

## JDS CAPITAL MULTIESTRATEGIA, FI

Nº Registro CNMV: 5105

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

**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](http://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](mailto: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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,76	0,82	2,06	1,91
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,37	-0,14	-0,30	-0,08

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	2.194.429,93	2.096.926,51
Nº de Partícipes	185	180
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	20.016	9,1211
2019	18.006	9,7118
2018	14.190	8,9055
2017	14.748	9,8863

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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-6,08	1,54	5,67	-12,47	1,71	9,05	-9,92		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,51	21-09-2020	-2,67	09-03-2020		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,44	02-09-2020	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	6,82	3,24	4,06	10,25	2,35	2,98	5,07		
<b>Ibex-35</b>	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41	13,65		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,56	0,00	0,51	0,60	0,22	0,16	0,25		
<b>EURIBOR 3M+500PB</b>	0,18	0,16	0,16	0,00	0,17	0,17	0,17		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,09	5,09	5,29	5,42	3,17	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.

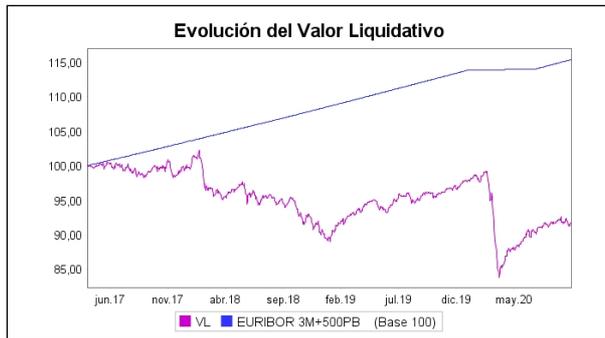
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,37	0,49	0,46	0,43	0,42	1,75	1,81	1,64	

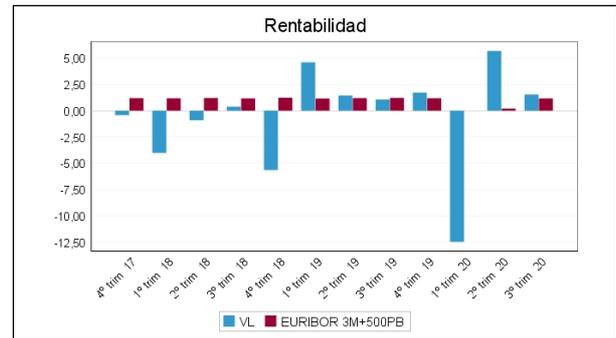
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	72.649	130	0,17
Renta Variable Mixta Euro	2.606	187	-2,12
Renta Variable Mixta Internacional	53.069	473	0,00
Renta Variable Euro	19.950	292	-4,15
Renta Variable Internacional	188.318	3.787	7,34
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	37.350	353	0,98
Global	22.060	544	1,99
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
<b>Total fondos</b>	<b>396.002</b>	<b>5.766</b>	<b>3,50</b>

\*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	17.310	86,48	17.467	92,73

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	826	4,13	84	0,45
* Cartera exterior	16.480	82,33	17.381	92,27
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,02	2	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.885	9,42	1.252	6,65
(+/-) RESTO	820	4,10	119	0,63
TOTAL PATRIMONIO	20.016	100,00 %	18.837	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)	18.837	17.002	18.006	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,44	4,69	16,68	3,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,49	5,43	-5,95	-69,98
(+) Rendimientos de gestión	1,84	5,78	-4,89	-64,96
+ Intereses	0,01	0,03	0,06	-61,18
+ Dividendos	0,07	0,02	0,10	390,37
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,13	-0,04	-110,33
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,22	-2,68	-5,12	-108,89
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,66	-1,05	-100,02
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,55	8,94	1,15	-80,95
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-327,64
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,35	-1,06	13,49
- Comisión de gestión	-0,31	-0,31	-0,93	10,93
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	10,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,05	91,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,33
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-75,23
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	-75,23
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	20.016	18.837	20.016	

