

JDS CAPITAL MULTIESTRATEGIA, FI

Nº Registro CNMV: 5105

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

Soporte.IG@inverdis.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,13	0,75	0,99
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,26	-0,75	-0,42	-0,44

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	2.568.543,96	2.668.610,81
Nº de Partícipes	187	207
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	22.973	8,9439
2021	24.672	9,7750
2020	20.835	9,3956
2019	18.006	9,7118

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	0,32	0,00	0,32	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-8,50	-0,92	-4,98	-2,81	2,48	4,04	-3,26	9,05	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,42	29-08-2022	-0,94	13-06-2022	-2,67	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,51	28-07-2022	0,62	27-05-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,74	3,14	4,28	3,70	3,74	3,46	6,14	2,98	
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,15	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,82	1,15	0,71	0,38	0,20	0,39	0,41	0,16	
EURIBOR 3M+500PB	0,16	0,03	0,09	0,16	0,17	0,19	0,17	0,17	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,79	4,79	4,70	4,52	4,46	4,46	4,98	3,17	

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

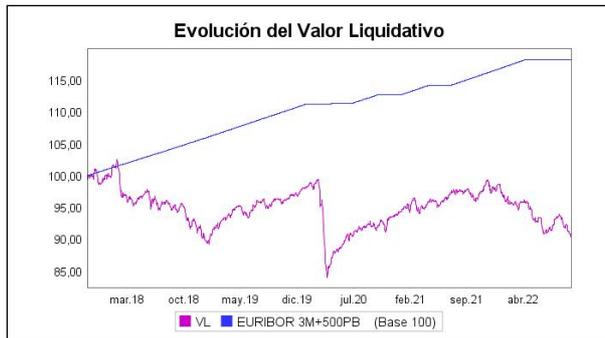
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,55	0,52	0,51	0,52	0,52	2,08	1,75	1,73	1,64

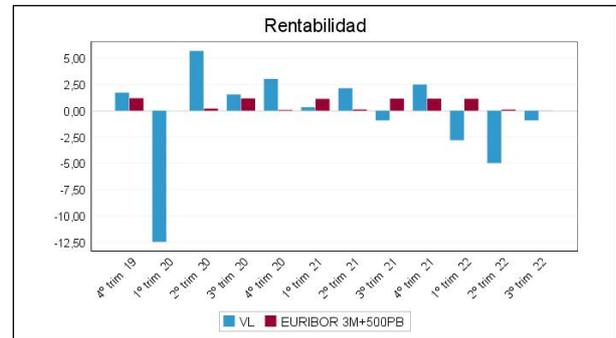
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	107	2	-3,23
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	73.271	397	-1,01
Renta Variable Mixta Euro	2.672	190	-2,49
Renta Variable Mixta Internacional	66.655	567	-2,18
Renta Variable Euro	14.551	275	-7,22
Renta Variable Internacional	372.235	10.094	-0,61
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	45.729	362	-0,32
Global	62.868	1.754	0,02
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	638.089	13.641	-0,90

*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	22.664	98,65	22.696	94,21

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	2.720	11,84	1.025	4,25
* Cartera exterior	19.944	86,81	21.667	89,94
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	5	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	821	3,57	1.488	6,18
(+/-) RESTO	-513	-2,23	-94	-0,39
TOTAL PATRIMONIO	22.973	100,00 %	24.090	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)	24.090	26.733	24.672	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,76	-5,17	2,09	-31,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,88	-5,10	-8,84	-83,84
(+) Rendimientos de gestión	-0,53	-4,74	-7,76	-89,52
+ Intereses	0,01	0,01	0,03	2,71
+ Dividendos	0,00	0,06	0,06	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	-0,07	-0,11	-76,38
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,75	-1,02	-3,31	-30,68
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,22	-3,72	-4,45	-105,66
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,36	-1,08	-8,88
- Comisión de gestión	-0,32	-0,31	-0,93	-5,29
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-5,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,07	-63,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,28
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-27,74
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-27,74
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	22.973	24.090	22.973	

