algunos valores, entre los que se encuentran ENEL SPA, ITALGAS, IBERDROLA S.A, ENGIE, CENTRICA PLC, ENERGIAS DE PORTUGAL, ASML HOLDING NV, BM SEMICONDUCTOR INDUSTRIES NV, OPDENERGY, ANGLO AMERICAN PLC NEW, ANGLO EASTERN PLANTATIONS, BP PLC, o RIO TINTO PLC. Así mismo se han comprado letras italianas, españolas y francesas con vencimientos de un año aprovechando las mejores TIR disponibles. En el segmento de derivados se compraron opciones tanto de compra como de venta sobre el S&P500 (SPX) en los extremos como parte de la estrategia de colas del fondo con vencimientos a un mes y roles cada 3 semanas con solapamiento de posiciones.

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.

No se mantienen inversiones de dudoso cobro.

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 7,7% sobre patrimonio de la IIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

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

En función de esta metodología de riesgo, el apalancamiento medio durante el Primer Semestre supuso a un 12,6 % 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 fondo ha sufrido un cambio en la política de inversión durante el periodo, por lo que el riesgo, medido por la volatilidad del valor liquidativo diario durante el último semestre, y el VAR histórico no se consideran representativos a efectos de este informe.

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 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.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

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

De cara al futuro se efectuarán los “rolos” de la estrategia de opciones en las colas y se llevarán a cabo operaciones en repo de letras del tesoro con el fin de gestionar la liquidez del fondo de manera eficiente. De vital importancia es asegurar la viabilidad de la estrategia en el largo plazo puesto que el paso del tiempo juega a nuestro favor. Estamos en un momento de extraordinaria calma y optimismo en los mercados, y, sin embargo, entendemos que también nos encontramos en un entorno de extremada vulnerabilidad. La cartera del fondo está pensada precisamente para beneficiarse de esto.

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	1.240	34,62	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.240	34,62	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		1.240	34,62	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 INVERISIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	45	1,25	0	0,00
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	0	0,00	357	9,69
ES0L02306097 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	0	0,00	357	9,69
ES0L02305123 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	0	0,00	357	9,69
ES0000012H33 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	0	0,00	357	9,69
ES0000012F84 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	0	0,00	357	9,69
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERISIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	0	0,00	357	9,69
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		45	1,25	2.141	58,14
TOTAL RENTA FIJA		1.285	35,87	2.141	58,14
ES0105544003 - ACCIONES Opdenenergy Holdings S	EUR	0	0,00	13	0,35
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	0	0,00	22	0,59
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	35	0,94
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	35	0,94
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.285	35,87	2.175	59,08
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	2,76	0	0,00
IT0005424251 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 3,02 2024-01-15	EUR	116	3,24	0	0,00
IT0005344335 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 2,45 2023-10-01	EUR	589	16,43	588	15,98
US91282CDA62 - BONO US TREASURY N/B 0,25 2023-09-30	USD	44	1,23	45	1,21
FR0014001N46 - BONO FRANCE (GOVT OF) 3,28 2024-02-25	EUR	363	10,13	0	0,00
IT0005454050 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 3,13 2024-01-30	EUR	551	15,38	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.762	49,17	633	17,19
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		1.762	49,17	633	17,19
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		1.762	49,17	633	17,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JE00B78CGV99 - ACCIONES WisdomTree Commodity	USD	85	2,36	92	2,50
JE00B1VS3333 - ACCIONES WisdomTree Metal Sec	EUR	59	1,65	63	1,72
JE00B1VS2W53 - ACCIONES WisdomTree Metal Sec	EUR	50	1,39	59	1,61
US6687711084 - ACCIONES NortonLifeLock Inc	GBP	2	0,05	2	0,06
FR0014004UW8 - ACCIONES Sodexho	EUR	29	0,81	26	0,70
AU0000224040 - ACCIONES Woodside Energy Grou	GBP	0	0,00	3	0,09
AU000000BHP4 - ACCIONES BHP Group Ltd	AUD	0	0,00	23	0,63
CH0048265513 - ACCIONES Transocean Ltd	CHF	27	0,75	17	0,47
IT0005356297 - ACCIONES CAD IT SPA	EUR	25	0,70	25	0,68
GB0000365774 - ACCIONES Anglo-Eastern Planta	GBP	0	0,00	11	0,29
NL0012866412 - ACCIONES Semiconductor Indust	EUR	0	0,00	16	0,44
IT0005211237 - ACCIONES Ital-Sp	EUR	0	0,00	20	0,53
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	0	0,00	14	0,37
GB00B033F229 - ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	0	0,00	21	0,57
GB00B1XZS820 - ACCIONES Accs. Anglo American	GBP	0	0,00	16	0,42
FR0010208488 - ACCIONES EngiFIPe	EUR	0	0,00	21	0,56
NL0000226223 - ACCIONES STMicroelectronics	EUR	0	0,00	16	0,45
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	0	0,00	27	0,73
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	0	0,00	14	0,38
GB0007188757 - ACCIONES Rio Tinto	GBP	0	0,00	25	0,67
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	0	0,00	21	0,56
GB0007980591 - ACCIONES BP Amoco	GBP	0	0,00	27	0,74
TOTAL RV COTIZADA		276	7,71	559	15,17
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		276	7,71	559	15,17
JE00B4PDKD43 - PARTICIPACIONES WisdomTree Hedged Co	EUR	79	2,21	81	2,20
IE00B4ND3602 - ACCIONES ETC Ish Phys GoldE	EUR	78	2,17	75	2,05
TOTAL IIC		157	4,38	156	4,25
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.195	61,26	1.348	36,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.480	97,13	3.524	95,69

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el primer semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 66.854.290,92 euros. De este volumen, 64.667.251,28 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 2.187.039,64 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 4683,78 y 452,24 euros respectivamente, con un rendimiento total de 5136,02 euros.