

## TRUE CAPITAL FI

Nº Registro CNMV: 5477

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

**Gestora:** 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:**  
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** NA

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bancoalcala.com](http://www.bancoalcala.com).

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

### Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

### Correo Electrónico

[atencionalcliente@creand.es](mailto:atencionalcliente@creand.es)

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: 25/09/2020

### 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: Global

Perfil de Riesgo: 7 EN UNA ESCALA DE 1 A 7

#### Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La inversión en renta variable será en compañías de cualquier capitalización bursátil con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo. El Fondo sigue una filosofía value investing, analizando empresas y seleccionando activos infravalorados respecto a su precio de mercado, con alto potencial de revalorización. Se invertirá tanto en renta variable como en renta fija en emisores/mercados principalmente de la zona Euro, sin descartar otros países de la OCDE, así como en emisores/mercados de países emergentes. No existe objetivo predeterminado, ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating, ni duración, ni sector económico. Se podrá tener el 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. La inversión en activos de baja calidad crediticia y/o baja capitalización bursátil puede influir negativamente en la liquidez del fondo. El riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total.

#### 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	0,19	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	-0,04	-0,04

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	528.249,98	546.092,32
Nº de Partícipes	993	998
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.964	11,2910
2021	5.418	12,5110
2020	1.157	9,8909
2019		

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	0,08		0,08	0,25		0,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,04	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,75	-0,99	-7,61	-1,34	7,19	26,49			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,24	26-08-2022	-3,24	26-08-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,58	19-07-2022	2,09	24-06-2022		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,09	15,87	17,63	14,77	11,57	10,04			
Ibex-35	20,46	16,45	19,48	24,95	18,28	16,25			
Letra Tesoro 1 año	0,32	0,35	0,39	0,18	0,10	0,07			
LETRA TESORO 1 AÑO	0,32	0,35	0,39	0,18	0,10	0,07			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,95	8,95	7,44	6,86	6,52	6,52			

(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.

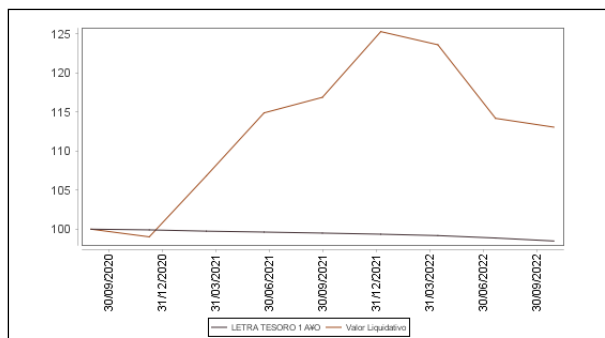
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,12	0,13	0,13	0,15	0,73	0,45		

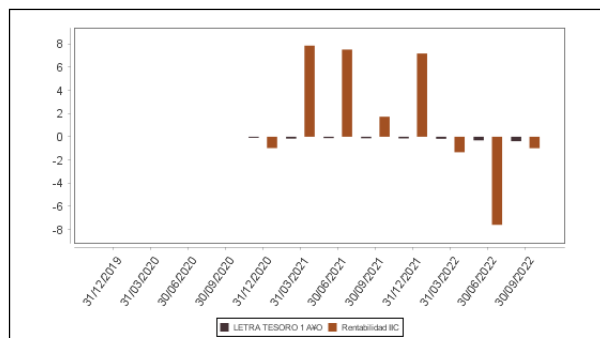
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 01 de Enero de 2020 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

### 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
Renta Fija Internacional	3.240	105	4
Renta Fija Mixta Euro	28.108	118	-2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	4.230	102	-7
Renta Variable Mixta Internacional	26.215	134	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	29.896	431	-3
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	37.620	325	-3
Global	87.184	3.384	2
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>216.492</b>	<b>4.599</b>	<b>-0,69</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)

