

JDS CAPITAL MULTIESTRATEGIA, FI

Nº Registro CNMV: 5105

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

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: 13/01/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá directa o indirectamente, entre 0% y 100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos).

No hay predeterminación por tipo de activos, emisores/mercados, divisas o países (pudiendo invertir en emisores o mercados de cualquier país, incluyendo emergentes sin limitación), sector económico, capitalización bursátil, duración de los activos, rating de las emisiones/emisores, pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,37	0,62	0,99	2,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,42	-0,46	-0,44	-0,36

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.523.961,49	2.358.674,09
Nº de Partícipes	208	204
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	9,78	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	24.672	9,7750
2020	20.835	9,3956
2019	18.006	9,7118
2018	14.190	8,9055

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,04	2,48	-0,92	2,13	0,33	-3,26	9,05	-9,92	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,75	26-11-2021	-0,75	26-11-2021	-2,67	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,64	07-12-2021	0,73	01-02-2021	0,83	16-06-2020

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,46	3,74	3,02	2,77	4,16	6,14	2,98	5,07	
Ibex-35	16,22	18,15	16,21	13,98	16,53	34,16	12,41	13,65	
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,20	0,75	0,12	0,16	0,41	0,16	0,25	
EURIBOR 3M+500PB	0,19	0,17	0,16	0,13	0,17	0,17	0,17	0,17	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,46	4,46	4,59	4,67	4,83	4,98	3,17	3,40	

(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.

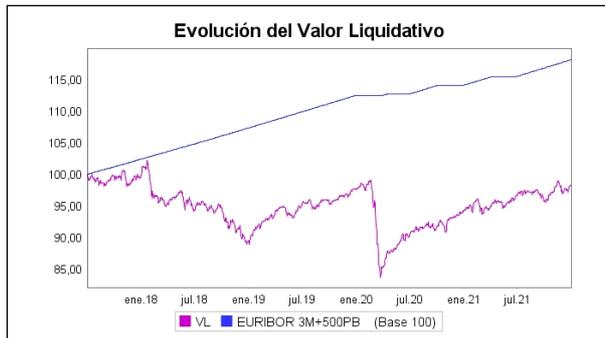
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,08	0,52	0,53	0,52	0,51	1,75	1,73	1,59	

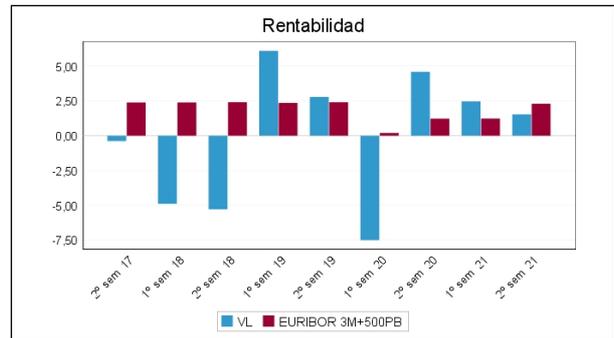
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	59.692	329	0,68
Renta Variable Mixta Euro	4.207	207	-0,85
Renta Variable Mixta Internacional	41.226	407	2,68
Renta Variable Euro	23.794	376	0,17
Renta Variable Internacional	399.276	8.715	4,81
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	41.719	370	0,63
Global	41.483	1.089	1,67
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
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	611.396	11.493	3,55

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	23.443	95,02	20.987	92,42

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	601	2,44	0	0,00
* Cartera exterior	22.839	92,57	20.984	92,41
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,02	3	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.546	6,27	1.568	6,91
(+/-) RESTO	-318	-1,29	153	0,67
TOTAL PATRIMONIO	24.672	100,00 %	22.708	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	22.708	20.835	20.835	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,77	6,08	12,88	19,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,55	2,44	3,95	-31,89
(+) Rendimientos de gestión	2,25	3,14	5,36	-22,74
+ Intereses	0,02	0,02	0,03	2,11
+ Dividendos	0,07	0,00	0,07	2.726,06
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	331,88
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,42	-0,31	0,14	-245,75
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,77	3,43	5,14	-44,64
± Otros resultados	0,00	-0,01	-0,01	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,70	-1,41	9,27
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	9,27
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	9,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,05	9,71
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,93
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	24.672	22.708	24.672	