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

### 3. Inversiones financieras

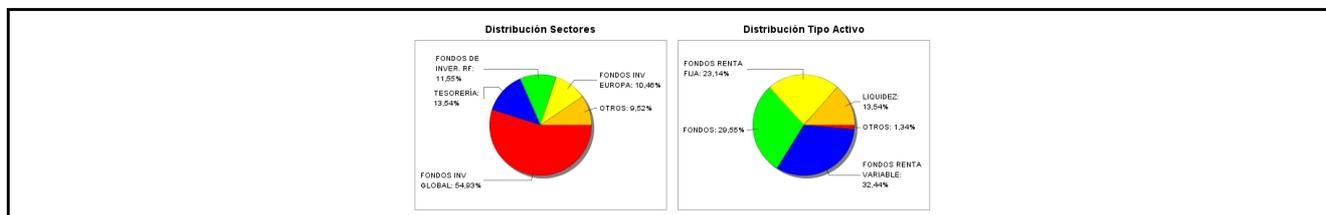
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	76	0,38	84	0,44
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	76	0,38	84	0,44
TOTAL IIC	750	3,75	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	826	4,13	84	0,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	192	0,96	194	1,03
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	192	0,96	194	1,03
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	39	0,21
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	39	0,21
TOTAL IIC	16.289	81,38	17.147	91,03
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.480	82,34	17.381	92,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.306	86,47	17.465	92,71

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 18229 miles de euros. De este volumen, 40 corresponden a renta variable, 0 a renta fija, 0 a derivados, 16584 a operaciones sobre otras IIC y 1605 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 0,00 % 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 0,04 % 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.

Los principales índices mundiales de bolsa (S&P500, Nasdaq, DAX...) se encuentran de nuevo marcando máximos históricos o muy cerca de ellos.

En un entorno económico jamás visto en el que estamos viendo los peores datos macro de la historia, esto es cuanto menos desconcertante. Pensamos que es momento de tener mucha cautela.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Como hemos comentado en el punto anterior, creemos que es momento de tener cautela. Por ello tenemos una exposición a renta variable bastante baja (entorno al 20%). Por otro lado, hemos querido concentrar más la cartera en nuestras convicciones más fuertes, pasando de tener 70-80 fondos en cartera a unos 20-30.

#### c) Índice de referencia.

El fondo obtuvo una rentabilidad en el Tercer Trimestre de 1,54 %, superior a su índice de referencia que obtuvo un 1,16%

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

El patrimonio del fondo en el Tercer Trimestre aumentó en un 6,26% hasta 20.015.612 euros, y el número de participes aumentó en 5 lo que supone un total de 185 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Trimestre ha sido de 1,54% y la acumulada durante el año de -6,08%.

Los gastos soportados durante el Tercer Trimestre han ascendido a un 0,49% 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 0,14% 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 0,34%.

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 -0,37%.

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 aumentado en un 1,84 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Tercer Trimestre una rentabilidad del 1,54 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 0,98%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 3,5%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos querido concentrar más la cartera en nuestras convicciones más fuertes. Por ello hemos ido vendiendo las posiciones más pequeñas que teníamos y colocando esa liquidez en los fondos que más nos gustan, además de incrementar nuestra posición a metales preciosos. La intención que tenemos es de tener una especie de cartera permanente en la que iremos variando la exposición a renta variable.

En concreto nos hemos quitado la posición de los siguientes fondos:

EURO INVEST GRADE BOND EUR INV  
GLOBAL DYNAMIC BOND A ACC EURH  
PIMCO EURO BOND I ACC EUR  
PIMCO INCOME FUND I ACC EURH  
ROBECO HIGH YD BONDS FH AC EUR  
SALAR FUND PLC E1 ACC EUR  
EM CORPORATE BOND I ACC USD  
GAIA SIRIOS US EQ C ACC USD  
ELEVA EUROPEAN SELECTION R EUR  
EUROPEAN EQUITY X ACC EUR  
PAN EURPN HIGH INC Z ACC EUR  
TWNTR ABS RTN CRDT HI ACC EU  
WEALTHY NATIONS BD ORD AC EUR  
WF DFNSIV OPTIML INCM F AC EUR  
AMER ASSET GRWTH I ACC EUR  
GAMCO MERGER ARBITRAGE I EUR  
PIMCO EURO BOND I ACC EUR  
QI EMER CONSERVAT EQ F AC EUR  
QI EURO CONSERVAT EQ F AC EUR  
ROBECO HIGH YD BONDS FH AC EUR  
US HY CORP BONDS I ACC EUR  
ALGER SMALL CAP FOCS IUS ACC U  
T ROWE US EQUITY Q ACC USD  
GAM STAR CAT BOND INST ACC EUR