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

3. Inversiones financieras

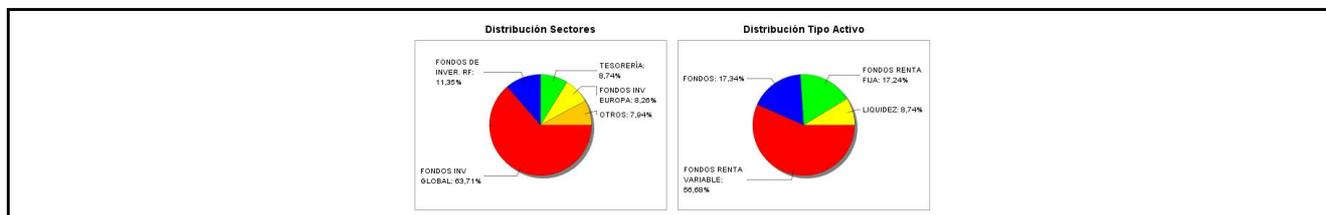
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.700	7,40	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.700	7,40	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	1.020	4,44	1.025	4,25
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.720	11,84	1.025	4,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	175	0,73
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	175	0,73
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	19.944	86,82	21.492	89,21
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	19.944	86,82	21.667	89,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	22.664	98,66	22.691	94,19

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

- d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 11721 miles de euros.
- f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 3126 miles de euros. De este volumen, 3126 a operaciones sobre otras IIC . Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 12,97 % sobre el patrimonio medio de la IIC
- g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,03 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

Desde JDS Capital AV siempre observamos en primer lugar el contexto general de largo plazo, bajo la hipótesis de otorgar jerarquía principal a los cierres trimestrales y mensuales que desvirtúan cualquier otro análisis de horizonte temporal inferior. Así, acabado ya el tercer trimestre, se manifiesta una activación muy peligrosa en nuestro índice rector de las bolsas mundiales: el S&P500. Dicho esto, sí pensamos que es compatible un rebote, incluso dos meses de tranquilidad, en este último trimestre del año; con la continuación del desarrollo de este impecable, lento y agónico ciclo bajista que el SP500 (-25% este año) experimenta desde sus valoraciones máximas a finales de 2021. Entendemos que hay demasiados riesgos a nuestro alrededor, y con alta probabilidad de activación. Así que no merece la pena jugársela en este contexto.

Esperamos deterioro evidente, ya en el último trimestre del año, de los tráficos mundiales en internet de las grandes

empresas, para ver si ya se va confirmando la caída en el consumo básico o defensivo también; como consecuencia clara al desplazamiento hacia abajo de la demanda agregada a nivel mundial de bienes y servicios, por las agresivas políticas monetarias de subidas de tipos de interés.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Esta configuración técnica de riesgo con alta probabilidad, la respetamos. Así que hemos minimizado a entornos históricamente bajos la exposición a renta variable y a renta fija de larga duración. El objetivo actual, es preservar el patrimonio.

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 su índice de referencia que obtuvo un 0,01%

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

El patrimonio del fondo en el Tercer Trimestre disminuyó en un 4,64% hasta 22.972.733 euros, y el número de partícipes disminuyó en 20 lo que supone un total de 187 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 -8,5%.

Los gastos soportados durante el Tercer Trimestre han ascendido a un 0,52% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,32% 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 0,17% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 1,04%, y los indirectos del 0,51%.

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 -0,26%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: -0,02 % a renta fija, -0,75 % renta variable, 0,01 % derivados, 0,22 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,01 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de

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 -0,53 %, 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 -0,32%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -0,9%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Como hemos comentado previamente, hemos reducido considerablemente la exposición directa a renta variable, cerrando el fondo MS Global Brands y reduciendo también las posiciones en alguno de los fondos mixtos.

También hemos cerrado el fondo EURIZON BND RMB y OFI PRECIOUS METALS.

La compra más relevante del trimestre es el LYXOR GLOBAL TRENDS.

b) y adquisición temporal de activos.

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

c) 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 y Lyxor con un porcentaje del 8% sobre patrimonio de la IIC en ambos casos.

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 fondo no ha tenido apalancamientos durante el 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 3,14%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 3,74%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 0,03 %, y un 0,16 % 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 0,82 %, y la del Ibex 35 de 20,56%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 4,79 %.

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.

En términos multianuales: estimamos una probabilidad de uno o dos años malos desde el comienzo de las caídas en la renta variable, además del desarrollo de un potencial marco lateral histórico de década con altos y bajos, pero sin ruptura clara al alza del techo perdido a finales de 2021, que se convertirá en un punto de valoración fijado para los próximos años. Es decir, dando por exitosa la bajada de la inflación a entornos inferiores al 3% por la implementación de la agresiva política monetaria actual, no esperamos una recuperación clara de las bolsas hasta 2025 y/o 2026. Por ello, entendemos como crucial la observación mensual del timing de mercado y la gestión monetaria de mayor o menor exposición a renta variable en cada momento. Sí observamos táctica y oportunísticamente mucho valor y atractivo en las emisiones de deuda del gobierno estadounidense y de las grandes corporaciones con grado de inversión.

