

JDS CAPITAL MULTIESTRATEGIA, FI

Nº Registro CNMV: 5105

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: INVERSIS GESTIÓN, S.A., SGIIC **Depositarario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: BANCA MARCH **Grupo Depositarario:** BANCA MARCH **Rating Depositarario:** ND

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

Soporte.IG@inversis.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,26	0,42	0,68	0,91
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,14	2,33	2,73	-0,09

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	2.503.784,77	2.827.512,72
Nº de Partícipes	194	200
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	23.360	9,3299
2022	24.237	8,9589
2021	24.672	9,7750
2020	20.835	9,3956

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	4,14	2,63	-0,34	0,70	1,11	-8,35	4,04	-3,26	-9,92

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	18-10-2023	-0,33	10-03-2023	-2,67	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,35	02-11-2023	0,35	02-11-2023	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,58	1,68	1,54	1,00	1,91	3,43	3,46	6,14	5,07
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,22	34,16	13,65
Letra Tesoro 1 año	0,88	0,43	0,65	0,85	1,67	0,83	0,39	0,41	0,25
EURIBOR 3M+500PB	0,35	0,37	0,31	0,00	0,14	0,24	0,19	0,17	0,17
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,28	4,28	4,51	4,52	4,58	4,76	4,46	4,98	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.

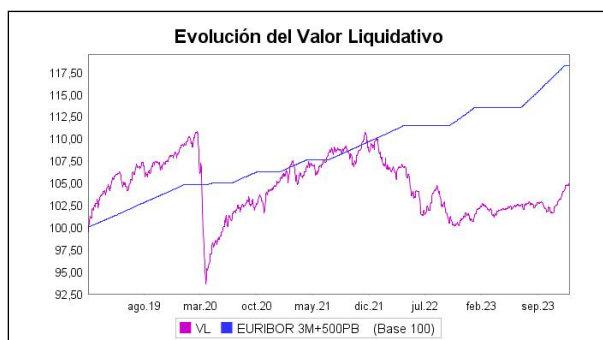
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	2,02	0,52	0,50	0,50	0,50	2,05	2,08	1,75	1,59

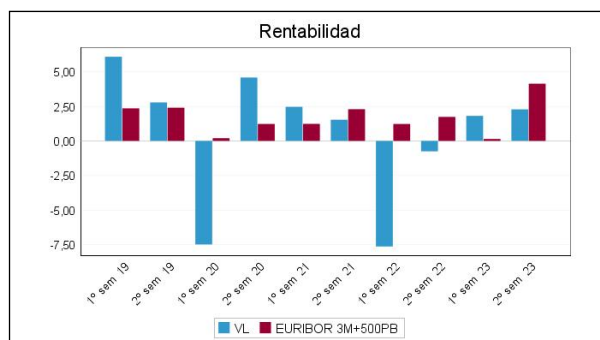
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	489	16	1.551,38
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	119.812	779	2,03
Renta Variable Mixta Euro	2.545	165	3,11
Renta Variable Mixta Internacional	68.093	766	3,31
Renta Variable Euro	14.572	216	5,49
Renta Variable Internacional	361.121	9.289	3,89
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	54.027	751	1,89
Global	69.492	1.838	1,82
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	690.151	13.820	4,27

*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	23.319	99,82	25.892	100,39

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	993	4,25	4.896	18,98
* Cartera exterior	22.326	95,57	20.996	81,41
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	56	0,24	40	0,16
(+/-) RESTO	-15	-0,06	-141	-0,55
TOTAL PATRIMONIO	23.360	100,00 %	25.791	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	25.791	24.237	24.237	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,09	4,45	-7,45	-365,35
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,15	1,76	3,90	19,81
(+) Rendimientos de gestión	2,85	2,43	5,28	14,44
+ Intereses	0,09	0,13	0,22	-35,85
+ Dividendos	0,01	0,06	0,07	-85,59
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,25	0,25	-100,00
± 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)	2,76	1,99	4,74	35,08
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,69	-1,38	-0,46
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	-0,55
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-0,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	3,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,84
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-100,00
+ 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	0,01	0,01	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	23.360	25.791	23.360	

