

ALCALA MULTIGESTION, FI

Nº Registro CNMV: 737

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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

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

Fondo por compartimentos: SI

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

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 COMPARTIMENTO

ALCALA MULTIGESTION/ GLOBAL EQUITIES

Fecha de registro: 30/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El compartimento podrá invertir entre 0-50% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa e indirectamente, más del 75% de la exposición total en renta variable principalmente de emisores/mercados de la OCDE (mínimo 25% de la exposición total en USA) y hasta un 50% de la exposición total en emergentes, de cualquier sector/capitalización, lo que puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

El resto de la exposición será en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos) de emisores/mercados OCDE, con calidad crediticia media (mínimo BBB-) o rating de España en cada momento, si fuera inferior, sin que exista predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera de renta fija. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

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 Compartimento 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	0,21	1,02	1,00	0,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,78	-0,80	-0,71	-0,80

Nota: El periodo 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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
P0	EUR	488	696	1.575	3.454

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-3,11							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,10	29-09-2022				
Rentabilidad máxima (%)	1,48	28-07-2022				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		13,74							
Ibex-35		16,45							
Letra Tesoro 1 año		0,35							
BENCHMARK ALCALA AHORRO, FI		17,20							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

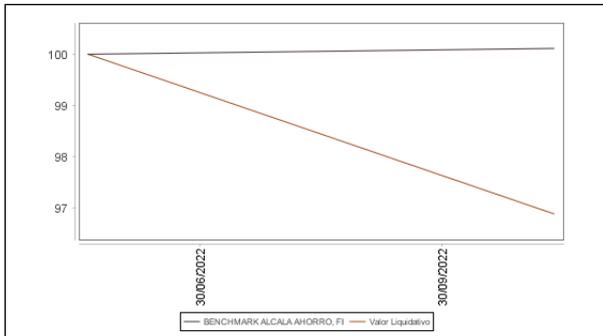
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,91	0,22	0,31	0,36	0,34	1,14	0,95	1,14	1,07

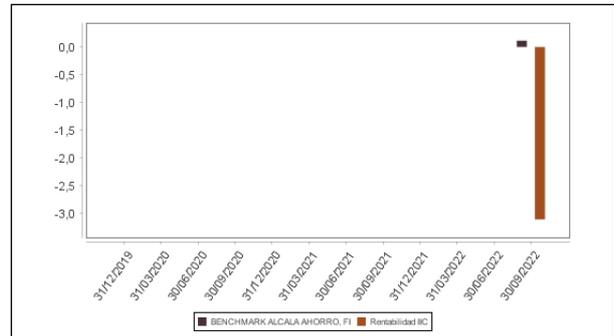
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 17 de Junio de 2022 "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
Total fondos	216.492	4.599	-0,69

*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	423	86,68	450	89,46
* Cartera interior	79	16,19	81	16,10
* Cartera exterior	344	70,49	369	73,36
* 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)	63	12,91	56	11,13
(+/-) RESTO	2	0,41	-2	-0,40
TOTAL PATRIMONIO	488	100,00 %	503	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)	503	544	696	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,04	-6,92	-31,18	-100,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,98	-0,64	-5,36	360,72
(+) Rendimientos de gestión	-2,75	-0,39	-4,49	611,96
+ Intereses	0,00	-0,03	-0,08	-100,59
+ Dividendos	0,16	0,21	0,48	-27,69
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,99	-0,21	-4,70	1.337,13
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,02	-0,04	-0,07	-47,55
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,39	-0,33	-100,00
± Otros resultados	0,10	0,07	0,21	43,45
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,30	-0,96	-20,16
- Comisión de gestión	-0,14	-0,21	-0,58	-35,46
- Comisión de depositario	0,00	0,00	-0,01	-1,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,09	-0,24	-10,02
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,08	-0,55
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,05	457,49
(+) Ingresos	0,02	0,05	0,09	-67,03
+ 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	0,02	0,05	0,09	-67,03
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	488	503	488	

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

3. Inversiones financieras

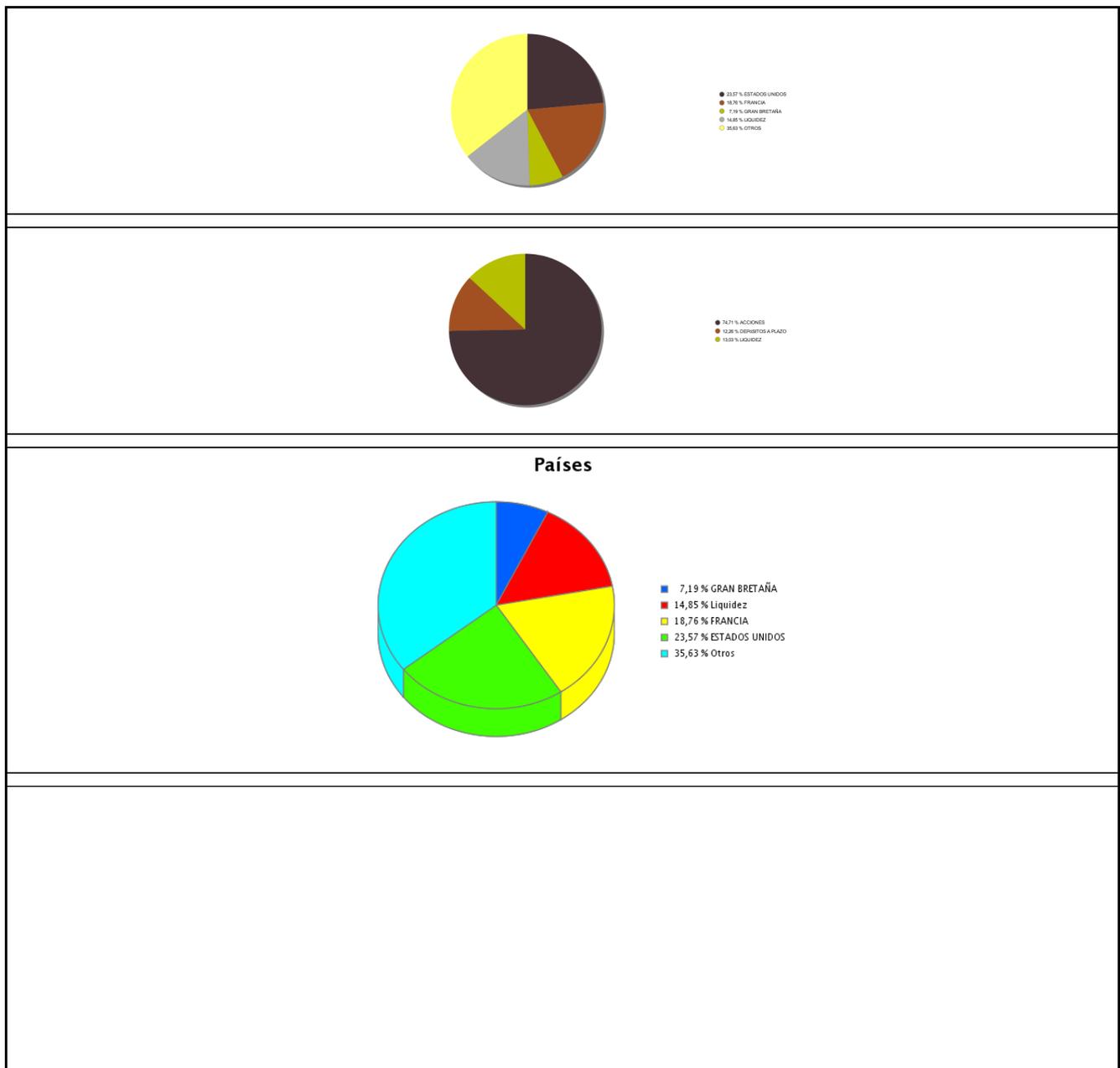
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

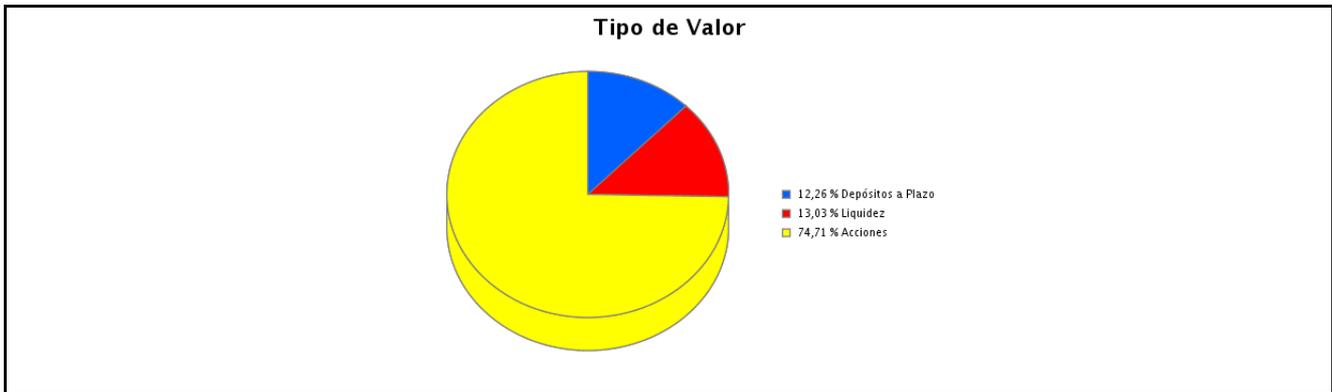
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	20	4,04	21	4,21
TOTAL RENTA VARIABLE	20	4,04	21	4,21
TOTAL DEPÓSITOS	60	12,22	60	11,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	79	16,26	81	16,08
TOTAL RV COTIZADA	344	70,43	369	73,26
TOTAL RENTA VARIABLE	344	70,43	369	73,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	344	70,43	369	73,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	423	86,69	450	89,34

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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 172.708,05 euros que supone el 35,41% sobre el patrimonio de la IIC.

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 48.216,33 euros, suponiendo un 9,18% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 915,70 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 59.882,67 euros, suponiendo un 11,40% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 726,97 euros.

Anexo:

h.) Las operaciones de Repo de este fondo son realizadas por Banco Alcala, c onforme a los procedimientos recogidos en el Reglamento Interno de Conducta de la Gestora.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2018 ha sido aprobado sin salvedades.

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. A lo largo del tercer trimestre de 2022 el hemos continuado con la estrategia de inversión en compañías que ofrecen un dividendo sostenible y creciente en el tiempo. La cartera ha terminado el tercer trimestre del año con un sesgo más cíclico de lo habitual, este posicionamiento se debe a que hemos querido protegernos de potenciales subidas en los tipos de interés. Aunque hemos incluido compañías de carácter cíclico, las compañías elegidas como nuevas inversiones cumplen con el sesgo seguido hacia compañías de calidad con gran capacidad de generación de caja.