EM DEBT HARD CCY I ACC EUR  
GBL OPPOR BOND W1 ACC EUR  
GLB AGGREGATE BOND Q ACC EUR  
INVEST B BONDS EUR W ACC EUR  
RUFFER TT RET INT C ACC EUR  
STURDZA STRATG EUROP QUA INS A  
US EQUITY HI ACC EUR  
US CORE PLUS BOND X ACC USD  
Capital Group Global Allocation Fund (LUX) Z

BSF EUROP ABS RETURN D2 EUR

Y hemos invertido principalmente en los siguientes:

CG GLBL ALLOCATION Z EUR

Morgan Stanley Investment Funds - Global Brands Fund Z

BGF EURO BOND 'D2'

VANGUARD GLOB BOND EUR INS

Janus Henderson Capital Funds plc - Balanced Fund Class I2 HEUR

Dunas Valor Prudente I FI

BSF EUROP ABS RETURN I2 EUR

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.

Actualmente cerca del 80% del fondo está invertido en otras IIC, siendo Flossbach Von Storch la gestora que más peso tiene en la cartera, un 9% aproximadamente

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

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 62,17 % 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 3,24%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 6,82%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 0,16 %, 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 0,56 %, y la del Ibex 35 de 36,49%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 5,09 %.

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.

Como hemos explicado anteriormente, creemos que el mercado está en una situación en la que es mejor ser prudente. Por ello, nuestra exposición a renta variable es relativamente baja, y no tenemos intención de aumentarla hasta que haya alguna corrección importante, de más de un 10%-15%.

