

JDS CAPITAL MULTISTRATEGIA, FI

Nº Registro CNMV: 5105

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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	0,15	0,37	0,77	2,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,45	-0,46	-0,46	-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	2.418.795,68	2.358.674,09
Nº de Partícipes	208	204
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	23.071	9,5384
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	0,31	0,00	0,31	0,93	0,00	0,93	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	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	1,52	-0,92	2,13	0,33	3,01	-3,26	9,05	-9,92	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,69	28-09-2021	-0,69	28-09-2021	-2,67	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,34	22-09-2021	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	3,36	3,02	2,77	4,16	3,32	6,14	2,98	5,07	
Ibex-35	15,56	16,21	13,98	16,53	25,56	34,16	12,41	13,65	
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,75	0,12	0,16	0,17	0,41	0,16	0,25	
EURIBOR 3M+500PB	0,18	0,08	0,13	0,17	0,08	0,17	0,17	0,17	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,59	4,59	4,67	4,83	4,98	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)	1,57	0,53	0,52	0,51	0,51	1,88	1,75	1,81	

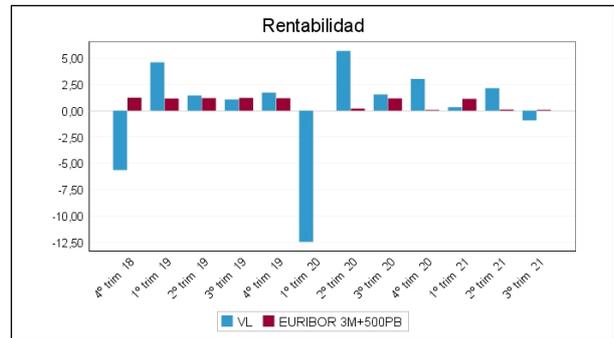
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral 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	61.877	326	-0,04
Renta Variable Mixta Euro	3.698	194	-0,96
Renta Variable Mixta Internacional	41.220	408	0,09
Renta Variable Euro	24.139	372	0,66
Renta Variable Internacional	383.105	8.336	0,48
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	42.177	372	-1,29
Global	40.561	1.069	-1,28
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	596.777	11.077	0,15

*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	20.993	90,99	20.987	92,42

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	20.988	90,97	20.984	92,41
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,02	3	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.900	8,24	1.568	6,91
(+/-) RESTO	178	0,77	153	0,67
TOTAL PATRIMONIO	23.071	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	22.151	20.835	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,51	0,38	8,57	586,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,94	2,11	1,43	-145,82
(+) Rendimientos de gestión	-0,58	2,46	2,48	-124,40
+ Intereses	0,01	0,01	0,03	1,61
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	3,14
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	-800,94
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,31	-0,13	0,02	-350,65
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,90	2,58	2,44	-135,96
± Otros resultados	0,00	0,00	-0,01	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,35	-1,05	5,15
- Comisión de gestión	-0,31	-0,31	-0,93	4,65
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	4,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,04	19,85
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,51
- 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)	23.071	22.708	23.071	

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

3. Inversiones financieras

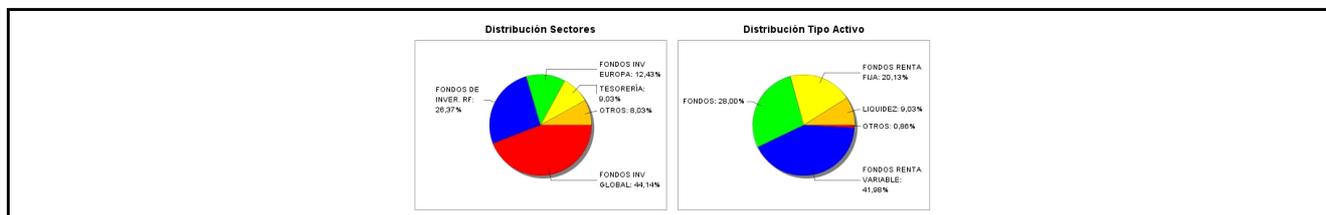
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	199	0,86	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	199	0,86	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	20.789	90,11	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	20.988	90,97	20.984	92,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.988	90,97	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 4500 miles de euros. De este volumen, 4160 a operaciones sobre otras IIC 340 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 19,43 % 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 0,09 % 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.

La llegada de etfs sobre futuros del bitcoin ha hecho que aquellos que supieron entrar en la caída de primavera y ahora se han mantenido comprados durante el verano hasta alcanzar las valoraciones máximas actuales, pues sí han triunfado. Pero nuestra visión es meridianamente clara hoy, al respecto de estas actuaciones: "No es nuestra guerra, el riesgo es infinito". Desde JDS Capital siempre buscaremos: "optimizar la gestión del riesgo de nuestros inversores y clientes".