La filosofía de inversión se basa en la inversión en compañías que ofrecen un dividendo estable y creciente en el tiempo, al mismo tiempo que trata de encontrar compañías de calidad a precios atractivos pertenecientes a cualquier sector ya que nuestro estilo de inversión se basa en buscar y seleccionar compañías mediante un enfoque bottom-up.

0

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de -5,12%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 0,11%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 55,28% hasta 487.776,68 euros frente a 1.090.622,16 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 7 pasando de 93 a 86 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -5,12% frente a una rentabilidad de 0,55% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,22% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,28% 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 -5,12% 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. Durante el tercer trimestre del año hemos incrementado el peso de las acciones cíclicas a través del sector bancario (ya que es el que verdaderamente se beneficia de la subida de tipos), por lo que la cartera ha estado con un sesgo más cíclico de lo que suele ser habitual. Sin embargo, a pesar de estos movimientos, seguimos manteniendo ese sesgo defensivo que le caracteriza. En cualquier caso, pensamos que nos encontramos ante un panorama donde la incertidumbre y la volatilidad van a estar muy presentes, y donde es probable que nos enfrentemos a una recesión económica de la zona euro en los próximos trimestres, por lo que pensamos que no debemos perder de vista ese posicionamiento defensivo que caracteriza a la cartera. De este modo, seguimos evitando sobre todo aquellas compañías con deuda, por si el nuevo entorno en el que nos adentramos dónde habrá más mora y una menor solvencia a nivel general pudiese perjudicar a nuestras compañías, y sustituyéndolas por compañías de gran calidad en sus retornos que permiten afrontar de manera muy sólida entornos económicos difíciles.

En este sentido, durante este tercer trimestre del año hemos ido subiendo el peso en compañías donde teníamos una posición residual, pero que con la volatilidad vista durante estos meses y con las caídas sufridas durante este tercer trimestre del año se han quedado a múltiplos algo más razonables, lo que nos ha permitido incrementar la posición, como es el caso de Teleperformance, donde iniciamos posición durante el primer semestre del año. También hemos incrementado peso en compañías como Stellantis, Kingspan y Sika, que se verían perjudicadas en el caso de que hubiese una recesión, pero donde entendemos que hay que ir entrando conforme se vaya metiendo en precio el peor de los escenarios. Por último, hemos iniciado posición en Sartorius Stedim, compañía dentro del sector Medtech, que mantiene el poder de fijación de precios intacto y puede defender/incrementar márgenes.

En cuanto a las ventas, destacar que la mayoría han sido para recoger beneficios puesto que son acciones que lo han hecho relativamente bien y nos permiten vender para financiar las compras que se han explicado anteriormente, como es el caso de Lamb Weston, Bawag, Apple, Edenred o Abbvie, aunque seguimos manteniendo posición en todas esas acciones. En otras ocasiones, como por ejemplo el caso de Christian Hansen, se decide vender la posición completa al observar que flojea el crecimiento estructural de su mercado final. El sector que más ha contribuido durante este tercer trimestre del año ha sido el sector financiero, siendo de hecho el único sector que ha aportado rentabilidad positiva al fondo durante estos 3 meses. Por el lado negativo, este trimestre hay que mencionar el mal comportamiento del sector industrial.

La compañía que más ha contribuido al fondo durante el tercer trimestre del año ha sido Starbucks, seguido muy de cerca de Bawag. Por el lado negativo, la compañía que más ha lastrado la rentabilidad del fondo ha sido Adidas. El sector que más ha contribuido durante este tercer trimestre del año ha sido el sector financiero, siendo de hecho el único sector que ha aportado rentabilidad positiva al fondo durante estos 3 meses. Por el lado negativo, este trimestre hay que mencionar el mal comportamiento del sector industrial.

La compañía que más ha contribuido al fondo durante el tercer trimestre del año ha sido Starbucks, seguido muy de cerca de Bawag. Por el lado negativo, la compañía que más ha lastrado la rentabilidad del fondo ha sido Adidas.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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. A la fecha de referencia (31/12/2021) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,1495 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de -0,44861%.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 13,74%, frente a una volatilidad de 17,2% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,32%.

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 2020 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. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander,

JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 87,33 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 125,64 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Aunque el 'Outlook' económico sigue sombrío los Bancos Centrales van a tener que continuar aumentando los tipos de interés para contener la inflación. Aun así, es probable que los Bancos Centrales no sean tan agresivos en el cuarto trimestre y se muestren más pragmáticos. Algunas voces de referencia comienzan a decir que se está acercando el momento de que la Fed comience a poner más atención al impacto económico de sus decisiones y por ello realice una última subida de tipos y se ponga en 'wait&see' durante un tiempo. Los próximos datos de inflación y empleo en Estados Unidos serán seguidos con atención para tratar de averiguar si la FED puede levantar el pie del acelerador.

La inestabilidad será la tónica en el próximo trimestre, con una tensión geopolítica que ha ido en aumento en las últimas semanas y que seguirá prevaleciendo a corto y a medio plazo. La evolución del coste del gas y su potencial repercusión en la Industria alemana y europea podría condicionar los planes actuales del BCE.

Por otro lado, los resultados corporativos marcarán en parte la evolución del mercado ya que se espera que sean sometidos a una revisión a la baja, lo que supondría un cambio de tendencia porque durante los últimos 8 trimestres hemos visto subidas de estimaciones en 6 de ellos.

En conclusión, dado el alto grado de incertidumbre, la volatilidad permanecerá alta tanto en Renta Variable como en Renta Fija y divisas. El escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia de cara al último trimestre del año. Por ello esperamos mantener una cierta liquidez con el fin de poder aprovechar los posibles momentos de volatilidad para tomar posiciones en activos sólidos que tengan valoraciones atractivas. Dicha liquidez, que es cercana al 25% del fondo, no genera rendimientos negativos ni positivos, siendo su remuneración al 0%.

El número de Cuenta Corriente del Fondo en la Entidad Depositaria es ES3902320105000017652018.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	5	1,09	6	1,24
ES0109067019 - Acciones ATRESMEDIA COR MEDIOS COMUNIC.	EUR	7	1,50	8	1,62
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	4	0,73	4	0,71
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	3	0,71	3	0,65
TOTAL RV COTIZADA		20	4,04	21	4,21
TOTAL RENTA VARIABLE		20	4,04	21	4,21
- Depósito BANCO ALCALA 0,000 2023 02 10	EUR	60	12,22	60	11,87
TOTAL DEPÓSITOS		60	12,22	60	11,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		79	16,26	81	16,08
GB00BD6K4575 - Acciones COMPASS GROUP PLC	GBP	3	0,71	5	1,01
GB00BGDT3G23 - Acciones RIGHTMOVE PLC	GBP	7	1,37	8	1,60
GB00BHJYC057 - Acciones INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP	GBP	7	1,45	7	1,43
GB00BJFVLV09 - Acciones CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	6	1,31	7	1,30
IE00BTN1Y115 - Acciones MEDTRONIC PLC	USD	0	0,00	9	1,82
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE GROUP	EUR	3	0,57	3	0,54
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	7	1,39	4	0,89
DE000A1EWW00 - Acciones ADIDAS-SALOMON AG	EUR	6	1,32	9	1,81
AT0000BAWAG2 - Acciones BAWAG GROUP AG	EUR	3	0,70	7	1,48
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	9	1,93	6	1,22
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	2	0,41	2	0,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	6	1,29	6	1,24
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	10	2,00	9	1,85
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	7	1,50	8	1,56
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	6	1,16
FR0000130395 - Acciones REMY COINTREAU	EUR	7	1,47	7	1,39
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	8	1,57	6	1,21
IE0001827041 - Acciones CHR PUBLIC LIMITED COMPANY (IE	EUR	5	1,07	7	1,40
CH0002497458 - Acciones SGS SA	CHF	7	1,36	7	1,30
BE0003565737 - Acciones KCB GROEP NV	EUR	8	1,74	5	0,90
IE0004927939 - Acciones KINGSPAN GROUP	EUR	10	1,97	10	1,96
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	8	1,72	9	1,77
SE0007100581 - Acciones ASSA ABLOY AB	SEK	9	1,86	10	1,89
DE0008430026 - Acciones MUNICHEN RUECKVERCICHERUG	EUR	0	0,00	3	0,67
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	11	2,31	10	1,99
FR0010908533 - Acciones ENDERED	EUR	6	1,22	8	1,60
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	9	1,85	8	1,64
CH0012549785 - Acciones SONOVA HOLDING AG	CHF	0	0,00	9	1,69
SE0012673267 - Acciones EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	10	1,99	6	1,22
FR0013154002 - Acciones SARTORIUS	EUR	6	1,24	0	0,00
FR0013447729 - Acciones VERALIA	EUR	10	2,08	10	1,98
FR0014003TT8 - Acciones DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	8	1,70	6	1,25
NL00150001Q9 - Acciones FIAT	EUR	7	1,45	3	0,59
SE0015961909 - Acciones HEXAGON	SEK	6	1,15	6	1,14
US00287Y1091 - Acciones ABBVIE INC	USD	4	0,81	6	1,25
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	2	0,41	2	0,40
DK0060227585 - Acciones CHR HANSEN HOLDING A/S	DKK	0	0,00	7	1,44
DK0060336014 - Acciones NOVOZYMES A/S	DKK	4	0,80	2	0,46
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	DKK	2	0,48	2	0,48
CH0311864901 - Acciones VAT GROUP	CHF	8	1,69	7	1,40
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	10	1,99	10	2,00
CH0418792922 - Acciones SIKA AG	CHF	8	1,71	5	1,01
CH0435377954 - Acciones SIG COMBIBLOC GROUP AG	CHF	5	1,03	9	1,70
US1266501006 - Acciones CVS HEALTH CORP	USD	3	0,66	3	0,58
US22822V1017 - Acciones CROWN CASTLE INTL CORP	USD	9	1,81	10	1,92
US2538681030 - Acciones DIGITAL REALTY TRUST	USD	5	1,04	6	1,23
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY COMPANY/THE	USD	2	0,36	2	0,32
US5132721045 - Acciones LAMB WESTON HOLDINS	USD	3	0,53	9	1,69
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	5	0,95	4	0,86
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	7	1,43	5	1,08
US5801351017 - Acciones MCDONALDS CORPORATION	USD	8	1,54	8	1,50
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO. INC.	USD	9	1,89	9	1,82
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	12	2,48	13	2,48
US8447411088 - Acciones SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	6	1,15	6	1,22
US8552441094 - Acciones STARBUCKS CORPORATION	USD	10	2,03	8	1,67
US87612E1064 - Acciones TARGET CORP	USD	5	1,09	5	0,94
US9078181081 - Acciones UNION PACIFIC CORP	USD	4	0,86	4	0,85
TOTAL RV COTIZADA		344	70,43	369	73,26
TOTAL RENTA VARIABLE		344	70,43	369	73,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		344	70,43	369	73,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		423	86,69	450	89,34

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)

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO GARP

Fecha de registro: 30/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 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. Se invertirá tanto en renta variable como renta fija en emisores/mercados de la zona Euro, Estados Unidos, Japón, Suiza, Gran Bretaña y demás países de la OCDE y hasta un 25% de la exposición total 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. El riesgo de 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 Compartimento 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	0,51	0,37	1,83	1,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-4,58	-2,07	-2,39	-0,94

Nota: El periodo 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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
P0	EUR	10.884	6.276	5.874	5.488

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	54,46	9,18	0,11	41,31	-13,51	-0,38	-54,90		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,89	05-07-2022	-6,89	05-07-2022		
Rentabilidad máxima (%)	4,02	13-09-2022	4,31	26-04-2022		

(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	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	32,58	33,88	32,76	30,89	21,17	24,30	59,92		
Ibex-35	20,46	16,45	19,48	24,95	18,28	16,25	34,03		
Letra Tesoro 1 año	0,32	0,35	0,39	0,18	0,10	0,07	0,22		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	29,34	29,34	30,37	30,76	31,89	31,89	39,06		

(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.