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

3. Inversiones financieras

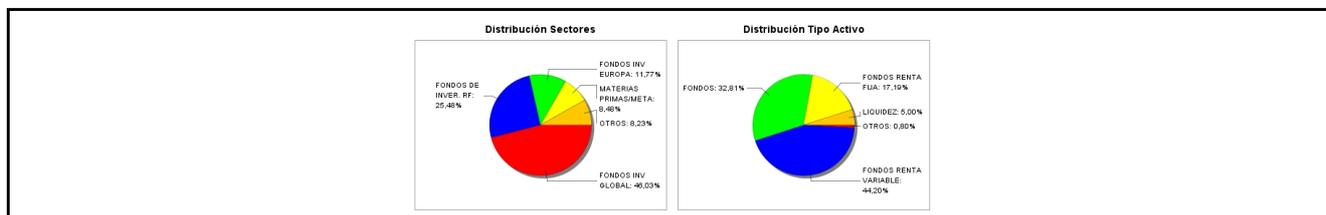
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	601	2,43	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	601	2,43	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	197	0,80	200	0,88
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	197	0,80	200	0,88
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	22.641	91,79	20.784	91,53
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	22.839	92,59	20.984	92,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	23.439	95,02	20.984	92,41

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 11211 miles de euros. De este volumen, 10711 a operaciones sobre otras IIC 500 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 47,46 % 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 0,07 % 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.

Para 2022 el escenario lo observamos complejo. Pensamos que la sucesión y extensión alcista se desvirtuará. El eurodólar creemos romperá al alza y podría anular en el corto y medio plazo posibles objetivos alcistas más ambiciosos de rentabilidad. En resumen, respecto de los mercados cotizados consideramos que en los últimos meses del año pasado las ventas han aparecido con fuerza y ya se ha hecho una importante distribución por parte de las "manos fuertes"; que ha sido muy notable en las acciones ligadas a la innovación y a la disrupción tecnológica -el mayor exponente de caídas lo observamos en las criptomonedas que siempre van de la mano de los mercados norteamericanos, pero con una volatilidad mucho mayor-.

Somos escépticos a los resultados que se obtendrán en los mercados, tras las declaraciones de política monetaria de las autoridades estadounidenses en un entorno de IPC históricamente alto. Parecen orientados a frenar la burbuja de dinero en la que se encuentran, aun a pesar de que el mercado caiga.

No consideramos hacer previsiones a ningún plazo. Esto es una carrera de fondo, y todas las tendencias alcistas tienen y tendrán extensiones y correcciones, lo tomamos con esa normalidad; y además tendremos en cuenta "cisnes negros" y/o acontecimientos sorpresa.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Ya desde el pasado verano 2021, no hemos seguido como estrategia construir cartera de Renta Variable con visión de largo plazo -exclusivamente puntuales operaciones de trading y especulativas de corto plazo-, y así seguiremos hasta que no aparezcan unos meses correctivos en los índices de bolsa mundiales. Así, son ya varios los meses sin aumentar nuestra exposición a Renta Variable, en todo caso la hemos reducido.

También durante el segundo semestre del ejercicio recién cerrado, hemos considerado siempre mantener nuestra exposición comprada a divisa dólar sin coberturas, y esto nos ha favorecido notablemente por la revalorización del dólar respecto del euro. Pero pensamos que en 2022 la situación puede jugar en nuestra contra.

En definitiva, creemos que estamos en un proceso alcista de fondo, pero con peligrosos excesos de valoración en la tecnología e internet. Hemos reducido durante los últimos meses la exposición comprada a activos tecnológicos, especialmente a los de empresas disruptivas, innovadoras y de baja capitalización.

c) Índice de referencia.

El fondo no tiene índice de referencia, pero a efectos comparativos y en función de su objetivo de volatilidad, la rentabilidad esperada (no garantizada) es la del Euribor 3 meses más 500 puntos básicos. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Segundo Semestre de 1,53 %, inferior a la de este índice de referencia que obtuvo un 2,3%

Actualmente, deseamos preferentemente tener controlado el nivel de volatilidad como objetivo prioritario; aún a pesar de que eso juegue en contra de la rentabilidad alcanzada y nos situemos por debajo de la rentabilidad esperada; dada nuestra opinión de que la extensión excesiva de las subidas, desde la aparición del covid19, puede aumentar la probabilidad de la aparición de correcciones dolorosas en el valor liquidativo de JDS Capital Multiestrategia FI.