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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	76	0,38	84	0,44
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		76	0,38	84	0,44
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		76	0,38	84	0,44
ES0175437039 - PARTICIPACIONES Dunas Valor Prudente	EUR	750	3,75	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		750	3,75	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		826	4,13	84	0,44
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	91	0,46	94	0,50
XS1598757760 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 3,20 2025-05-01	EUR	100	0,50	100	0,53
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		192	0,96	194	1,03
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		192	0,96	194	1,03
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		192	0,96	194	1,03
DE000A1KYN55 - ACCIONES ETF DB X-Trackers	EUR	0	0,00	39	0,21
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	39	0,21
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	39	0,21
IE00BYX4R502 - PARTICIPACIONES Bailie Giff US Eq	EUR	267	1,33	0	0,00
IE00BSBN6493 - PARTICIPACIONES Legg Mason Inc	USD	0	0,00	120	0,64
LU1521982055 - PARTICIPACIONES T.Rowe Price-US Eqty	USD	0	0,00	87	0,46
LU1127969670 - PARTICIPACIONES T.Rowe Price-GL AGGR	EUR	0	0,00	101	0,54
LU1846577598 - PARTICIPACIONES Artemis Lux-US Ext A	EUR	0	0,00	33	0,18
LU1232087905 - PARTICIPACIONES Alger American Asset	EUR	0	0,00	103	0,54
LU1646950771 - PARTICIPACIONES Aberdeen Sicav I Eur	EUR	0	0,00	128	0,68
BE6246046229 - PARTICIPACIONES DPAM L Bonds EUR	EUR	0	0,00	101	0,54
LU0837975928 - PARTICIPACIONES Aberdeen European Gr	EUR	0	0,00	51	0,27
LU0966250812 - PARTICIPACIONES DPAM L Bonds EUR	EUR	0	0,00	82	0,44
IE00B18GC888 - PARTICIPACIONES Vanguard Global BD I	EUR	568	2,84	116	0,62
IE00BYQDND46 - PARTICIPACIONES Pimco Dyn Mit Ast-IN	EUR	391	1,95	0	0,00
FR0010590950 - PARTICIPACIONES Lazard Credit FI	EUR	0	0,00	94	0,50
IE00B96LYN04 - PARTICIPACIONES Muzin-AmericaYield	EUR	0	0,00	94	0,50
IE00BDRKT177 - PARTICIPACIONES MAN GLG Inv VI-Innov	EUR	597	2,98	341	1,81
IE00BTL1FT87 - PARTICIPACIONES Nomura US High Yld	EUR	0	0,00	105	0,56
IE00B6TLWG59 - PARTICIPACIONES GAM Star-Credit Opp	EUR	0	0,00	201	1,07
LU1761538492 - PARTICIPACIONES IMFS Mer-GL OPP BD	EUR	0	0,00	189	1,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0940007346 - PARTICIPACIONES Robeco Global Credit	EUR	0	0,00	53	0,28
IE0009591805 - PARTICIPACIONES Vanguard Euro GV BND	EUR	0	0,00	200	1,06
IE0007472115 - PARTICIPACIONES Vanguard Euro GV BND	EUR	0	0,00	127	0,68
LU0278087860 - PARTICIPACIONES Parts. Vontobel-ABS	EUR	0	0,00	106	0,56
LU1626021106 - PARTICIPACIONES Franklin K2 L/S Cred	USD	0	0,00	63	0,33
LU1309513338 - PARTICIPACIONES FRANK TMP INV TE	USD	0	0,00	62	0,33
LU1481584016 - PARTICIPACIONES Flossbach Von S Mul	EUR	782	3,91	619	3,29
FR0013304441 - PARTICIPACIONES Ofi Precious Metals-	EUR	967	4,83	357	1,89
LU0411078636 - PARTICIPACIONES ETF Xtrackers S&P Sw	EUR	93	0,47	121	0,64
LU2051644644 - PARTICIPACIONES Mirabaud-Emerging Ma	EUR	390	1,95	381	2,02
LU1966823095 - PARTICIPACIONES Cartesio Income Z CA	EUR	0	0,00	63	0,33
LU1207150977 - PARTICIPACIONES Mirae Asset Asia Gre	EUR	0	0,00	16	0,09
LU0638557669 - PARTICIPACIONES Ruffer Total Return	EUR	0	0,00	169	0,90
LU1683489089 - PARTICIPACIONES Vontobel Emerg MarkB	EUR	0	0,00	40	0,21
LU1931528134 - PARTICIPACIONES DIP Lift Global Valu	EUR	0	0,00	63	0,33
FR0013292307 - PARTICIPACIONES Tike-Tau	EUR	126	0,63	122	0,65
FR0013292224 - PARTICIPACIONES LFAM-Global Coco	EUR	0	0,00	92	0,49
LU080599641 - PARTICIPACIONES Fidelity-Asia Focus	EUR	0	0,00	62	0,33
IE00B9C7ZM86 - PARTICIPACIONES NewCapital WNB	EUR	0	0,00	159	0,84
FR0010115295 - PARTICIPACIONES Amundi Rendement Plu	EUR	0	0,00	146	0,77
LU1127969910 - PARTICIPACIONES T Rowe Price	EUR	233	1,16	175	0,93
LU1305089796 - PARTICIPACIONES Vontobel-Emerg Marke	USD	0	0,00	103	0,54
BE6246061376 - PARTICIPACIONES DPAM INV B-EQ NEWGMS	EUR	0	0,00	30	0,16
LU0792910563 - PARTICIPACIONES Robeco Euro Govmnt	EUR	0	0,00	74	0,39
LU1220231762 - PARTICIPACIONES Candriam GF US High	EUR	0	0,00	153	0,81