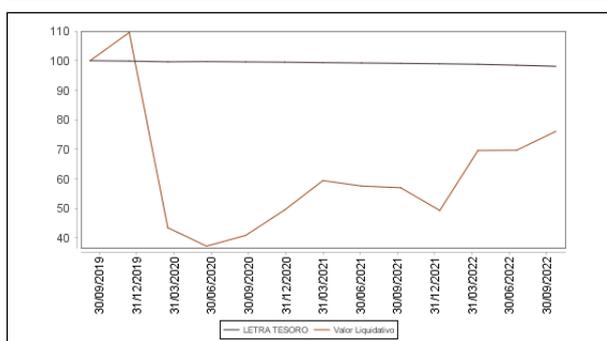
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,81	0,63	0,59	0,58	0,54	2,31	2,27	1,32	

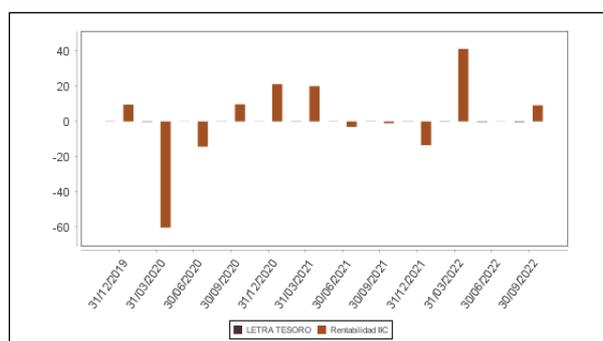
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
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
Total fondos	216.492	4.599	-0,69

*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	9.971	91,61	8.223	85,10
* Cartera interior	1.967	18,07	2.651	27,43

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	8.004	73,54	5.572	57,66
* 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)	-301	-2,77	618	6,40
(+/-) RESTO	1.214	11,15	822	8,51
TOTAL PATRIMONIO	10.884	100,00 %	9.663	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)	9.663	9.134	6.276	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,47	5,97	12,34	-40,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,11	-0,80	35,74	-1.538,08
(+) Rendimientos de gestión	8,83	-0,22	37,92	-5.620,94
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,30	0,11	0,46	188,62
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,73	-12,79	-3,63	-107,95
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	11,00	8,98	39,76	25,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,03	-0,36	0,55	-92,40
± Otros resultados	0,10	0,47	0,78	-77,33
± Otros rendimientos	-3,27	3,37	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,58	-2,18	25,92
- Comisión de gestión	-0,57	-0,56	-1,68	3,82
- Comisión de depositario	0,00	0,00	-0,01	3,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,02	-0,11	144,19
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	81,98
- Otros gastos repercutidos	-0,09	0,00	-0,38	13.900,83
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-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	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.884	9.663	10.884	

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

3. Inversiones financieras

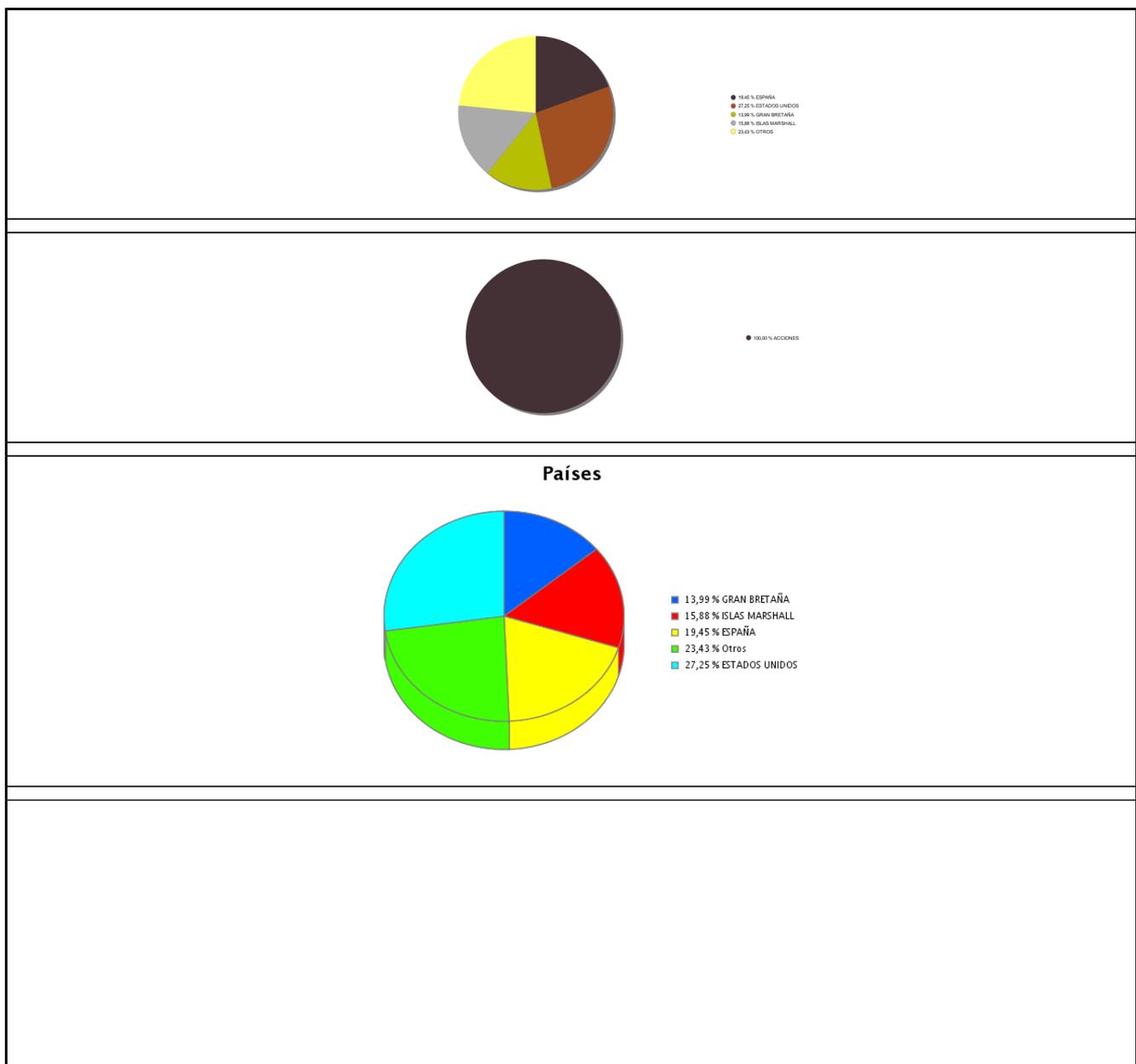
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.171	10,76	1.959	20,27
TOTAL RENTA VARIABLE	1.171	10,76	1.959	20,27
TOTAL IIC	689	6,33	692	7,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.860	17,09	2.651	27,43
TOTAL RV COTIZADA	7.531	69,19	5.312	54,97
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	474	4,35	394	4,07
TOTAL RENTA VARIABLE	8.004	73,54	5.705	59,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.004	73,54	5.705	59,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.864	90,63	8.356	86,47

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IBEX 35 INDICE	Compra Futuro IBEX 35 INDICE 10	9.975	Cobertura
Total subyacente renta variable		9975	
TOTAL OBLIGACIONES		9975	

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

	SI	NO
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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 2.406.600,11 euros que supone el 22,11% sobre el patrimonio de la IIC.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.501.957,31 euros, suponiendo un 14,25% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.528,77 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 588.423,87 euros, suponiendo un 5,58% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 446,03 euros.

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 1.431.024,47 euros, suponiendo un 13,57% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 3.037,93 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 753.869,87 euros, suponiendo un 7,15% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 368,35 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. Seguimos creyendo que el precio de las materias primas, en especial el Petróleo, que en este tercer trimestre se ha producido un retroceso debido al posible miedo a una recesión, creemos que es coyuntural y a lo largo de los próximos trimestres incluso Años seguirá su escalada alcista. El precio del petróleo se ha mantenido sobre los 90 USD, aunque en determinados momentos ha llegado a estar por debajo. Las presiones inflacionistas seguirán favoreciendo un ciclo alcista que viene dado no por el lado de la demanda, sino que se origina por el lado de la oferta por lo cual consideramos que es un tema estructural de varios años. Nuestra visión es de un precio entre 120-150 Usd.

Asimismo, es razonable pensar en un menor crecimiento, derivado de un impacto negativo en la industria europea por el mayor coste energético, y de una menor renta disponible para los consumidores, que tendrá un impacto probable en reducción del consumo, pero no consideramos una recesión en Europa.

Gracias a que nuestras tesis de inversión son claras y bien fundamentadas, con amplio conocimiento de los negocios, que cuentan con barreras de entrada lo cual les dota de la resiliencia indispensable para poder mantener un crecimiento estructural, y en este entorno, el mercado recompensará primordialmente la estabilidad de las ganancias, la rentabilidad y las valoraciones que a día de hoy se encuentran todavía muy lejos de sus valoraciones.

Y esto no puede ser combatido con subidas de tipos de interés, puesto que es un problema de oferta. El conflicto bélico, aunque acabe pronto, tendrá implicaciones importantes en inflación, crisis energética, cadenas de suministro y cuellos de

botella. El impacto final dependerá de la duración e intensidad del conflicto bélico.

Esta situación en cambio ha perjudicado el comportamiento de los bonos, acusando caídas en casi todo tipo de activos de renta fija, al igual que en índices más expuestos al cambio de tendencia en la curva de tipos, en concreto el Índice de compañías tecnológicas americanas. La situación no ha sido diferente para el Oro y resto de índices bursátiles.

Igualmente, siguen empeorando las ratios de deuda/PIB de diversos países occidentales, superando muchos de ellos el umbral del 100%, agravados tras la ralentización de las economías y la aprobación de los paquetes de recuperación como consecuencia de la pandemia en el año 2020. De la misma forma, los déficits fiscales se mantienen en la mayor parte de las economías, empeorando la situación ya existente previamente a la pandemia.