Respecto de los mercados más convencionales, estamos positivos desde el cierre de verano con las mineras de oro cotizadas y el oro físico (que entendemos se verán finalmente beneficiados de una inflación no tan transitoria como esperábamos inicialmente), nos hemos vuelto también positivos con las tecnológicas asiáticas porque las valoraciones ya son atractivas y estas empresas mantienen buenos resultados (sin olvidar la caída sufrida de -40% desde máximos) y en último término, tras la corrección de escasa profundidad vivida con la finalización del verano, observamos algunas señales de amplitud que pueden animar a extender las subidas del NYSE en EEUU e incluso que el Russell2000 (Growth y Value)

salga por la parte alta, con evidente volumen de compras creciente, de su lateralización de los últimos trimestres. Para finalizar, brutal comportamiento alcista en el trimestre previo de los activos energéticos: Uranio, Gas Natural,...

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

No ha habido grandes cambios en la cartera durante el tercer trimestre. Más allá de ajustes de ponderación y una ligera reducción de la exposición a renta variable, lo más destacable sería la entrada en el fondo Dunas Valor Cautio I FI, con el objetivo de rentabilizar la liquidez, que actualmente está "penalizada" con un -0,50%.

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 Tercer Trimestre de -0,92 %, inferior a la de este índice de referencia que obtuvo un 0,07%

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

El patrimonio del fondo en el Tercer Trimestre aumentó en un 1,6% hasta 23.071.417 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 tercer trimestre ha sido de -0,92% y la acumulada durante el año de 1,52%.

Los gastos soportados durante el Tercer Trimestre han ascendido a un 0,53% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,31% y la comisión de depósito un 0,03%.

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

El 0,35% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,18% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 1,03%, y los indirectos del 0,54%.

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 -0,45%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -0,01 % a renta fija, 0,31 % renta variable, -0,9 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,02 % 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 Tercer Trimestre respecto al periodo anterior han disminuido en un -0,58 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Tercer Trimestre una rentabilidad del -0,92 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un -1,29%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 0,15%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Tras las subidas a máximos de los índices de Renta Variable Global, después de todas las medidas tomadas por los diferentes bancos centrales, hemos tomado un sesgo más defensivo. A continuación, destacaremos las IIC que a lo largo del tercer trimestre han aumentado su peso en nuestro fondo JDS Capital Multiestrategia, respecto del patrimonio total, de modo que ya son estrategias que entran en las 10 principales posiciones:

Lazard Credit; fondo de Renta Fija que consideramos que, de cara al final de año, dado que los diferenciales de la deuda están muy estrechos nos gusta porque tiene capacidad de apostar por emisiones de financieras, que puedan seguir siendo atractivas.

Carmignac Pf Credit F EUR Acc; otro fondo de Renta Fija, en este caso corporativa global. Muy consistente. También dentro de las 10 principales posiciones.

Ambas ideas, como se observa, de Renta Fija.

La única apuesta de mayor volatilidad, pero contenida porque es un Long-Short de Renta Variable sesgo Tecnología. Es el fondo GAM Star Alpha Technology USD. Denominado y comprado en divisa dólar. Que representa ya casi el 4% del patrimonio del fondo a cierre del tercer trimestre.

También ha entrado en cartera, con un peso menor, durante Julio, el fondo estrella de Renta Variable Global de la gestora Baillie Gifford: Baillie Gifford Worldwide Long Term.

Por el lado de las ventas; las reducciones se centran conforme al planteamiento de reducir volatilidad y exposición a Renta

Variable, así:

sale definitivamente el fondo mixto Pyrford Global Total Return; y el Schroder International Selection Fund Asian Opportunities de Renta Variable asiática. Y reducimos a mínima exposición el CG New Perspective y el mixto dinámico Janus Balanced.

El último día del trimestre, operamos una suscripción inicial en Dunas Valor Cauto. Para colocar exceso de liquidez de la cuenta tesorera del fondo. Idea que nos puede ofrecer retorno con control de baja volatilidad. Equipo gestor contrastado y de nuestra confianza.

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 8% 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 Tercer Trimestre supuso a un 48,94 % 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 3,02%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 3,36%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 0,08 %, y un 0,18 % 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 0,16 %, y la del Ibex 35 de 15,56%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 4,59 %.

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.

Nuestras perspectivas son la "posible" aparición de una corrección; nos parece poco probable que sigamos subiendo en la

misma línea que los pasados meses de 2021, y que esa corrección más profunda no aparezca hasta el próximo 2022. Dada esta hipótesis de caída de mercado como más probable, el valor liquidativo del fondo se vería minorado, pero en cambio nos ofrecería la oportunidad de seguir comprando activos de riesgo en cartera, a mejores precios, y es esa nuestra espera.