Respecto de la actuación previsible de la IIC, esperamos rebote en el valor liquidativo a corto plazo, dentro todavía de una lógica de cierres trimestrales bajistas. Hemos añadido ideas de inversión, y seguiremos haciéndolo, de renta fija flexible con baja duración y de emisores norteamericanos, que nos empiezan a ofrecer tasas de retorno superiores al 5%. Tenemos convicción en la entrada de dinero en este entorno de inversión señalado, que nos ofrecerá con bajo riesgo retornos en divisa dólar superiores al 6% anual en el caso de nuestros activos ya comprados y seleccionados.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000123X3 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[0,45 2022-10-03	EUR	1.700	7,40	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.700	7,40	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.700	7,40	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	1.020	4,44	1.025	4,25
TOTAL IIC		1.020	4,44	1.025	4,25
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.720	11,84	1.025	4,25
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	0	0,00	84	0,35
XS1598757760 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. 3,20 2025-05-01	EUR	0	0,00	91	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	175	0,73
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	175	0,73
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	175	0,73
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
IE00BWF8BY02 - PARTICIPACIONES Lyxor / Chenavari Cr	EUR	982	4,28	967	4,01
IE00B643RZ01 - PARTICIPACIONES Lyxor Investment Str	EUR	924	4,02	0	0,00
IE00BF18Q328 - PARTICIPACIONES Fort Global UCITS Fu	EUR	0	0,00	299	1,24
IE00BYW5PR23 - PARTICIPACIONES PIMCO Funds: Global	EUR	1.047	4,56	1.070	4,44
LU0995139267 - PARTICIPACIONES Janus Henderson Fund	EUR	961	4,18	969	4,02
IE00BJQ2XG97 - PARTICIPACIONES MAN Funds VI PLC - M	EUR	1.269	5,52	1.242	5,16
FR0012502268 - PARTICIPACIONES Candriam Index Arbit	EUR	979	4,26	983	4,08
IE00B6T42S66 - PARTICIPACIONES Trojan Fund IR-O	EUR	808	3,52	812	3,37
LU1529955392 - PARTICIPACIONES EURIZON FUND-AZ STR	EUR	0	0,00	362	1,50
FR0011170786 - PARTICIPACIONES Ofi Precious Metals-	EUR	0	0,00	839	3,48
LU0776931064 - PARTICIPACIONES Blackrock Str-FD AB	EUR	1.090	4,74	1.072	4,45
LU1481584016 - PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	EUR	938	4,08	951	3,95
LU2051644644 - PARTICIPACIONES Mirabaud-Emerging Ma	EUR	342	1,49	349	1,45
LU1932919886 - PARTICIPACIONES Franklin Target Inco	EUR	450	1,96	457	1,90
FR0013300746 - PARTICIPACIONES Oddo Bhf Immobilier	EUR	241	1,05	239	0,99
LU1038809049 - PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	EUR	940	4,09	1.303	5,41
LU1442550114 - PARTICIPACIONES MFS Mer-Prudent Cap	EUR	1.310	5,70	1.313	5,45
FR0013277381 - PARTICIPACIONES Parts. LA FR RNDMNT	EUR	461	2,01	467	1,94
JE00B1VS3770 - PARTICIPACIONES ETF Physical Gold	EUR	804	3,50	1.303	5,41
LU1161526816 - PARTICIPACIONES EDR-Bond	EUR	1.051	4,57	1.090	4,52
LU0687944396 - PARTICIPACIONES GAMCO-Merger	EUR	718	3,13	714	2,96
DE000A1C5D13 - PARTICIPACIONES ACATIS-GANE VAL EVEN	EUR	1.164	5,07	1.194	4,95
LU0853555893 - PARTICIPACIONES Jupiter JGF Dy B Fd	EUR	876	3,81	909	3,77
LU0571101715 - PARTICIPACIONES G Fund-Alpha Fixed I	EUR	1.018	4,43	1.019	4,23
LU0360482987 - PARTICIPACIONES Morgan ST Inv F-Glb	USD	786	3,42	785	3,26
IE00B520F527 - PARTICIPACIONES SALAR FUND PLC EUR	EUR	787	3,43	787	3,27
TOTAL IIC		19.944	86,82	21.492	89,21
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		19.944	86,82	21.667	89,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		22.664	98,66	22.691	94,19

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.