Todo ello, sigue provocando el aumento de la relación de deuda/PIB de las principales economías occidentales. Los bancos centrales ya han asumido y comunicado que deben de llevar a cabo políticas monetarias más restrictivas lo que conllevará a episodios de volatilidad más intensos con una rotación del flujo de capitales hacia los negocios con mayor flujo de caja, menor deuda y sobre todo con grandes barreras de entrada.

Pensamos que los precios a los que se encuentran las empresas de minería de oro se encuentran en la actualidad cotizando con un gran descuento frente a sus fundamentales, pudiendo dar paso a una gran revalorización en los próximos meses al igual que ha sucedido con las empresas de transporte de energía, petroleras...

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Trimestre con evolución positiva la cual debería de consolidarse y continuar, con sus razonables correcciones pues, históricamente, cuando los valores que cotizan a múltiplos bajos comienzan a evolucionar positivamente, lo hacen durante un largo período de tiempo.

El éxito en nuestra inversión depende del éxito de la compañía que compramos. Mientras tanto, sus acciones pueden subir o bajar, y tratar de adivinar cuando van a tocar fondo no tiene mucho sentido. Puede que compramos demasiado pronto una compañía cíclica y su acción siga cayendo. En ese caso, simplemente compraremos más a precios más bajos y como siempre, esperaremos pacientemente a que el mercado reconozca su valor.

En la medida que excluyamos algunas fuentes de energía, habrá menos recursos para invertir en ellas, los costes de capital tenderán a subir, requiriendo mayores rentabilidades, lo que exigirá mayores precios, por tanto, debemos ser conscientes y equilibrar y acompasar los objetivos de transición energética de medio plazo, con las necesidades que tenemos de garantía de suministro y coste hoy y los años venideros.

En este escenario hemos incorporado e incrementado el peso en algunas compañías dedicadas a la minería de oro que cotizan en valoraciones ridículas.

Cómo anticipábamos en el informe anterior al final la generación de caja es el único factor que cuenta en el precio de las acciones a largo plazo esto, tarde o temprano, se reflejará en el valor liquidativo de los fondos y así se ha producido.

Hemos profundizado en la evolución del sector petrolero, un sector esencial para nuestras vidas en 2021 y posiblemente en 2040, a pesar de su

continua demonización por parte del activismo político.

Mantenemos una cartera concentrada y con poca o casi nula rotación únicamente por valoración de porcentajes, estamos convencidos del valor de nuestras compañías y los beneficios que están generando, aunque el precio de la acción no lo recoja todavía.

Hoy vivimos en un escenario donde es necesario tener fuentes de energía que nos ofrezcan una garantía de suministro estable ante los diferentes escenarios (ya sean climáticos, geopolíticos, etc), que sea segura, y que en la medida de lo posible no dependamos de un tercero, o al menos contar con un suministro diversificado, que la materia prima sea abundante, accesible y el coste de producirlo sea el mínimo, unido a que su ciclo de producción completo contamine lo menos posible. Mientras que durante los últimos años el factor más importante en la toma de decisiones de inversión (principalmente en Europa) ha sido la transición energética, creemos que ahora habrá que compaginarlo, con la garantía de suministro.

En cuanto al resto de la cartera mantenemos la exposición a las mismas compañías en las que veníamos estando invertidos en trimestres anteriores, con esa clara visión "contrarian" que nos caracteriza y, poco a poco, parece que el mercado empieza a situar los precios cada vez más cerca del valor intrínseco de estos negocios, a la vista de la evolución

de los valores liquidativos a lo largo del año.

No es más que el principio de lo que creemos que será la gran rotación de unos flujos de capitales que girarán hacia las compañías con balances fuertes, negocios tradicionales y grandes barreras de entrada.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 54,46%, por encima 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 54,97% hasta 10.883.986,59 euros frente a 7.023.469,99 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 101 pasando de 41 a 142 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 54,46% frente a una rentabilidad de 15,18% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,63% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,61% 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 54,46% 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. Durante el tercer trimestre debido a la volatilidad del mercado hemos estado bastante activos pues el mercado nos ha ofrecido grandes oportunidades puntuales.

Hemos realizado la venta de la venta de Técnicas Reunidas compañía con gran potencial pero que en la actualidad consideramos que debe realizar una ampliación, al igual que hemos procedido a la venta de Fluidra ante el deterioro de márgenes que esperamos que tenga.

También hemos procedido a la venta de compañías como Renault y CAF.

Y hemos incrementado el peso en otra compañía como Prisa más atractiva en precio. Hemos aprovechado el fuerte descenso en compañías de americanas como Barrick, New Gold, Broadwind, Borr Drilling, Kosmos, Rayonier y la inglesa Currys para añadir e incrementar a la cartera. En resumen y como decíamos anteriormente, tenemos mucha confianza en lo que nos deparará el futuro. Esto se debe a que tenemos unas carteras de calidad cotizando a múltiplos muy bajos que además deberían beneficiarse de la recuperación general de las compañías de Valor.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 89,34%. 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 33,88%, 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 2020 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. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura

rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 1.237,53 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 1.772,24 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Nuestro escenario pasa por un precio de petróleo normalizado para nuestras compañías es de 63 USD, el precio a cierre de Septiembre es de 87\$ aprox, lo que da idea del potencial de las compañías.

La evolución de las tensiones Rusia-Occidente serán por tanto las que determinen el grado de impacto en el ciclo económico global (a la baja) y en los niveles de inflación (al alza). Y, por derivada, la reacción de los bancos centrales, especialmente del BCE, en lo que respecta al ritmo de normalización de sus políticas monetarias, que se podría retrasar ante el incremento de incertidumbre. Eso sí, sin perder de vista la intensificación de presiones inflacionistas en el más corto plazo (energía, alimentos), que complica la actuación de los bancos centrales. Los apoyos al crecimiento económico en este contexto son: 1) Mantenimiento de favorables condiciones financieras pese a inicio de normalización monetaria (si bien la presión inflacionista aumenta el riesgo de error de política monetaria); 2) políticas fiscales expansivas mayor gasto en defensa y energía verde (con el objetivo de reducción de dependencia de Rusia); 3) estímulos adicionales en China (monetarios y fiscales). Como principales riesgos: 1) estanflación: inflación persistentemente alta (empeorada por shock energético y alimentos) e impacto en actividad (menor renta disponible de consumidores, menor competitividad de industria); 2) cuellos de botella prolongados en el tiempo (conflicto bélico, políticas cero Covid en Asia); 3) rebrotes Covid que impliquen restricciones relevantes a la actividad (servicios), especialmente en China.

Así mismo, mantenemos una exposición razonable a compañías de servicios de ingeniería relacionadas con la industria de la energía. Sin embargo, no podemos dejar pasar el deterioro sufrido en la situación de deuda total en el mundo como consecuencia del parón sufrido en las economías más importantes, la consecuente afloración de elevados déficits fiscales y de un mayor endeudamiento, principalmente de los estados, que seguirá aumentando con la aprobación de los paquetes fiscales antes mencionados.

Las valoraciones en renta variable han caído por debajo de niveles promedio de largo plazo. La revalorización del año 2021 se explicó principalmente por el crecimiento de beneficios (con revisiones al alza a lo largo del año), no por expansión de múltiplos. Al contrario, asistimos a contracción de múltiplos, hecho que, junto a la corrección de principios de 2022, lleva a los múltiplos de la renta variable europea ligeramente por debajo de la media de largo plazo.

También destaca en este trimestre el repunte en los datos de inflación motivados por la recuperación de la actividad en muchos sectores donde se han vivido situaciones de dificultad en las cadenas de producción, pero consideramos que la inflación tenderá a normalizarse en los siguientes trimestres, igualmente, el mantenimiento de la subida generalizada de los precios de la energía (WTI a 100 dólares) y de las materias primas más importantes (el cobre ha subido casi un 100% en los últimos trimestres y cotiza por encima de los 9.000 dólares/tn) había contribuido a este repunte de la inflación.

En el entorno actual, las empresas con crecimiento visible, márgenes altos y estables podrían ser más demandadas, hecho que debiera conducir a valoraciones superiores a su media histórica. En un contexto de incertidumbre, estanflación y aumentos de primas de riesgo, creemos que habrá una búsqueda de calidad en la renta variable. Empresas con mayor visibilidad en sus resultados, sectores con crecimiento secular, compañías con barreras de entrada y poder de fijación de precios, que puedan mitigar los posibles aumentos de costes de producción, con mayores márgenes operativos, mayor integración vertical y menor dependencia de proveedores externos, elevada conversión a caja libre y fuerte posición financiera.

Los activos más interesantes para los próximos meses vendrán determinados por la evolución de la inflación. En la medida en que esté controlada, más allá de las subidas esperadas en la primera parte del año por la comparativa respecto al año anterior, y la recuperación de la demanda interna vaya ganando impulso, podemos tener un año muy bueno de los activos de riesgo. Por el contrario, cualquier señal que muestre una inflación moviéndose fuera de los rangos esperados, en un sentido u otro, va a generar volatilidad y la distribución de activos en las carteras será clave para poder aprovechar cada escenario.