	Fin período actual	Fin período anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.627	94,35	4.969	79,78
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	5.627	94,35	4.969	79,78
* 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)	344	5,77	1.292	20,75
(+/-) RESTO	-6	-0,10	-34	-0,55
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5.964</b>	<b>100,00 %</b>	<b>6.228</b>	<b>100,00 %</b>

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)	6.228	6.227	5.418	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,57	7,78	18,45	-147,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,48	-7,75	-9,72	-91,52
(+) Rendimientos de gestión	-0,34	-7,61	-9,27	-93,27
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,22	0,34	0,84	-32,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,71	-7,95	-10,12	-90,71
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,01	-65,23
± Otros rendimientos	0,15	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,14	-0,15	-0,46	-10,40
- Comisión de gestión	-0,08	-0,08	-0,25	5,43
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,04	5,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,07	-35,14
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	25,91
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,09	-39,67
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>5.964</b>	<b>6.228</b>	<b>5.964</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

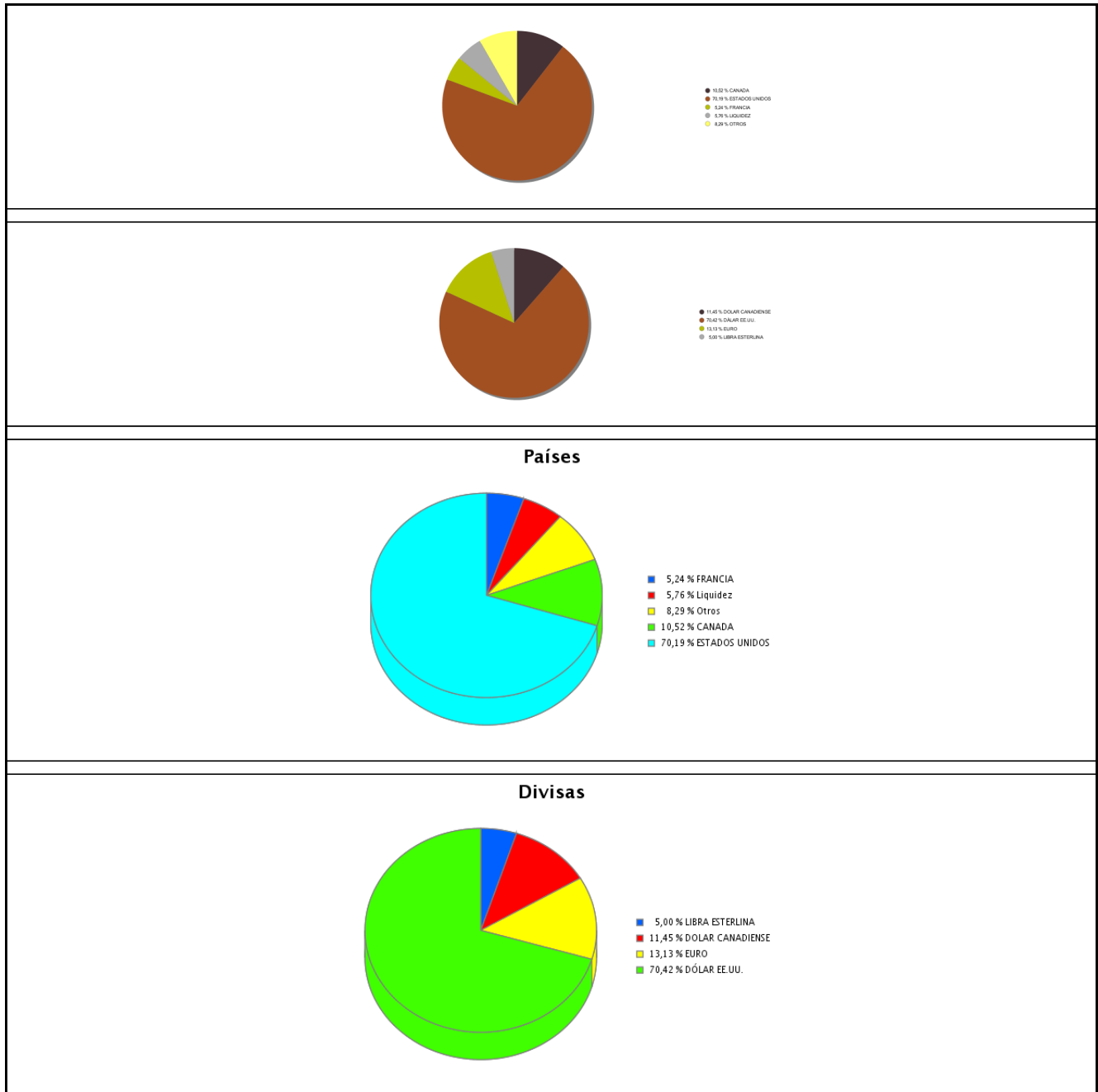
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	5.627	94,34	4.969	79,80
TOTAL RENTA VARIABLE	5.627	94,34	4.969	79,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.627	94,34	4.969	79,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.627	94,34	4.969	79,80