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre aumentó en un 8,65% hasta 24.671.821 euros, y el número de partícipes aumentó en 4 lo que supone un total de 208 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de 1,53% y la acumulada durante el año de 4,04%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 1,05% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,63% 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 ...).

El 0,69% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,36% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 1,38%, y los indirectos del 0,7%.

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 -0,42%.

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

Los rendimientos de gestión del Segundo Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 2,25 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 1,53 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 0,63%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 3,55%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Después de un nefasto ejercicio para los metales preciosos: oro y plata. Seguimos confiando en sus características para mantener e incluso aumentar su peso en cartera. Hemos incorporado un fondo cotizado replica del precio del oro exclusivamente, de la gestora especializada WisdomTree.

También incorporamos el fondo de la gestora institucional Baillie Gifford: Global Alpha Fund.

Hemos reducido notablemente la exposición a Capital Group New Perspective durante el segundo semestre de 2021. Ha pasado a ser un fondo con un peso residual sobre el total patrimonio del Fondo Inversión.

Respecto de la gestora Man, hemos reducido exposición a Man GLG Innovation Equity

Alternative y hemos incorporado Man GLG Alpha Select.

La exposición neta agregada a Renta Variable a cierre del año, en entornos por debajo del 30%.

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 Flossbach von Storch con un porcentaje del 7,5% 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 49,77 % sobre el patrimonio medio del periodo.

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

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el último trimestre, ha sido de un 3,74%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 3,46%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 0,17 %, y un 0,19 % 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 0,39 %, y la del Ibex 35 de 16,22%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 4,46 %.

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.

Explicado nuestro escepticismo a ofrecer previsiones para el ejercicio 2.022, por la actitud de prudencia que hemos adoptado desde JDS Capital AV vista la extensión de valoración en los índices americanos. A la espera de inmediatos meses con correcciones y caídas, quizás, notables. Y con la duda cierta de si la política monetaria declarada por las autoridades de la Reserva Federal será fallida, o no. Reincidimos en que, actualmente, nuestro objetivo preferente es proteger el valor liquidativo de la IIC de "dolorosas" caídas que no deseamos experimentar o, visto el escenario, que consigamos minimizarlas de manera destacada. Para ello en este inicio de ejercicio tomaremos las medidas y las

actuaciones necesarias. Así, reduciremos más todavía la exposición a renta variable comprada, reembolsando algunas de las IIC's de bolsa global que mantenemos suscritas si así lo consideramos oportuno. En resumen, favorecemos un posible escenario de varios meses de caídas en bolsa, que deseamos superar con el menor efecto "perverso" posible en el valor liquidativo. Si además así aumentamos la liquidez (añadido a las nuevas suscripciones de inversores, con patrimonio de la IIC en máximos), compraremos de nuevo bolsa cuando el drawdown alcance -11% (mínimos de septiembre-octubre 2021) o hasta -19% (marzo-abril 2021), conforme nuestro análisis del SP500. Tenemos plena confianza en que todas las tendencias alcistas tienen y tendrán extensiones y correcciones, es parte del proceso. Esa es la normalidad histórica.