LU1846577671 - PARTICIPACIONES Atemis Funds Lux-US	EUR	0	0,00	76	0,40
IE00BZ036616 - PARTICIPACIONES Guardcap Global Eq	EUR	502	2,51	193	1,03
LU1957154328 - PARTICIPACIONES Mirabaud-Emerging Ma	EUR	247	1,23	248	1,31
LU1932919886 - PARTICIPACIONES Franklin Target Inco	EUR	501	2,50	488	2,59
IE0004931386 - PARTICIPACIONES PIMCO EURO INC BD-E	EUR	0	0,00	161	0,85
LU0940007007 - PARTICIPACIONES Robeco Emerging Mkt	EUR	0	0,00	164	0,87
FR0013300746 - PARTICIPACIONES Odo Bf Immobilier	EUR	243	1,21	238	1,26
LU0445386955 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 EUROPEAN	EUR	587	2,93	711	3,77
LU1162198839 - PARTICIPACIONES LFIS VIS Premia	EUR	0	0,00	32	0,17
LU0094159554 - PARTICIPACIONES AXA WF Global H/Y Bo	EUR	0	0,00	93	0,50
LU1331973468 - PARTICIPACIONES Eleva-Eu	EUR	595	2,97	474	2,52
LU1346203232 - PARTICIPACIONES Robeco Cap Gr-Euro H	EUR	0	0,00	95	0,50
LU1615060362 - PARTICIPACIONES Capital Gr Gl Alloca	EUR	0	0,00	509	2,70
IE00B7TRTL43 - PARTICIPACIONES Sturza Funds PLC	EUR	0	0,00	126	0,67
LU0817815839 - PARTICIPACIONES Capital GP New Pers-	EUR	568	2,84	111	0,59
LU1038809049 - PARTICIPACIONES Flossbach Von S Mul	EUR	1.011	5,05	1.199	6,37
LU1442550114 - PARTICIPACIONES MFS Mer-Prudent Cap	EUR	557	2,78	529	2,81
LU1111643711 - PARTICIPACIONES Eleva-Eu	EUR	0	0,00	35	0,19
FR0000098683 - PARTICIPACIONES Lazard Convertible G	EUR	482	2,41	426	2,26
LU1373035077 - PARTICIPACIONES BSF-GLB EVNT DRVN	EUR	0	0,00	129	0,69
LU1882691253 - PARTICIPACIONES OLEA NEUTRAL INVER.M	EUR	490	2,45	451	2,40
IE00BDZS0K97 - PARTICIPACIONES BMO LGM Emerg Mk Gro	EUR	554	2,77	195	1,03
LU0368266499 - PARTICIPACIONES BGF-USD HIGH YLD BD	EUR	0	0,00	311	1,65
LU1720110474 - PARTICIPACIONES LUX SEL-ARCAN LW	EUR	384	1,92	259	1,37
LU0368557038 - PARTICIPACIONES VONTOBEL-US EQUITY -	EUR	0	0,00	94	0,50
LU1339879915 - PARTICIPACIONES ALGER SMALL CAP	USD	0	0,00	103	0,54
FR0013277381 - PARTICIPACIONES Parts. LA FR RNDMNT	EUR	489	2,44	477	2,53
FR0011252360 - PARTICIPACIONES EDRothschild-Eur HY	EUR	0	0,00	55	0,29
IE00B986G486 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BRM EM	EUR	0	0,00	141	0,75
LU0871827464 - PARTICIPACIONES Robeco Rob Gl Con Tr	EUR	0	0,00	30	0,16
FR0010952788 - PARTICIPACIONES Lazard Patrimoine Cr	EUR	0	0,00	89	0,47
LU1402172719 - PARTICIPACIONES Aberdeen European Gr	EUR	0	0,00	91	0,48
LU1625225666 - PARTICIPACIONES Inv-Ind	EUR	0	0,00	360	1,91
IE00BHFBD812 - PARTICIPACIONES Parts. Legg Mason-LM	EUR	0	0,00	92	0,49
LU0360483019 - PARTICIPACIONES Morgan St Sicav Glb	EUR	0	0,00	187	0,99
LU1333146287 - PARTICIPACIONES Mimosa SICAV-AZVALOR	EUR	0	0,00	41	0,22
LU1331789617 - PARTICIPACIONES Vontobel Eastern Eur	EUR	0	0,00	80	0,43
CH0008899764 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core S&P	CHF	88	0,44	88	0,47
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	0	0,00	189	1,00
LU0687944396 - PARTICIPACIONES GAMCO-Merger Arbitra	EUR	0	0,00	75	0,40
LU1295554833 - PARTICIPACIONES Capital Intl Eur Grw	EUR	526	2,63	122	0,65
LU0885728070 - PARTICIPACIONES Schroder Intl. US Eq	USD	0	0,00	74	0,39
DE000A1C5D13 - PARTICIPACIONES ACATIS-GANE VAL EVEN	EUR	646	3,23	334	1,77
LU0144746509 - PARTICIPACIONES Candriam Bonds-Cred	EUR	386	1,93	100	0,53
LU0297941469 - PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	EUR	578	2,89	0	0,00
LU0853555893 - PARTICIPACIONES Jupiter JGF Dy B Fd	EUR	486	2,43	252	1,34
LU0351545230 - PARTICIPACIONES Nordea I - Eur High Y	EUR	504	2,52	648	3,44
LU0360482987 - PARTICIPACIONES Morgan ST Inv F-Glb	USD	604	3,02	0	0,00
IE00B520F527 - PARTICIPACIONES SALAR FUND PLC EUR	EUR	0	0,00	75	0,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0414666189 - PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd-Eur	EUR	847	4,23	501	2,66
US4642874329 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	USD	0	0,00	98	0,52
<b>TOTAL IIC</b>		16.289	81,38	17.147	91,03
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		16.480	82,34	17.381	92,27
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		17.306	86,47	17.465	92,71

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.