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.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.480.119,42 euros, suponiendo un 22,80% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 2.194,98 euros.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 806.083,13 euros, suponiendo un 12,42% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 377,92 euros.



## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El tercer trimestre del año ha terminado cargado de volatilidad. Tanto los mercados de Renta Variable como el de Renta Fija presentan rendimientos negativos que nos trasladan al año de la gran crisis financiera de 2008.

El trimestre empezó relativamente tranquilo con un importante rebote en las bolsas, a pesar de que en julio se publicó el peor dato de inflación en Estados Unidos en 40 años. Agosto iba camino de ser un mes tranquilo hasta que llegó Jackson Hole. Tuvimos dos quincenas bastantes diferenciadas, disfrutando de subidas generalizadas de los índices durante los primeros 15 días de agosto, al conocer un informe de empleo en EE. UU. mucho más fuerte de lo esperado. Además, tuvimos una lectura del IPC mucho más baja de lo esperado, lo que llevó a esperanzas de que hubiésemos visto una "inflación máxima" y que la Reserva Federal no necesite ser tan agresiva al aumentar los tipos. Este tono positivo visto durante la primera quincena de agosto, cambio durante la segunda mitad del mes después de que Powell diera un mensaje agresivo en su discurso en Jackson Hole. El presidente de la FED pintó un escenario duro con augurios de bajo crecimiento económico para los próximos trimestres. De hecho, en septiembre el mercado hizo frente a nueva subida histórica de tipos por parte de la FED, que volvió a subir los tipos 75 pb por tercera vez consecutiva. Esta subida cogió totalmente por sorpresa, lo que supuso un nuevo varapalo para los mercados.

Por otro lado, la inflación sigue tensa, aunque ya se admite que las fuerzas cíclicas del propio deterioro económico están ayudando a que la inflación esté en perspectiva de debilitarse. Por ejemplo, el precio del cobre esta ahora un 20% por debajo de los niveles de principios de año y el precio del petróleo en Europa ha llegado a caer por debajo de los 80 USD por barril en ciertos momentos, lo que ha activado los mecanismos de intervención de la OPEP.

Las tensiones geopolíticas no se han relajado y, de hecho, la guerra en Ucrania y la fuerte dependencia de Europa del petróleo y gas ruso siguen condicionando el entorno potenciando la probable entrada en recesión económica de la zona euro en los próximos trimestres.

Para la Renta Variable el tercer trimestre ha sido particularmente negativo. El S&P 500 termina el trimestre con una caída del -5,28%, lo que lleva al índice americano a una rentabilidad cercana al -25% en el YTD. En Europa hemos asistido a la tercera caída trimestral consecutiva, y en España el Ibex ha sufrido su peor trimestre desde el Covid. A mediados de agosto el Eurostoxx marcó un nuevo máximo y desde ahí, tras un breve rebote, el índice ha caído hasta cerrar el tercer trimestre del año con una caída del -3,96%. Muy lejos queda ya el máximo anual que vimos a principios de enero.

