

JDS CAPITAL GROWTH&VALUE, FI

Nº Registro CNMV: 5309

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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 N/D.

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: 31/10/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora.

Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, al menos el 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento.

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	0,20	0,34	0,20	0,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,41	0,36	2,41	-0,03

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	1.229.148,75	1.135.001,83
Nº de Partícipes	222	210
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	15	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	17.011	13,8397
2022	14.475	12,7534
2021	15.506	14,9966
2020	10.504	12,3450

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	0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	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	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,52	4,92	3,43	1,03	-0,47	-14,96	21,48	6,30	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,04	24-05-2023	-1,93	10-03-2023	-7,83	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,59	02-06-2023	1,59	02-06-2023	7,49	24-03-2020

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,10	7,73	10,34	10,61	11,96	13,50	9,35	23,56	
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22	34,16	
Letra Tesoro 1 año	1,07	0,85	1,67	0,84	1,15	0,83	0,39	0,41	
MSCI World Euro Total Return	11,86	10,14	13,43	17,99	17,20	18,56	11,57	28,93	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,93	8,93	9,23	9,49	9,55	9,49	8,49	10,29	

(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)	0,90	0,45	0,44	0,43	0,46	1,84	1,86	1,75	1,73

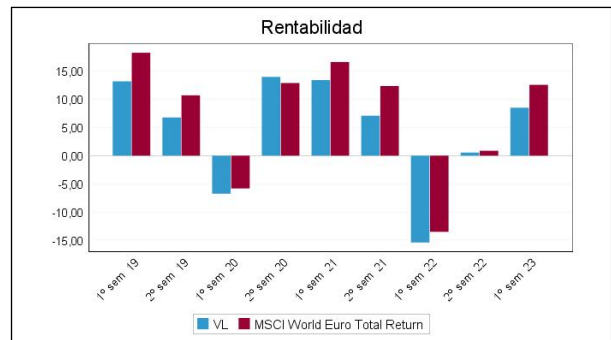
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	674	10	0,21
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	86.644	591	1,61
Renta Variable Mixta Euro	2.572	173	4,46
Renta Variable Mixta Internacional	71.264	719	4,45
Renta Variable Euro	15.055	262	14,61
Renta Variable Internacional	365.895	9.988	8,68
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	42.711	339	1,38
Global	68.944	1.791	1,29
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	653.760	13.873	6,14

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	16.992	99,89	14.258	98,50
* Cartera interior	2.138	12,57	2.741	18,94
* Cartera exterior	14.854	87,32	11.517	79,56
* 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)	39	0,23	237	1,64
(+/-) RESTO	-20	-0,12	-19	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	17.011	100,00 %	14.475	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)	14.475	14.505	14.475	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,15	-0,62	8,15	-1.447,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,13	0,42	8,13	1.879,67
(+) Rendimientos de gestión	8,85	1,12	8,85	702,40
+ Intereses	0,22	0,06	0,22	279,47
+ Dividendos	0,08	0,15	0,08	-46,36
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,39	-1,42	1,39	-199,64
± 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)	7,14	2,34	7,14	210,27
± Otros resultados	0,03	0,00	0,03	-902,67
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,71	-0,72	2,66
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	-0,01
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-0,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	20,06
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,60
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	158,48
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-70,69
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-70,69
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.011	14.475	17.011	

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

3. Inversiones financieras

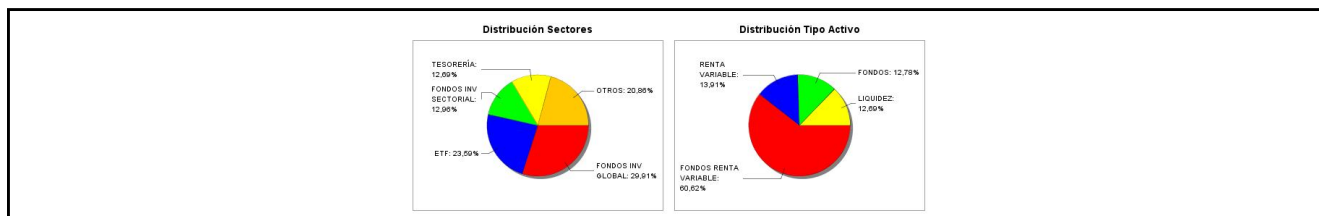
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.138	12,57	2.741	18,93
TOTAL RENTA FIJA	2.138	12,57	2.741	18,93
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	2.138	12,57	2.741	18,93
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	2.367	13,91	2.203	15,22
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	2.367	13,91	2.203	15,22
TOTAL IIC	12.487	73,40	9.314	64,38
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.854	87,31	11.517	79,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.992	99,88	14.257	98,53