Se ha incrementado el foco en el análisis de una serie de negocios con sólidos fundamentales y una buena relación precio-valor, candidatos a formar parte de la cartera cuyo objetivo sería aumentar el precio objetivo del fondo, y, por lo tanto, del potencial de revalorización a largo plazo. Este proceso de rotación de activos es un ejercicio continuo en la estrategia de gestión del fondo, especialmente en situaciones como la actual en las que las cotizaciones de las compañías crecen de forma notable y con mayor intensidad que el valor de las compañías. El objetivo del fondo sigue siendo, fundamentalmente, la generación de rentabilidad mediante la selección cuidadosa de activos de calidad comprados a buen precio, junto con un ejercicio constante de búsqueda de mejores oportunidades de inversión de cara a una posible rotación en la cartera. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES6402320105000028164137.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105293007 - Acciones GREENALIA SA	EUR	0	0,00	109	1,13
ES010521001 - Acciones ARTECHE LANTEGI ELKARTEA SA	EUR	196	1,80	190	1,97
ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL S.A.	EUR	124	1,14	137	1,42
ES0121975009 - Acciones CAF-CONSTR. Y AUXILIAR DE FER.	EUR	0	0,00	281	2,91
ES0132945017 - Acciones TUBACEX SA	EUR	112	1,03	134	1,39
ES0137650018 - Acciones FLUIDRA	EUR	0	0,00	193	2,00
ES0142090317 - Acciones OHL GROUP	EUR	206	1,90	228	2,36
ES0171743901 - Acciones GRUPO PRISA	EUR	240	2,21	211	2,18
ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL	EUR	148	1,36	187	1,94
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	0	0,00	140	1,45
ES0182870214 - Acciones SACYR	EUR	145	1,33	148	1,53
TOTAL RV COTIZADA		1.171	10,76	1.959	20,27
TOTAL RENTA VARIABLE		1.171	10,76	1.959	20,27
ES0118626037 - Acciones ELCANO SPECIAL SITUATIONS	EUR	383	3,52	387	4,01
ES0139883039 - Acciones DATA INCOME 21 SICAV	EUR	306	2,81	305	3,15
TOTAL IIC		689	6,33	692	7,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.860	17,09	2.651	27,43
BMG1466R1732 - Acciones BORG DRILLING LIMITED	USD	407	3,74	0	0,00
BMG702782084 - Acciones PETRA DIAMONDS	GBP	243	2,24	208	2,15
BMG9456A1009 - Acciones GOLAR LNG LTD	USD	153	1,40	0	0,00
PTPTC0AM0009 - Acciones PORTUGAL TELECOM	EUR	79	0,73	100	1,03
GRS096003009 - Acciones FOURLIS HOLDINGS SA	EUR	100	0,92	115	1,19
MHY2188B1083 - Acciones DYNAGAS LNG PARTNERS LP	USD	188	1,73	190	1,96
MHY410531021 - Acciones INTERNATIONAL SEAWAYS INC	USD	574	5,27	324	3,35
MHY8564W1030 - Acciones TEEKAY CORPORATION	USD	757	6,95	568	5,88
GB00BF3ZNS54 - Acciones VENATOR MATERIALS PLC	USD	139	1,28	308	3,18
GB00B0H2K534 - Acciones PETROFAC	GBP	422	3,88	478	4,95
GB00B15FWH70 - Acciones CINEWORLD GROUP PLC	GBP	143	1,31	134	1,39
GB00B4Y7R145 - Acciones DIXONS CARPHONE PLC	GBP	193	1,78	190	1,97
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	0	0,00	214	2,22
GB0001508089 - Acciones TULLOW OIL PLC	GBP	408	3,75	463	4,79
BE0003808251 - Acciones EXMAR NV	EUR	0	0,00	217	2,25
FR0013506730 - Acciones VALLOUREC SA	EUR	307	2,82	353	3,65
GB0030927254 - Acciones ASOS PLC	GBP	32	0,30	49	0,50
CH0043238366 - Acciones ARYZTA AG	CHF	461	4,24	472	4,89
CA0679011084 - Acciones BARRICK GOLD CORP	USD	411	3,78	0	0,00
US11161T2078 - Acciones BROADWIN INC	USD	319	2,93	0	0,00
US25271C1100 - Acciones DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	44	0,41	59	0,61
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	415	3,82	0	0,00
US46121Y2019 - Acciones INTREPID POTASH	USD	162	1,48	0	0,00
US62955J1034 - Acciones NOV INC (EX OILWELL VARCO INC	USD	165	1,52	161	1,67
CA6445351068 - Acciones IAMGOLD CORP	USD	467	4,29	439	4,54
US6742152076 - Acciones CHORD ENERGY CORPORATION	USD	242	2,22	0	0,00
CA6979001089 - Acciones PAN AMERICAN SILVER CORP	USD	324	2,98	0	0,00
US75508B1044 - Acciones RAYONIER	USD	193	1,77	75	0,78
AN8068571086 - Acciones SCHLUMBERGER LIMITED	USD	183	1,68	0	0,00
US9663875089 - Acciones WHITING PETROLEUM CORP	USD	0	0,00	195	2,02
TOTAL RV COTIZADA		7.531	69,19	5.312	54,97
US252ESC0175 - Acciones DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	0	0,00	0	0,00
US25271C2017 - Acciones DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	474	4,35	394	4,07
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		474	4,35	394	4,07
TOTAL RENTA VARIABLE		8.004	73,54	5.705	59,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.004	73,54	5.705	59,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.864	90,63	8.356	86,47

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)

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ALCALA MULTIGESTION/ORICALCO

Fecha de registro: 15/11/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá un 0-100% de la exposición total en renta variable y/o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetariocotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. No hay predeterminación por tipo de emisor

(público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). No existe índice de

referencia en la gestión ya que el compartimento se gestiona de manera activa y flexible, estando basada la toma de decisiones de inversión en el análisis técnico (estudia los movimientos de las cotizaciones a través de gráficos e indicadores técnicos) y el stock picking (selección de valores). Se podrá

invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

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 Compartimento 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	0,56	0,32	0,97	1,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,94	-3,12	-1,51	-2,32

Nota: El periodo 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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
P0	EUR	3.918	7.534	2.321	59

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-45,24	16,53	-45,67	-13,49	3,32	55,14	156,96		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,34	19-08-2022	-11,09	09-05-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,74	07-07-2022	5,70	13-05-2022		

(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	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	44,24	27,06	49,13	51,57	49,96	59,74	37,27		
Ibex-35	20,46	16,45	19,48	24,95	18,28	16,25	34,03		
Letra Tesoro 1 año	0,32	0,35	0,39	0,18	0,10	0,07	0,22		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	37,64	37,64	39,23	35,65	35,26	35,26	32,79		

(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.

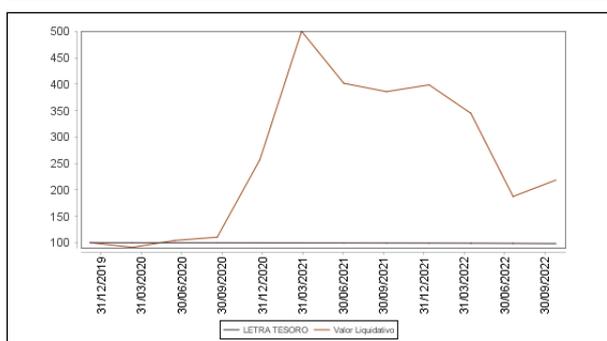
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,15	0,42	0,38	0,37	0,31	1,40	1,41	2,29	

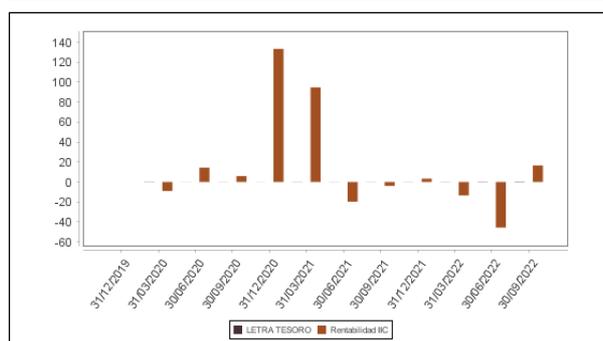
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
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
Total fondos	216.492	4.599	-0,69

*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	2.889	73,74	2.290	66,45
* Cartera interior	251	6,41	251	7,28

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	2.638	67,33	2.039	59,17
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,03	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	855	21,82	1.165	33,81
(+/-) RESTO	174	4,44	-9	-0,26
TOTAL PATRIMONIO	3.918	100,00 %	3.446	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)	3.446	6.799	7.534	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,42	-5,07	-1,35	-61,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	14,22	-62,05	-68,90	-118,36
(+) Rendimientos de gestión	14,59	-61,75	-68,02	-118,95
+ Intereses	0,02	0,00	0,01	-11.502,18
+ Dividendos	0,12	0,11	0,31	-17,08
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,16	0,00	0,12	100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,94	-61,05	-73,94	-110,43
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	5,02	-0,95	3,43	-522,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,08	-0,12	0,69	-155,89
± Otros resultados	1,25	0,26	1,36	286,42
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,38	-1,20	-9,93
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	-18,91
- Comisión de depositario	0,00	0,00	-0,01	-18,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,03	-0,13	68,86
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2.880,00
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,05	8,55
(+) Ingresos	0,06	0,08	0,32	-46,23
+ 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	0,06	0,08	0,32	-46,23
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.918	3.446	3.918	

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

3. Inversiones financieras

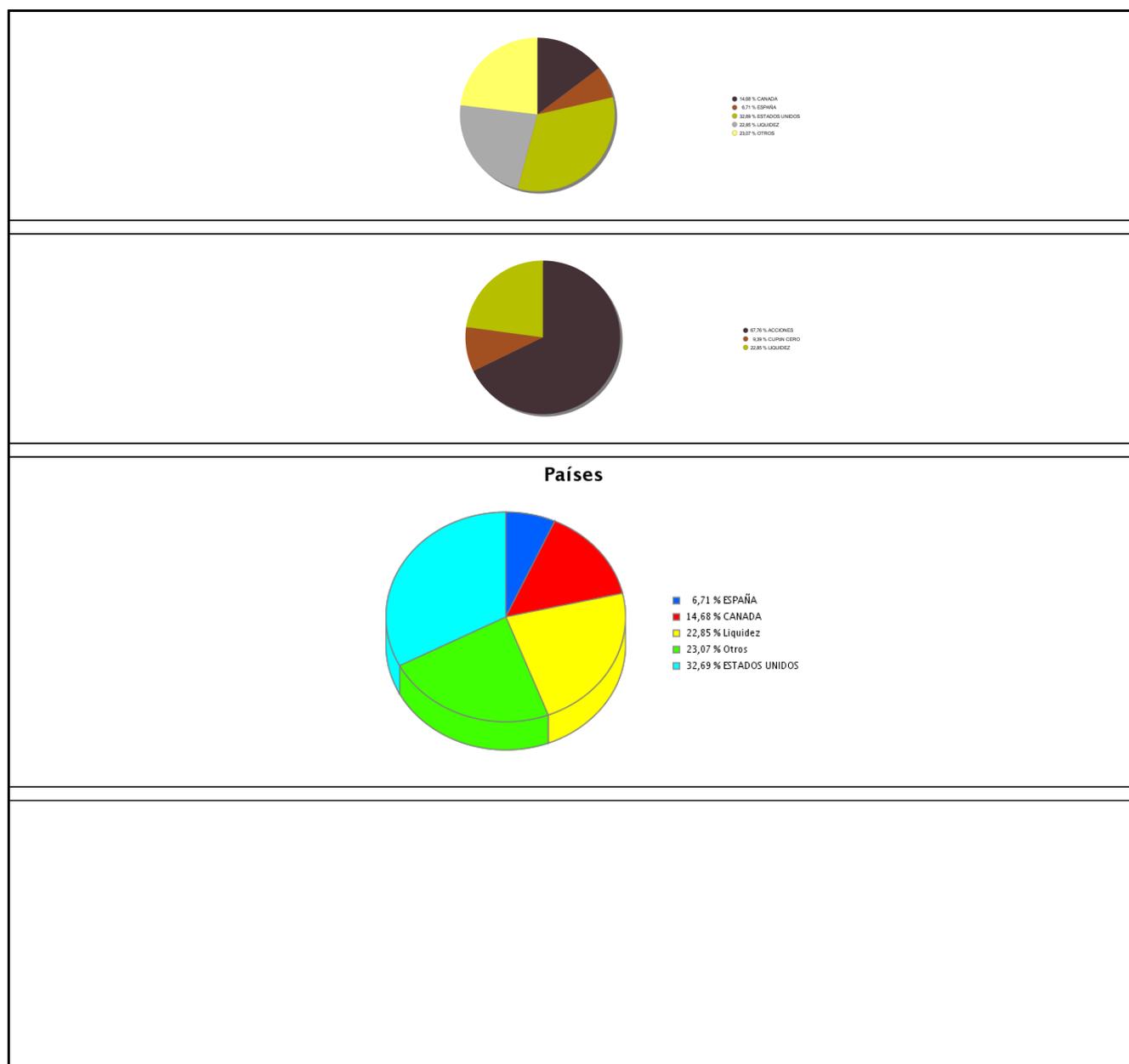
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