En Renta Fija hemos visto como el mensaje de la Reserva Federal de seguir subiendo los tipos de manera agresiva ha incentivado las ventas masivas de bonos durante el trimestre, lo que nos ha hecho ver rendimientos negativos de 2 dígitos en Renta Fija, algo no visto en 70 años. La mayor volatilidad en la renta fija corporativa ha quedado reflejada en una menor liquidez y poca profundidad de mercado.

Los tipos de interés han aumentado significativamente en un entorno de extrema volatilidad en particular en la parte corta de la curva. El dos años americano alcanzaba niveles del 4%, mientras que el Bund alemán del mismo vencimiento ha sobrepasado el 2% alcanzando los niveles de tipos de interés más altos desde el 2008. En la parte larga de la curva los repuntes de tipos también han sido importantes. En Estados Unidos el Treasury a 10 años continuó su fortaleza marcando niveles máximos de 20 años cerca del 4%. Los tipos reales han aumentado agresivamente en este entorno, mientras que las expectativas de inflación han caído significativamente.

Hacer mención especial al dólar que ha continuado apreciándose, ayudándose de la incertidumbre del mercado. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. El tercer trimestre de 2022 ha continuado teniendo un comportamiento volátil en los mercados debido a los miedos inflacionarios y a la ralentización de la economía. El factor determinante han sido las expectativas de crecimiento, las subidas de tipos de interés y la crisis energética. Estimamos un impacto bajo a largo plazo en nuestras inversiones debido al Covid-19, la solvencia de nuestras inversiones es muy elevada y no ha habido ninguna compañía del fondo que haya tenido problemas financieros que pudiera amenazar su continuidad. Por este motivo hemos mantenido una alta exposición a renta variable. Las valoraciones que se observan en los mercados, y en especial en las compañías donde invierte True Capital, son atractivas para el largo plazo. c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -9,75%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -0,87%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 35,20% hasta 5.964.490,48 euros frente a 4.411.622,44 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 176 pasando de 817 a 993 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -9,75% frente a una rentabilidad de 18,01% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,12% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,14% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de -9,75% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -10,71%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. True Capital FI cierra el tercer trimestre de 2022 con una liquidez del 6% y la cartera de renta variable representa el 94%.

El fondo ha comprado más acciones en casi todos los valores del fondo por las nuevas entradas de capital. De esta forma se mantiene la filosofía de pesos en cartera equilibrados.

En cuanto a la diversificación por sectores, los que tienen mayor ponderación son: Tecnología con Lockheed Martin, Constellation Software y Microsoft; Farmacia y Biotecnología con Unitedhealth Group y Becton Dickinson; Autos con Autozone y O'Reilly.

Durante el tercer trimestre, el fondo inició una posición en Nagarro y redujo posiciones en Altria y Novo Nordisk A/S.

Los valores que mejor comportamiento relativo han tenido han sido Novo Nordisk A/S y O'Reilly.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. N/A

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 15,87%, frente a una volatilidad de 0,32% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. En cuanto a la política establecida en el ejercicio de los derechos políticos de nuestros fondos en acciones participadas es la de delegar el voto en el Consejo de Administración correspondiente.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2021 ha sido aprobado sin salvedades.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. True Capital FI tiene la filosofía de inversión a largo plazo, por lo que de cara al nuevo trimestre el equipo gestor seguirá usando la liquidez para aumentar el peso en renta variable. Si el mercado continúa bajando, reduciremos el peso en aquellas inversiones con mejor comportamiento, para invertir en las oportunidades que presente el mercado. Paralelamente, el fondo evaluará invertir en nuevas acciones si presentan una mejor relación riesgo-recompensa que alguna de las ideas ya presentes en el fondo.