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 176275 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 5607 miles de euros. De este volumen, 52 corresponden a renta variable, 3274 a operaciones sobre otras IIC 2280 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 36,00 % 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 0,05 % 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.

Nuestra opinión es que debemos de llegar en la segunda parte del año a recuperar por fin los niveles prepandemia en algunos índices de bolsa; quizás hacia septiembre, una vez pasen julio y agosto que son meses muy volátiles que pueden invitar a las bolsas a “descansar” las subidas de cierre del primer semestre. Para el verano, esperamos alzas en sector bancario y asegurador, sectores que se ven beneficiados de unos tipos de interés altos como los actuales. También esperamos un muy buen comportamiento del sector turismo y viajes, dadas las halagüeñas perspectivas del sector.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre de 2023 hemos seguido fieles a nuestra filosofía, y es por esto por lo que ha habido muy

pocos movimientos relevantes más allá de asignar la liquidez de nuevas entradas de capital. Cabe destacar que, durante el semestre hemos incorporado 2 nuevas estrategias en la cartera: Brandes Value y S&P500 Equal Weight.

La liquidez se ha reducido a entornos del 10%.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI WORLD INDEX NET TOTAL RETURN (MSDWIN) tomando dichas referencias a efectos meramente informativos y comparativos. El fondo obtuvo una rentabilidad en el Primer Semestre de 8,52 %, inferior a su índice de referencia que obtuvo un 12,58%

Como hemos dicho en otras ocasiones, 6 meses no es un plazo que nos parezca relevante para analizar la rentabilidad y compararla con ningún índice.

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

El patrimonio del fondo en el Primer Semestre aumentó en un 17,52% hasta 17.011.070 euros, y el número de participes aumentó en 12 lo que supone un total de 222 participes a fecha del informe.

La rentabilidad del fondo durante el Primer Semestre ha sido de 8,52% y la acumulada durante el año de 8,52%.

Los gastos soportados durante el Primer Semestre han ascendido a un 0,89% del patrimonio medio del fondo. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,62% y la comisión de depósito un 0,05%.

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

El 0,69% de los gastos corresponden a gastos directos y el 0,2% a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. Los gastos directos acumulados a lo largo del ejercicio son del 0,69%, y los indirectos del 0,21%.

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 2,41%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 1,39 % renta variable, 7,14 % inversiones en otras IIC. La diferencia de 0,32 % 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 Primer Semestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 8,85 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Primer Semestre una rentabilidad del 8,52 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 8,68%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de 6,14%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Cabe destacar que, durante el semestre hemos incorporado 2 nuevas estrategias en la cartera:

Brandes Value: fondo global de alta capitalización y activos muy líquidos, equiponderado y con posiciones en grandes compañías con "claro" sesgo VALOR.

S&P500 Equal Weight: ETF sobre índice S&P 500 que da el mismo peso a todas las compañías que lo componen. Porque dado el buen comportamiento que están teniendo desde principios de marzo las grandes compañías tecnológicas, que se explica en parte por el rally de la inteligencia artificial que estamos viviendo, observamos una radical divergencia, que queremos operar.

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 VANGUARD con un porcentaje del 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 Primer Semestre supuso a un 18,55 % 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 semestre, ha sido de un 7,73%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de un 9,1%. El índice de referencia del fondo ha tenido una volatilidad en el semestre de un 10,14 %, y un 11,86 % 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 1,07 %, y la del Ibex 35 de 15,61%

El VaR histórico acumulado en el año del fondo alcanzó 8,93 %.

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.