Así, si la rentabilidad del ejercicio sufre una merma -el impacto no será intenso o mayor por la baja exposición a Renta Variable que tenemos en cartera-, también nos servirá para aumentar/comprar nuevo posicionamiento a través de fondos o ETF de Renta Variable, que nos permitan alcanzar una rentabilidad esperada a cierre de ejercicio en entornos del 4%, o superior, con lo que nos encontraríamos razonablemente satisfechos y cumpliendo el mandato y objetivo del propio Fondo, en interés de sus propios partícipes, nuestros más importantes “compañeros de viaje”, y a quienes agradecemos su confianza.

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
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		0	0,00	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	0,43	99	0,44
XS1598757760 - RENTA FIJA[Accs. Grifols S.A.]3,20 2025-05-01	EUR	100	0,43	101	0,44
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		199	0,86	200	0,88
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		199	0,86	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		199	0,86	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
IE00B5BN4668 - PARTICIPACIONES[GAM Star-MBS TOT RT	EUR	792	3,43	606	2,67
IE00BJTCXH70 - PARTICIPACIONES[GAM Star-Credit Opp	USD	901	3,90	577	2,54
FR0011170786 - PARTICIPACIONES[Ofi Precious Metals-	EUR	1.294	5,61	1.496	6,59
IE00B5LQLN16 - PARTICIPACIONES[Veritas Global Real	EUR	570	2,47	559	2,46
LU0776931064 - PARTICIPACIONES[Blackrock Str-FD AB	EUR	1.009	4,37	989	4,35
IE00B2B36V48 - PARTICIPACIONES[Janus Hend. Bal-I E	EUR	448	1,94	693	3,05
IE00BYX4R502 - PARTICIPACIONES[Baillie Giff US Eq	EUR	360	1,56	376	1,65
IE00BYQDND46 - PARTICIPACIONES[Pimco Dyn Mlt Ast-IN	EUR	676	2,93	695	3,06
FR0010590950 - PARTICIPACIONES[Lazard Credit FI	EUR	922	4,00	673	2,96
IE00BDRKT177 - PARTICIPACIONES[MAN GLG Inv VI-Innov	EUR	645	2,80	659	2,90
LU1481584016 - PARTICIPACIONES[Flossbach Von St.	EUR	684	2,97	682	3,00
LU2051644644 - PARTICIPACIONES[Mirabaud-Emerging Ma	EUR	418	1,81	419	1,85
LU1932489690 - PARTICIPACIONES[Carmignac	EUR	799	3,46	554	2,44
IE00BZ036616 - PARTICIPACIONES[Guardcap Global Eq	EUR	778	3,37	704	3,10
LU1957154328 - PARTICIPACIONES[Mirabaud-Emerging Ma	EUR	273	1,18	267	1,18
LU1932919886 - PARTICIPACIONES[Franklin Target Inco	EUR	528	2,29	526	2,32
FR0013300746 - PARTICIPACIONES[Oddo Bhf Immobilier	EUR	264	1,14	263	1,16
LU0445386955 - PARTICIPACIONES[NORDEA 1	EUR	639	2,77	624	2,75
LU1331973468 - PARTICIPACIONES[Eleva-Eu	EUR	811	3,52	678	2,99
LU1038809049 - PARTICIPACIONES[Flossbach Von St.	EUR	1.138	4,93	1.164	5,12
LU1442550114 - PARTICIPACIONES[IMFS Mer-Prudent Cap	EUR	911	3,95	692	3,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000098683 - PARTICIPACIONES Lazard Convertible G	EUR	798	3,46	798	3,51
IE00BDZS0K97 - PARTICIPACIONES BMO LGM Emerg Mk Gro	EUR	0	0,00	448	1,97
LU1720110474 - PARTICIPACIONES LUX SEL-ARCAN LW	EUR	456	1,97	451	1,99
FR0013277381 - PARTICIPACIONES Parts. LA FR RNDMNT	EUR	551	2,39	549	2,42
LU0248183658 - PARTICIPACIONES Schroder Intl Pacifi	EUR	0	0,00	337	1,49
LU0687944396 - PARTICIPACIONES GAMCO-Merger	EUR	675	2,93	677	2,98
LU1295554833 - PARTICIPACIONES Capital Gr New Per-Z	EUR	348	1,51	710	3,13
DE000A1C5D13 - PARTICIPACIONES ACATIS-GANE VAL EVEN	EUR	763	3,31	764	3,36
LU0853555893 - PARTICIPACIONES Jupiter JGF Dy B Fd	EUR	458	1,99	455	2,01
LU0351545230 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur Hgh Y	EUR	461	2,00	455	2,00
LU0360482987 - PARTICIPACIONES Morgan ST Inv F-Glb	USD	720	3,12	695	3,06
LU0264598268 - PARTICIPACIONES Henderson Horiz-Cont	EUR	700	3,03	550	2,42
TOTAL IIC		20.789	90,11	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		20.988	90,97	20.984	92,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.988	90,97	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

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)

No aplica.