Pensamos que la situación actual del Covid-19 se resolverá a medio plazo. Vemos muy positivas las medidas que están tomando algunos gobiernos y bancos centrales para apoyar a la economía. El mercado seguirá muy volátil a corto plazo por la incertidumbre con el conflicto en Ucrania, hasta que la economía vuelva a la normalidad. La cuenta corriente del

fondo en la entidad depositaria es ES2702320105000029668982.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BMG161691073 - Acciones BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT	USD	1	0,01	1	0,01
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	196	3,29	167	2,68
IE00BLP1HW54 - Acciones AON PLC	USD	202	3,38	156	2,51
DE000A3H2200 - Acciones NAGARRO SE	EUR	127	2,13	0	0,00
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	135	2,27	119	1,91
FR0000071946 - Acciones ALTEN SA	EUR	178	2,98	130	2,09
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	0	0,00	83	1,33
GB0001826634 - Acciones DIPLOMA PLC	GBP	156	2,62	120	1,93
GB0004052071 - Acciones HALMA PLC	GBP	142	2,39	110	1,76
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	DKK	0	0,00	211	3,38
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	69	1,16	61	0,97
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	163	2,73	142	2,28
US02209S1033 - Acciones ALTRIA GROUP INC	USD	0	0,00	121	1,95
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	151	2,53	101	1,63
US0533321024 - Acciones AUTOZONE INC.	USD	275	4,62	226	3,62
US0758871091 - Acciones BECTON DICKINSON AND CO	USD	181	3,03	154	2,47
CA1125851040 - Acciones BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT	USD	177	2,98	148	2,37
CA21037X1006 - Acciones CONSTELLATION SOFTWARE INC.	CAD	190	3,19	157	2,53
US23918K1088 - Acciones DAVITA INC	USD	156	2,62	108	1,73
US29082K1051 - Acciones EMBECTA CORP	USD	0	0,00	3	0,05
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	97	1,62	76	1,21
US3390411052 - Acciones FLEETCOR TECHNOLOGIES INC.	USD	140	2,35	124	2,00
US4228061093 - Acciones HEICO CORPORATION	USD	217	3,64	144	2,31
US5398301094 - Acciones LOCKHEED MARTIN	USD	201	3,38	176	2,82
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	161	2,69	135	2,16
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	182	3,04	155	2,49
US6153691059 - Acciones MOODY'S CORP	USD	156	2,61	130	2,09
US6668071029 - Acciones NORTHROP GRUMMAN CORP	USD	0	0,00	211	3,38
US67103H1077 - Acciones O'REILLY AUTOMOTIVE	USD	256	4,28	181	2,91
CA6837151068 - Acciones OPEN TEXT CORPORATION	CAD	116	1,94	122	1,96
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS	USD	100	1,68	45	0,73
US7181721090 - Acciones PHILIP MORRIS CO. INC	USD	177	2,96	165	2,64
CA74061A1084 - Acciones PREMIUM BRANDS HOLDINGS CORP	CAD	142	2,38	124	1,99
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL	USD	153	2,56	125	2,00
US78467J1007 - Acciones SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	USD	137	2,30	124	1,99
US8636671013 - Acciones STRYKER CORP	USD	169	2,83	122	1,97
CA89072T1021 - Acciones TOPICUS.COM	CAD	2	0,04	3	0,04
US89400J1079 - Acciones TRANSUNION	USD	91	1,52	0	0,00
US91324P1021 - Acciones UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	233	3,91	187	3,01
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	164	2,75	138	2,21
CA94106B1013 - Acciones WASTE CONNECTIONS INC.	CAD	233	3,91	167	2,68
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>5.627</b>	<b>94,34</b>	<b>4.969</b>	<b>79,80</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>5.627</b>	<b>94,34</b>	<b>4.969</b>	<b>79,80</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>5.627</b>	<b>94,34</b>	<b>4.969</b>	<b>79,80</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>5.627</b>	<b>94,34</b>	<b>4.969</b>	<b>79,80</b>

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 aplicable

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