Las subidas del primer semestre de 2023 nos han pillado un poco por sorpresa. A finales de 2022 nuestras expectativas eran de mayores caídas, y de hecho acumulamos mucha liquidez esperando las mismas. A día de hoy mantenemos una posición que sigue siendo cautelosa y seguiremos acumulando liquidez hasta niveles de 15% para reducirlo al 10% cuando lleguemos a ese punto, independientemente del estado del mercado. Si hubiera caídas importantes, entonces plantearíamos invertir el resto.

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
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 3,30 2023-07-03	EUR	2.138	12,57	0	0,00
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERDIS, S.A. 1,85 2023-01-02	EUR	0	0,00	2.741	18,93
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.138	12,57	2.741	18,93
TOTAL RENTA FIJA		2.138	12,57	2.741	18,93
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		2.138	12,57	2.741	18,93
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
GG00BPFJTF46 - PARTICIPACIONES Pershing Square Hold	USD	841	4,94	802	5,54
US5705351048 - ACCIONES Markel Corp	USD	648	3,81	591	4,08
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	878	5,16	811	5,60
TOTAL RV COTIZADA		2.367	13,91	2.203	15,22
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		2.367	13,91	2.203	15,22
IE0031574209 - PARTICIPACIONES Brandes Investment F	EUR	662	3,89	0	0,00
IE00BD2MLB23 - PARTICIPACIONES Legg Mason ClearBrid	EUR	500	2,94	282	1,95
IE00B50MWL50 - PARTICIPACIONES Dodge & Cox Worldwid	EUR	668	3,93	570	3,94
IE00BH480S68 - PARTICIPACIONES GQG Partners Global	EUR	833	4,90	576	3,98
IE00BLNMYC90 - PARTICIPACIONES ETF Xtrackers MSCI W	USD	661	3,83	0	0,00
LU1598719752 - PARTICIPACIONES COBAS Lux Sicav	EUR	470	2,76	283	1,96
IE00BF5H4C09 - PARTICIPACIONES Seilem Stryx World	EUR	908	5,34	755	5,22
LU1904671473 - PARTICIPACIONES Protea NAO Sustnb	EUR	0	0,00	141	0,98
LU0690375182 - PARTICIPACIONES FundSmith Equity FD	EUR	888	5,22	759	5,25
LU1904671127 - PARTICIPACIONES Protea NAO Sustnb	EUR	0	0,00	333	2,30
LU0392494562 - PARTICIPACIONES COMSTAGE ETF MSCI	EUR	0	0,00	717	4,95
LU1127969597 - PARTICIPACIONES T Rowe Price	EUR	670	3,94	582	4,02
US9229087443 - PARTICIPACIONES ETF Vanguard	USD	819	4,81	722	4,99
US9229087369 - PARTICIPACIONES ETF Vanguard Growth	USD	886	5,21	680	4,70
BE0948502365 - PARTICIPACIONES Degroof Peter.AM	EUR	694	4,08	423	2,92
IE00B55MWC15 - PARTICIPACIONES Polar Capital Income	EUR	827	4,86	468	3,24
LU0318941662 - PARTICIPACIONES Fidelity Nordic Fund	EUR	0	0,00	427	2,95
LU1330191385 - PARTICIPACIONES Magallanes Value Eur	EUR	662	3,89	490	3,39
IE00B6R52259 - PARTICIPACIONES Ishares MSCI EAFE Gr	EUR	827	4,86	0	0,00
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES Ishares MSCI EAFE Gr	EUR	830	4,88	718	4,96
LU0360484686 - PARTICIPACIONES JPMorgan US Advantag	USD	691	4,06	387	2,68
TOTAL IIC		12.487	73,40	9.314	64,38
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.854	87,31	11.517	79,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.992	99,88	14.257	98,53

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 primer 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 319.998.382,46 euros. De este volumen, 309.897.116,79 euros fueron operaciones con un vencimiento de un día, y 10.101.265,67 euros con un vencimiento entre un día y una semana. El rendimiento obtenido fue de 29816,89 y 3671,20 euros respectivamente, con un rendimiento total de 33488,09 euros.