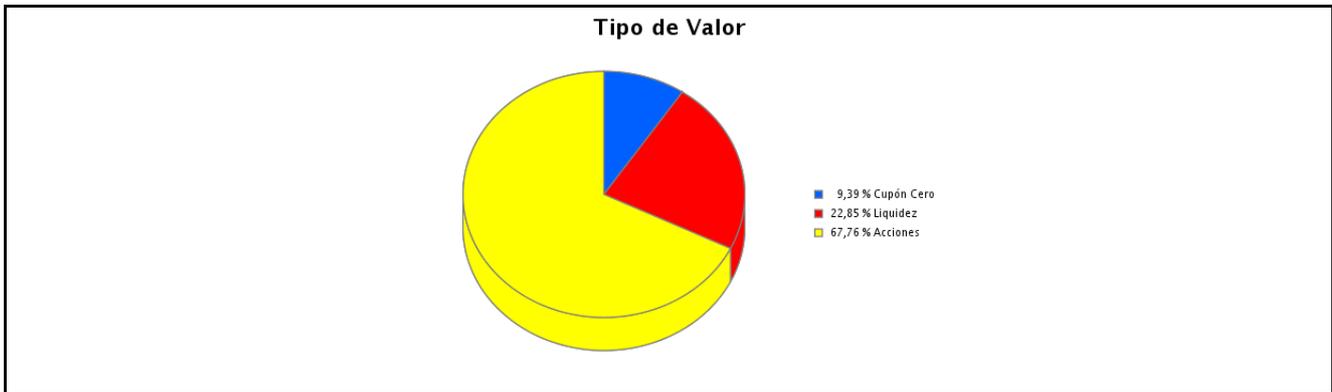
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	251	6,40	247	7,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	251	6,40	247	7,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	351	8,95	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	351	8,95	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.280	58,20	2.039	59,19
TOTAL RENTA VARIABLE	2.280	58,20	2.039	59,19
TOTAL IIC	3	0,08	4	0,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.634	67,23	2.043	59,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.885	73,63	2.290	66,46

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CRESO PHARMA LTD (CPH AU)	Compra Opcion CRESO PHARMA LTD (CPH AU) 1 Fisica	459	Cobertura
Total subyacente renta variable		459	
TOTAL DERECHOS		459	
CAIXABANK S.A.	Venta Futuro CAIXABANK S.A. 100	86	Cobertura
DAX INDEX	Venta Futuro DAX INDEX 5	300	Cobertura
NASDAQ 100	Venta Futuro NASDAQ 100 20	486	Cobertura
Total subyacente renta variable		871	
TOTAL OBLIGACIONES		871	

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.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 754.365,83 euros, suponiendo un 18,83% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.051,67 euros.
d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 186.981,29 euros, suponiendo un 4,67% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 371,76 euros.
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 264.463,44 euros, suponiendo un 6,60% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 136,54 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 909.950,33 euros, suponiendo un 22,71% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 793,97 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Los mercados siguen reflejando al igual que los trimestres anteriores, la inestabilidad geopolítica y el conflicto con Rusia, que ha llevado a una situación límite a Occidente y en especial a Europa, que la seguimos viendo aún mas dividida, con la victoria de Giorgia Meloni en Italia, como por el ataque al gaseoducto Nord Stream , para la toma de las medidas energéticas a adoptar, como en las medidas económicas a utilizar, así como en los alineamientos geopolíticos a mantener. Por su parte, Estados Unidos ha sufrido también fuertemente sus decisiones geopolíticas y arancelarias , pero vemos que tanto la FED como el gobierno de EEUU sigue tomando decisiones mas ágiles y decididas, para hacer sufrir menos las consecuencias a sus ciudadanos No obstante, ha sido beneficiado por ser la moneda de reserva mundial, con el ascenso de la cotización del dolar contra el resto de divisas mundiales.Sin embargo, cada vez EEUU tiene una posición geopolítica mas complicada, no solamente con su lucha arancelaria con China, sino ahora también con la OPEP+ por su discrepancia respecto al precio internacional del barril de</p>
--

petróleo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Al igual que a principios de año, seguimos disminuyendo el peso de la tecnología en la cartera, tanto del sector de blockchain (fundamentalmente mineras de criptomonedas) como del resto de tecnológicas con algunas excepciones. Hemos seguido reduciendo nuestra exposición durante este trimestre en sector ?commodities? y sus mineras, que sigue generando pérdidas en la cartera al no estar comportándose como valor refugio , por lo que hemos incrementando la liquidez a medida que transcurría el tercer trimestre del año. Mantenemos invertido en KRAKATOA INVERSIONS SICAV SA alrededor del 2,67% de la cartera como inversión a largo plazo, con una rentabilidad absoluta del 5,79% a 30 de Septiembre . También hemos mantenido nuestras posiciones (3,73% % de la cartera) en DATA INCOME 21 SICAV S.A que ha alcanzado una rentabilidad absoluta del 57,89% .

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -45,24%, 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 disminuyó en un 43,06% hasta 3.917.870,73 euros frente a 6.881.093,20 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 126 pasando de 619 a 745 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -45,24% frente a una rentabilidad de 50,15% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,42% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,37% 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 -45,24% es menor 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. Las inversiones realizadas en el primer semestre del año , fueron en el sector de commodities y sus mineras, que ahora hemos eliminado como hemos dicho anteriormente con las salidas de la cartera de ANGLOGOLD ASHANTI LIMITED ADR, HARMONY GOLD MNG ADR, DRDGOLD LTD-SPONSORED ADR ,SSR MINING INC , y hemos mantenido ISHARES PHYSICAL PALLADIUM ETC. e incorporado WISDOMTREE COPPER ETC \$ (COPA LN) Respecto a los valores tecnológicos hemos desinvertido en ASML HOLDING NV, AKAMAI TECHNOLOGIES INC, CLOUDFLARE INC, TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR.y ALPHABET INC., ampliando nuestras posiciones en APPLE.,ABB LIMITED, BYD COMPANY LTD. Informar que en el subsector tecnológico de BLOCKCHAIN hemos modificado nuestras posiciones , reduciendo el peso en nuestra cartera de HUT 8 MINING CORP (CAD), HIVE BLOCKCHAIN TECHNOLOGIES (CAD), BITFARMS LTD, SILVERGATE CAPITAL CORP-CL A (SI US) y ETHER CAPITAL CORP , y hemos incrementado posiciones en MICROSTRATEGY INC,BTCS INC (BTCS US) y COINBASE. Por último informar que hemos incorporado a la cartera otras acciones de otros sectores como BP PLC en Londres y GRUPO CARSO SAB DE CV en Mexico. Mantenemos invertido en KRAKATOA INVERSIONS SICAV SA alrededor del 2,67% de la cartera como inversión a largo plazo, con una rentabilidad absoluta del 5,79% a 30 de Septiembre . También hemos mantenido nuestras posiciones (3,73% % de la cartera) en DATA INCOME 21 SICAV S.A que ha alcanzado una rentabilidad absoluta del 57,89% .

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 21,71%. 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 27,06%, 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 2020 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. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de

análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 1.574,07 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 2.255,38 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Debido a las grandes inestabilidades y cambios geopolíticos y económicos que estamos viviendo, seguimos operando con derivados financieros, para ganar agilidad en la toma de decisiones, en los índices más importantes del mundo tanto tomando tanto posiciones alcista a corto plazo, como decisiones bajistas para cubrir los riesgos de nuestra cartera de valores.

Por último, informar que seguimos muy de cerca la evolución de todo sector de Blockchain, para tratar de obtener oportunidades que surjan en los próximos trimestres y no salirnos completamente del sector tan castigado este año, si no lo considerásemos necesario, para tratar de estar posicionados de cara al futuro con posiciones estables en dicho sector que consideramos disruptivo para los años venideros. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es