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

3. Inversiones financieras

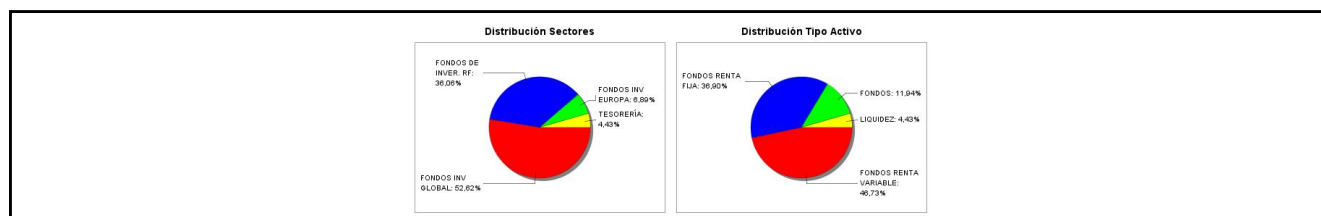
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	993	4,25	3.904	15,14
TOTAL RENTA FIJA	993	4,25	3.904	15,14
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	992	3,85
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	993	4,25	4.896	18,99
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	22.326	95,55	20.996	81,39
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	22.326	95,55	20.996	81,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	23.319	99,80	25.892	100,38

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 94965 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 12006 miles de euros. De este volumen, 10856 a operaciones sobre otras IIC 1150 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 49,08 % 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 0,05 % 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.

Prosigue el escenario alcista en este arranque de 2024 y luego ¿vendrá alguna corrección? pues probablemente sí; pero consideramos que la señal ya ha quedado activada y hemos decidido cambiar nuestra interpretación desde un mercado bajista a un mercado alcista. Es cierto que el año pasado valorábamos la situación con mucha precaución, pues la posibilidad de una segunda pata bajista existía; pero ésta no ocurrió.

Respecto de la situación de los tipos, parece prematuro en nuestra opinión pensar que los recortes están “a la vuelta de la esquina”. Con un consumo que no decae, un sector servicios fortísimo y un mercado laboral en altos históricos -demos gracias a que los costes energéticos sigue estancados-, no creemos que las autoridades monetarias encuentren “urgencias” a corto plazo para bajar tasas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Convicción durante todo el semestre en suscribir fondos de Renta Fija global flexible sesgo “corta duración”, gestionados activamente por algunos de los equipos gestores más reputados y experimentados de la industria financiera. Con el objetivo de alcanzar una tasa de devengo de interés muy atractiva y predecible para los próximos dos o tres años. Mantuvimos muy baja exposición neta a Renta Variable a lo largo de todo 2023.

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 2,29 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un 4,14%.

El resultado es inferior porque asumimos durante gran parte del semestre una interpretación bajista del mercado. De modo que el extra de rentabilidad en puntos básicos que ofreció la Renta Variable a partir de noviembre; el fondo no la realizó por su bajísima exposición a Bolsa. Coherente con nuestra interpretación del mercado durante 2023.

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

El patrimonio del fondo en el Segundo Semestre disminuyó en un 9,43% hasta 23.360.159,43 euros, y el número de partícipes disminuyó en 6 lo que supone un total de 194 partícipes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el segundo semestre ha sido de 2,29% y la acumulada durante el año de 4,14%.

Los gastos soportados durante el Segundo Semestre han ascendido a un 1,02% 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 0,7% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,32% 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 0,64%.

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 3,14%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 2,76 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,09 % 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 Segundo Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 2,85 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Segundo Semestre una rentabilidad del 2,29 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 1,89%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 4,27%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Del segundo semestre queremos destacar las incorporaciones realizadas con una suscripción inicial única cercana al 5% sobre patrimonio de la IIC, como operación directa. Los fondos son las siguientes: como inversión en estrategia de gestión alternativa: CT Real Estate Equity Market Neutral Fund; y como inversión en Renta Fija, suscribimos un fondo de muy baja comisión de gestión (0,14%): Eurizon Fund - Bond USD Short Term LTE.

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 Invest S.A., con un porcentaje superior al 10% 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 58,66 % 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 1,68%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 1,58%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el trimestre de un 0,37 %, y un 0,35 % 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 0,88 %, y la del Ibex 35 de 13,96%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 4,28 %.

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.

Bajo un guion normal que esperamos: primer semestre de 2024 no bajan o suben los tipos de interés; las bolsas moderan las subidas del semestre anterior y las posibles correcciones son suaves; y, lo más importante, no acontecen accidentes bursátiles o geopolíticos. El devengo de intereses bruto agregado de todos los fondos comprados por nuestra IIC, puede alcanzar tasas medias de 5% anual. Descontados gastos directos e indirectos, podría ofrecer una rentabilidad semestral

por encima del 2%. Si las bolsas acompañan con subidas, con nuestra exposición (baja) a las mismas, puede añadir otro 0,5%. Y el cash y monetarios otro 0,5%. En resumen, estimamos poder alcanzar una rentabilidad nominal semestral superior al 2% y cercana al 3%, con baja probabilidad de caídas del valor liquidativo si aparecieran durante este semestre malas noticias económicas.