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
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0166486037 - PARTICIPACIONES Dunas Valor	EUR	601	2,43	0	0,00
TOTAL IIC		601	2,43	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		601	2,43	0	0,00
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
XS1814065345 - RENTA FIJA Gestamp Auto 3,25 2026-04-30	EUR	98	0,40	99	0,44
XS1598757760 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 3,20 2025-05-01	EUR	100	0,40	101	0,44
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		197	0,80	200	0,88
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		197	0,80	200	0,88
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		197	0,80	200	0,88
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
IE00BJQ2XG97 - PARTICIPACIONES MAN Funds VI PLC - M	EUR	608	2,46	0	0,00
LU1529955392 - PARTICIPACIONES EURIZON FUND-AZ STR	EUR	350	1,42	0	0,00
IE00B5BN4668 - PARTICIPACIONES GAM Star-MBS TOT RT	EUR	0	0,00	606	2,67
IE00BFX4DD70 - PARTICIPACIONES Baillie Giff W Em Mar	EUR	500	2,03	0	0,00
IE00BJTCXH70 - PARTICIPACIONES GAM Star-Credit Opp	USD	1.097	4,45	577	2,54
FR0011170786 - PARTICIPACIONES Ofi Precious Metals-	EUR	885	3,59	1.496	6,59
IE00B5QLN16 - PARTICIPACIONES Veritas Global Real	EUR	496	2,01	559	2,46
LU0776931064 - PARTICIPACIONES Blackrock Str-FD AB	EUR	1.107	4,49	989	4,35
IE00B2B36V48 - PARTICIPACIONES Janus Hend. Bal-I E	EUR	0	0,00	693	3,05
IE00BYX4R502 - PARTICIPACIONES Baillie Giff US Eq	EUR	0	0,00	376	1,65
IE00BYQDND46 - PARTICIPACIONES Pimco Dyn Mlt Ast-IN	EUR	733	2,97	695	3,06
FR0010590950 - PARTICIPACIONES Lazard Credit FI	EUR	979	3,97	673	2,96
IE00BDRKT177 - PARTICIPACIONES MAN GLG Inv VI-Innov	EUR	487	1,97	659	2,90
LU1481584016 - PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	EUR	609	2,47	682	3,00
LU2051644644 - PARTICIPACIONES Mirabaud-Emerging Ma	EUR	410	1,66	419	1,85
LU1932489690 - PARTICIPACIONES Carmignac	EUR	731	2,96	554	2,44
IE00BZ038616 - PARTICIPACIONES Guardcap Global Eq	EUR	905	3,67	704	3,10
LU1957154328 - PARTICIPACIONES Mirabaud-Emerging Ma	EUR	273	1,10	267	1,18
LU1932919886 - PARTICIPACIONES Franklin Target Inco	EUR	527	2,14	526	2,32
FR0013300746 - PARTICIPACIONES Odds Bhf Immobilier	EUR	264	1,07	263	1,16
LU0445386955 - PARTICIPACIONES NORDEA 1	EUR	619	2,51	624	2,75
LU1331973468 - PARTICIPACIONES Eleva-Eu	EUR	860	3,49	678	2,99
LU1615060362 - PARTICIPACIONES Capital Gr GI Alloca	EUR	488	1,98	0	0,00
LU1038809049 - PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	EUR	1.258	5,10	1.164	5,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1442550114 - PARTICIPACIONES MFS Mer-Prudent Cap	EUR	975	3,95	692	3,05
FR000098683 - PARTICIPACIONES Lazard Convertible G	EUR	862	3,49	798	3,51
IE00BDZS0K97 - PARTICIPACIONES BMO LGM Emerg Mk Gro	EUR	0	0,00	448	1,97
LU1720110474 - PARTICIPACIONES LUX SEL-ARCAN LW	EUR	492	1,99	451	1,99
FR0013277381 - PARTICIPACIONES Parts. LA FR RNDMNT	EUR	547	2,22	549	2,42
JE00B1VS3770 - PARTICIPACIONES ETF Physical Gold	EUR	1.209	4,90	0	0,00
LU0248183658 - PARTICIPACIONES Schroder Intl Pacifi	EUR	0	0,00	337	1,49
LU0687944396 - PARTICIPACIONES GAMCO-Merger	EUR	734	2,98	677	2,98
LU1295554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z	EUR	249	1,01	710	3,13
DE000A1C5D13 - PARTICIPACIONES ACATIS-GANE VAL EVEN	EUR	870	3,53	764	3,36
LU0853555893 - PARTICIPACIONES Jupiter JGF Dy B Fd	EUR	457	1,85	455	2,01
LU0351545230 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	EUR	478	1,94	455	2,00
LU0360482987 - PARTICIPACIONES Morgan ST Inv F-Glb	USD	895	3,63	695	3,06
LU0264598268 - PARTICIPACIONES Henderson Horiz-Cont	EUR	688	2,79	550	2,42
TOTAL IIC		22.641	91,79	20.784	91,53
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		22.839	92,59	20.984	92,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		23.439	95,02	20.984	92,41

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 2021 ha ascendido a 1.018.769,64 euros de remuneración fija y 129.579,54 euros de remuneración variable, correspondiendo a 29 empleados de los cuales 27 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, 351.417,23 euros de remuneración fija y 65.055,25 euros de remuneración variable ha sido percibida por 5 altos cargos y 121.011,93 euros de remuneración fija y 9.360,79 euros de remuneración variable han sido percibidos por 3 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 participes.

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

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

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

prevé que la remuneración variable esté sujeta a diferimiento.

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total