ES2202320105000028471510.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0133062036 - Acciones KRAKATOA INVERSIONS	EUR	105	2,67	101	2,94
ES0139883039 - Acciones DATA INCOME 21 SICAV	EUR	146	3,73	146	4,23
TOTAL IIC		251	6,40	247	7,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		251	6,40	247	7,17
US912796YK93 - Cupón Cero US TREASURY 3,410 2023-03-09	USD	351	8,95	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		351	8,95	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		351	8,95	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		351	8,95	0	0,00
CNE10000296 - Acciones BYD COMPANY LTD-H	HKD	13	0,32	0	0,00
KYG1144A1058 - Acciones BIT DIGITAL INC	USD	3	0,08	3	0,09
KYG70921069 - Acciones GALAXY DIGITAL HOLDINGS	CAD	52	1,33	65	1,87
VGG456671053 - Acciones HOLLYSYS AUTOMATION TECHNOLOGI	USD	2	0,05	2	0,04
GB00B15KXV33 - Acciones ETFSECURITIES UK LIMITED	EUR	12	0,30	0	0,00
MXP461181085 - Acciones GRUPO CARSO	MXN	30	0,76	0	0,00
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	EUR	35	0,89	78	2,26
GG00BPFJTF46 - Acciones PERSHING SQUARE HOLDINGS LTD	USD	5	0,12	4	0,12
GB00BZ15CS02 - Acciones ARGO BLOCKCHAIN PLC	GBP	122	3,10	122	3,55
GB00B15KXQ89 - Acciones WISDOMTREE INVESTMENTS	USD	62	1,57	0	0,00
IE00B4556L06 - Acciones ISHARES	USD	48	1,22	38	1,12
GB00B684MW17 - Acciones DB ETC PLC	USD	15	0,38	16	0,46
DE000A27Z304 - Acciones BTCETC BITCOIN ETP 2,625	EUR	0	0,00	11	0,32
DE000A3GMKD7 - Acciones ETC ISSUANCE GMBH 2,625	EUR	25	0,65	18	0,52
DE000A3GSP7 - Acciones VANECK VECTORS	EUR	50	1,28	36	1,03
DE000A3G01J0 - Acciones ETC ISSUANCE GMBH 2,625	EUR	0	0,00	0	0,00
GB0006601479 - Acciones ON LINE BLOCKCHAIN	GBP	1	0,04	2	0,07
GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM	GBP	64	1,64	59	1,71
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	16	0,42	34	0,99
IL0011582033 - Acciones FIVERR INTERNATIONALS	USD	16	0,40	16	0,48
CH0012221716 - Acciones ABB GROUP	CHF	87	2,21	0	0,00
US0079031078 - Acciones ADVANCED MICRO DEVICES IN	USD	3	0,08	4	0,11
US009711016 - Acciones AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	14	0,36	30	0,86
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	53	1,35	71	2,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0190891181 - Acciones LEONTEQ AG	CHF	2	0,04	2	0,05
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	78	2,00	165	4,79
US03486T2024 - Acciones ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD	USD	18	0,47	42	1,22
US0351282068 - Acciones ANGLOGOLD ASHANTI LIMITED	USD	18	0,45	35	1,02
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	296	7,56	153	4,43
US05581M4042 - Acciones BTCS INC	USD	96	2,46	6	0,17
US06746P4981 - Acciones IPATH SERIES B BLOOMBERG LIV	USD	3	0,07	0	0,00
CA09173B1076 - Acciones BITFARMS LTD OF CANADA	CAD	38	0,98	52	1,52
US13001C1053 - Acciones CALIBER IMAGING & DIAGNOSTIC	USD	0	0,00	0	0,00
CA13321L1085 - Acciones CAMECO CORPORATION CA	USD	8	0,21	6	0,17
US18915M1071 - Acciones CLOUDFLARE INC	USD	15	0,38	17	0,48
US19260Q1076 - Acciones COINBASE GLOBAL INC	USD	115	2,92	51	1,49
US20440W1053 - Acciones COMPANHIA SIDERURGICA NACIONAL	USD	24	0,62	42	1,21
US21873J1088 - Acciones CORE SCIENTIFIC INC	USD	3	0,08	4	0,10
CA2326621067 - Acciones CYPHERPUNK HOLDINGS INC	CAD	42	1,06	57	1,65
CA23345B2003 - Acciones DMG BLOCKCHAIN SOLUTIONS INC	CAD	11	0,28	11	0,31
US26152H3012 - Acciones DRDGOLD LTD-SPONSORED ADR	USD	0	0,00	28	0,81
CA29764T1012 - Acciones ETHER CAPITAL CORP	CAD	301	7,69	238	6,92
US30255D1000 - Acciones FIH MOBILE	USD	3	0,08	4	0,12
CA3927051092 - Acciones GREEN BLOCK MINING CORP	CAD	4	0,10	4	0,12
US4132163001 - Acciones HARMONY GOLD MNG-SPON ADR	USD	0	0,00	15	0,43
CA43366H7080 - Acciones HIVE BLOCKCHAIN TECHNOLOGIES	CAD	81	2,06	75	2,17
CA44812T1021 - Acciones HUT 8 MINING CORP	CAD	37	0,94	33	0,95
US5128071082 - Acciones LAM RESEARCH CORP	USD	9	0,24	10	0,30
US5657881067 - Acciones MARATHON PATENT GROUP INC	USD	31	0,78	14	0,41
US5949724083 - Acciones MICROSTRATEGY INC	USD	130	3,32	125	3,64
US5950171042 - Acciones MICROCHIP TECHNOLOGY INC	USD	6	0,16	6	0,16
CA64073L1013 - Acciones NEPTUNE DASH TECHNOLOGIES CO	CAD	27	0,70	24	0,69
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	21	0,54	24	0,71
US7672921050 - Acciones RIOT BLOCKCHAIN INC	USD	33	0,83	18	0,53
CA7847301032 - Acciones SSR MINING INC.	USD	0	0,00	16	0,46
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELETRONICS CO LTD	USD	33	0,84	36	1,06
US82837P4081 - Acciones SILVERGATE CAPITAL CORP	USD	15	0,39	51	1,48
US83404D1090 - Acciones SOFTBANK GROUP CORP	USD	34	0,88	37	1,07
US88032Q1094 - Acciones TENCENT HOLDINGS	USD	17	0,44	22	0,63
CA92919V4055 - Acciones VOYAGER DIGITAL LTD	CAD	2	0,06	9	0,25
TOTAL RV COTIZADA		2.280	58,20	2.039	59,19
TOTAL RENTA VARIABLE		2.280	58,20	2.039	59,19
LU0875160326 - Acciones XTRACKERS	USD	3	0,08	4	0,11
TOTAL IIC		3	0,08	4	0,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.634	67,23	2.043	59,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.885	73,63	2.290	66,46

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)

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ALCALA MULTIGESTION/ EI2 VALUE

Fecha de registro: 24/04/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Invertirá un 50%-100% en IIC financieras (activo apto) armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invierte, de manera directa o indirecta, a través de IIC, un 75%-100% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total. Aplicará estrategias de "inversión en valor", seleccionando activos infravalorados por el mercado con un alto potencial de revalorización o bien seleccionando fondos que tengan este tipo de gestión.

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 Compartimento 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	0,05	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,25	0,00	-0,10	-0,09

Nota: El periodo 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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 20__
P0	EUR	1.663	1.137	741	

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

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	6,99	-2,64	-4,86	15,51	-1,22	25,33			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,74	23-09-2022	-2,74	23-09-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,01	07-07-2022	2,42	16-05-2022		

(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	15,67	15,19	15,51	16,17	14,00	15,44			
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			
BENCHMARK ALCALA MULTIGESTION EI2 VALUE	19,41	16,18	18,59	23,20	13,95	12,29			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,05	13,05	13,03	12,62	13,61	13,61			

(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.

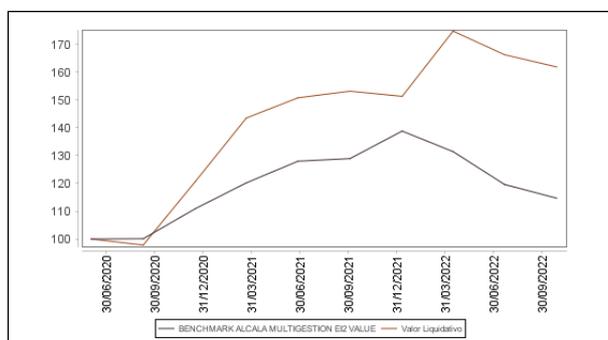
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	3,07	1,03	1,02	1,02	1,12	4,42	2,96		

(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

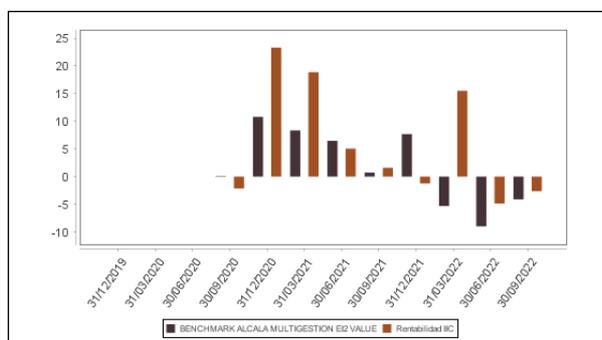
compraventa de valores.

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
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
Total fondos	216.492	4.599	-0,69

*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.629	97,90	1.462	92,12
* Cartera interior	1.025	61,60	916	57,72
* Cartera exterior	604	36,30	546	34,40
* 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	2,34	130	8,19
(+/-) RESTO	-4	-0,24	-5	-0,32
TOTAL PATRIMONIO	1.664	100,00 %	1.587	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)	1.588	1.293	1.137	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,41	25,67	34,06	-68,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,89	-6,33	1,99	-49,95
(+) Rendimientos de gestión	-2,32	-5,80	3,79	-56,19
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,15	-0,03	0,38	-632,53
± 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)	-2,47	-5,72	3,43	-52,67
± Otros resultados	0,00	-0,05	-0,02	-108,38
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,55	-1,82	14,60
- Comisión de gestión	-0,57	-0,56	-1,68	11,04
- Comisión de depositario	0,00	0,00	-0,01	11,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,10	-25,52
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-77,26
- Otros gastos repercutidos	0,03	0,06	-0,02	-49,95
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,02	-99,38
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-33,67
+ Otros ingresos	0,00	0,02	0,02	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.663	1.588	1.663	

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

3. Inversiones financieras

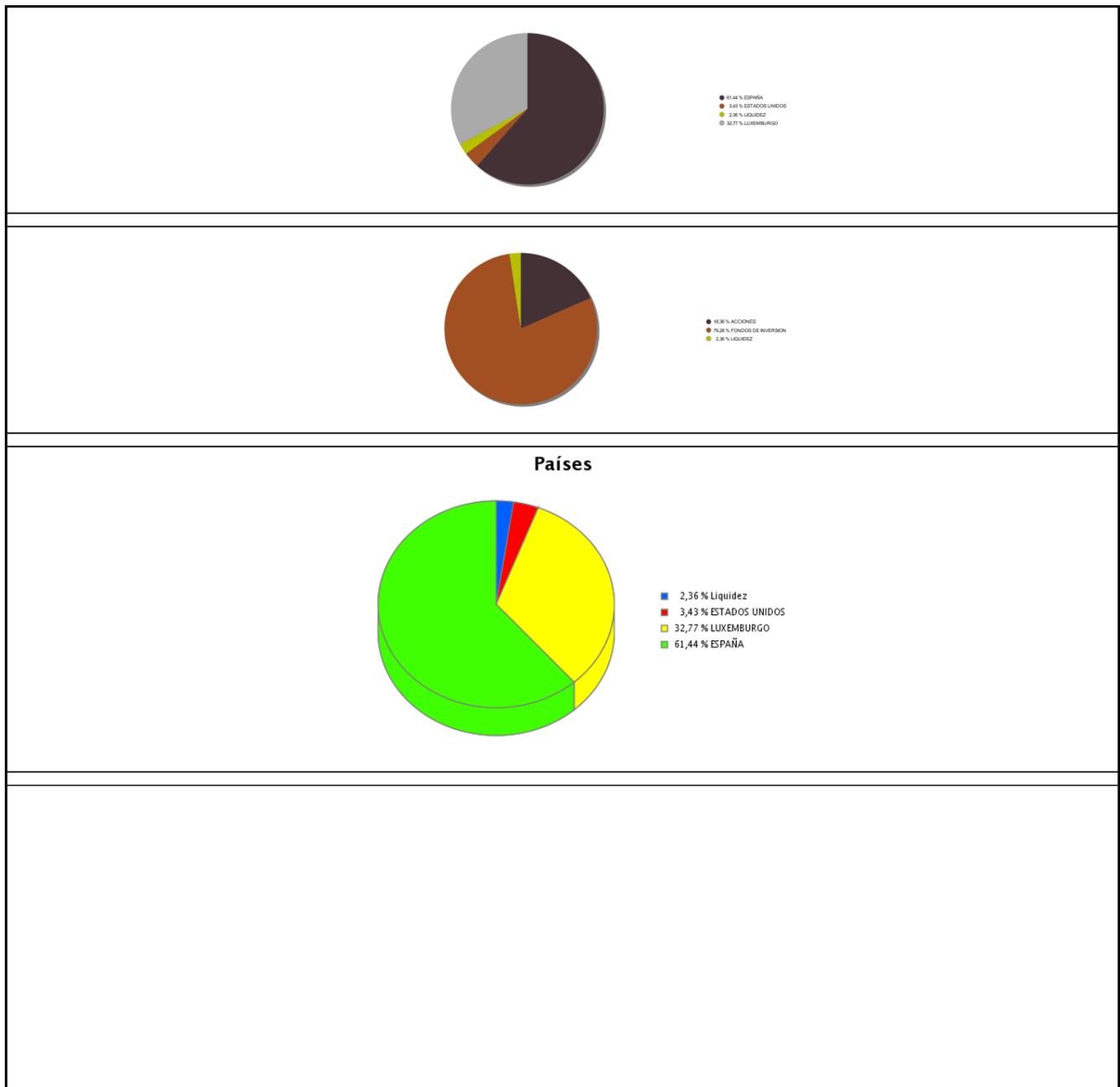
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