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
ES0L02405105 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,75 2024-01-02	EUR	993	4,25	0	0,00
ES0000012K20 - REPO BANCO INVERDIS, S.A.[3,30 2023-07-03	EUR	0	0,00	3.904	15,14
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		993	4,25	3.904	15,14
TOTAL RENTA FIJA		993	4,25	3.904	15,14
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
ES0175316001 - PARTICIPACIONES Dunas Valor	EUR	0	0,00	992	3,85
TOTAL IIC		0	0,00	992	3,85
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		993	4,25	4.896	18,99
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
LU2546259578 - PARTICIPACIONES Eurizon Fund - Bond	EUR	1.019	4,36	0	0,00
FR0010951483 - PARTICIPACIONES Anaxis Short Duratio	EUR	1.254	5,37	748	2,90
LU1240771847 - PARTICIPACIONES UBS Lux Bond SICAV -	EUR	878	3,76	860	3,33
IE00BWRBY02 - PARTICIPACIONES Lyxor / Chenavari Cr	EUR	0	0,00	982	3,81
IE00B643RZ01 - PARTICIPACIONES Lyxor Investment Str	EUR	842	3,60	901	3,49
LU0995139267 - PARTICIPACIONES Janus Henderson Fund	EUR	1.243	5,32	1.016	3,94
IE00BJQ2XG97 - PARTICIPACIONES MAN Funds VI PLC - M	EUR	1.488	6,37	1.439	5,58
IE00B6742S66 - PARTICIPACIONES Trojan Fund IR-O	EUR	0	0,00	1.205	4,67
LU0776931064 - PARTICIPACIONES Blackrock Str-FD AB	EUR	1.114	4,77	1.078	4,18
LU1720112173 - PARTICIPACIONES UBS LUX Equity USA	EUR	0	0,00	1.002	3,88
IE0007471471 - PARTICIPACIONES Vanguard-US GOV BNF	EUR	507	2,17	0	0,00
LU1481584016 - PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	EUR	1.178	5,04	1.111	4,31
LU2051644644 - PARTICIPACIONES Mirabaud-Emerging Ma	EUR	374	1,60	360	1,39
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MIZUNICH BND YLD	EUR	1.309	5,60	1.104	4,28
IE00BZ005F46 - PARTICIPACIONES Aegon European ABS	EUR	1.238	5,30	1.013	3,93
LU1932919886 - PARTICIPACIONES Franklin Target Inco	EUR	472	2,02	453	1,76
FR0013300746 - PARTICIPACIONES Oddo Bhf Immobilier	EUR	272	1,16	262	1,01
IE00B87KCF77 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	USD	1.143	4,89	0	0,00
LU1331973468 - PARTICIPACIONES Eleva-Eu	EUR	497	2,13	491	1,90
LU1038809049 - PARTICIPACIONES Flossbach Von St.	EUR	1.299	5,56	1.261	4,89
FR0013277381 - PARTICIPACIONES Parts. LA FR RNDMNT	EUR	530	2,27	502	1,95
LU1161526816 - PARTICIPACIONES EDR-Bond	EUR	850	3,64	578	2,24
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	0	0,00	1.106	4,29
LU0687944396 - PARTICIPACIONES GAMCO-Merger	EUR	0	0,00	243	0,94
DE000A1C5D13 - PARTICIPACIONES ACATIS-GANE VAL EVEN	EUR	1.418	6,07	1.159	4,50
IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES TRAD FD-F&C RE EQ	EUR	1.019	4,36	0	0,00
LU085355893 - PARTICIPACIONES Jupiter JGF Dy B Fd	EUR	1.148	4,92	1.084	4,20
LU0571101715 - PARTICIPACIONES G Fund-Alpha Fixed I	EUR	1.232	5,27	1.038	4,02
TOTAL IIC		22.326	95,55	20.996	81,39
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		22.326	95,55	20.996	81,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		23.319	99,80	25.892	100,38

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el segundo semestre se han realizado operaciones simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez de la IIC con Inversis Banco S.A. por un importe total de 141.326.491,81 euros. De este volumen, 140.325.100,77 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 1.001.391,04 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 19959,78 y 514,41 euros respectivamente, con un rendimiento total de 20474,19 euros.