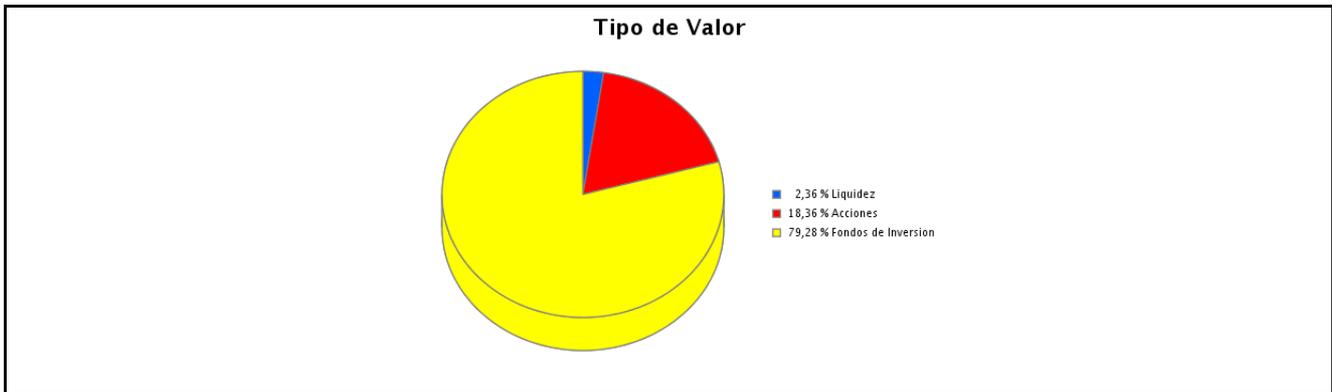
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	1.025	61,64	916	57,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.025	61,64	916	57,69
TOTAL RV COTIZADA	57	3,44	55	3,45
TOTAL RENTA VARIABLE	57	3,44	55	3,45
TOTAL IIC	547	32,87	491	30,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	604	36,32	546	34,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.629	97,96	1.462	92,08

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 41.580,78 euros, suponiendo un 2,49% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 45,46 euros.

Anexo:

h.) Las operaciones de Repo de este fondo son realizadas por Banco Alcala, c onforme a los procedimientos recogidos en el Reglamento Interno de Conducta de la Gestora.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

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. A lo largo del tercer trimestre la cartera ha seguido con la estrategia del primer semestre del año, aunque en la parte de renta variable en directo se ha decidió incrementar un poco la exposición a renta variable a través de fondos.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 6,99%, por encima de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de -4,11%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 43,42% hasta 1.662.884,38 euros frente a 1.159.439,11 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 15 pasando de 20 a 35 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 6,99% frente a una rentabilidad de 26,88% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,6% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,61% 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 6,99% 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. En este sentido, durante este tercer trimestre del año hemos ido incorporando en la parte de renta variable Alcala Multigestión Garp, Azvalor value selection y Azvalor Internacional. En cuanto a liquidez, a lo largo del primer semestre ha supuesto un -0.1878% en la rentabilidad del periodo.

En cuanto a las ventas, no se ha realizado ninguna a lo largo del trimestre

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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 el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 15,19%, frente a una volatilidad de 16,18% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,32%.

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 2020 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. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informe han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de

realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 238,56 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 340,28 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Aunque el ?Outlook? económico sigue sombrío los Bancos Centrales van a tener que continuar aumentando los tipos de interés para contener la inflación. Aun así, es probable que los Bancos Centrales no sean tan agresivos en el cuarto trimestre y se muestren más pragmáticos. Algunas voces de referencia comienzan a decir que se está acercando el momento de que la Fed comience a poner más atención al impacto económico de sus decisiones y por ello realice una última subida de tipos y se ponga en ?wait&see? durante un tiempo. Los próximos datos de inflación y empleo en Estados Unidos serán seguidos con atención para tratar de averiguar si la FED puede levantar el pie del acelerador.

La inestabilidad será la tónica en el próximo trimestre, con una tensión geopolítica que ha ido en aumento en las últimas semanas y que seguirá prevaleciendo a corto y a medio plazo. La evolución del coste del gas y su potencial repercusión en la Industria alemana y europea podría condicionar los planes actuales del BCE.

Por otro lado, los resultados corporativos marcaran en parte la evolución del mercado ya que se espera que sean sometidos a una revisión a la baja, lo que supondría un cambio de tendencia porque durante los últimos 8 trimestres hemos visto subidas de estimaciones en 6 de ellos.

En conclusión, dado el alto grado de incertidumbre, la volatilidad permanecerá alta tanto en Renta Variable como en Renta Fija y divisas. El escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia de cara al último trimestre del año. Por ello esperamos mantener una cierta liquidez con el fin de poder aprovechar los posibles momentos de volatilidad para tomar posiciones en activos sólidos que tengan valoraciones atractivas. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES0602320105000029086681.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0107696009 - Participaciones ALCALA MULTIGESTION/GARP	EUR	91	5,49	0	0,00
ES0107696017 - Participaciones ALCALA MULTIGESTION ORICALCO	EUR	8	0,47	7	0,42
ES0112602000 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	6	0,34	6	0,36
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	274	16,50	265	16,72
ES0119199000 - Participaciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	183	11,01	193	12,16
ES0124037005 - Participaciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	214	12,85	227	14,31
ES0126841032 - Acciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	44	2,64	0	0,00
ES0139883039 - Acciones DATA INCOME 21 SICAV	EUR	47	2,83	47	2,96
ES0155441035 - Acciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	158	9,50	171	10,77
TOTAL IIC		1.025	61,64	916	57,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.025	61,64	916	57,69
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	57	3,44	55	3,45
TOTAL RV COTIZADA		57	3,44	55	3,45
TOTAL RENTA VARIABLE		57	3,44	55	3,45
LU1333146287 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	316	19,00	245	15,45
LU1372006947 - Participaciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	212	12,74	226	14,23
LU1598719752 - Participaciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	19	1,13	20	1,26
TOTAL IIC		547	32,87	491	30,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		604	36,32	546	34,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.629	97,96	1.462	92,08

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)

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
ALCALA MULTIGESTION/ GREEN 21
Fecha de registro: 08/05/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Además de criterios financieros, esta IIC aplica criterios valorativos de Inversión Socialmente Responsable (buscando compañías consideradas inversión : empresas que integren en su estrategia y operativa, oportunidades de minimización de riesgos medioambientales, sociales y de gobernabilidad, para crear valor a medio/largo plazo). Existe un comité ético.

La mayoría de la cartera cumplirá con el ideario ético del fondo.

Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) sin predeterminación portipo de emisor (público/privado), divisas, países, sectores, capitalización, rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera en renta fija de baja calidad) o duración media de la cartera de renta fija.

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 Compartimento 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	0,00	0,00	0,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,08	-0,04	-0,04	-2,05

Nota: El periodo 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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 20__
P0	EUR	350	603	628	

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

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	-24,15	-8,42	-9,28	-8,71	5,12	2,22			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,57	29-09-2022	-3,56	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,03	28-07-2022	3,03	28-07-2022		

(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	18,18	17,48	15,53	21,30	13,58	12,67			
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			
BENCHMARK ALCALA MULTIGESTION GREEN 21	32,99	30,79	32,01	36,43	26,38	29,94			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,97	9,97	7,48	6,92	5,46	5,46			

(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.

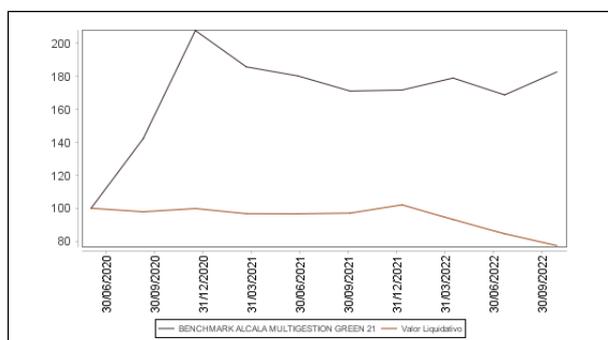
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,98	0,67	0,67	0,64	0,72	2,67	1,76		

(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

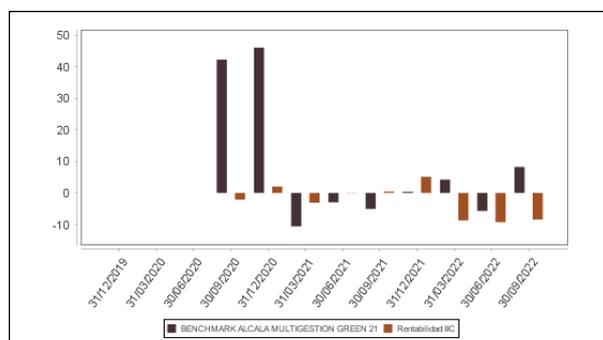
compraventa de valores.

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
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
Total fondos	216.492	4.599	-0,69

*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	305	87,14	349	69,80
* Cartera interior	0	0,00	24	4,80
* Cartera exterior	305	87,14	325	65,00
* 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)	44	12,57	150	30,00
(+/-) RESTO	1	0,29	1	0,20
TOTAL PATRIMONIO	350	100,00 %	500	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)	500	551	603	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-29,01	0,00	-25,15	100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,06	-9,65	-24,85	-56,51
(+) Rendimientos de gestión	-4,42	-9,00	-23,01	-59,28
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	489,47
+ Dividendos	0,18	0,62	0,90	-75,99
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,09	-8,34	-22,25	-49,37
± 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)	0,49	-1,28	-1,68	-131,86
± Otros resultados	0,00	0,00	0,02	236,23
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,68	-2,03	-15,36
- Comisión de gestión	-0,57	-0,56	-1,68	-15,76
- Comisión de depositario	0,00	0,00	-0,01	-15,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,09	-0,26	-19,68
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	-0,03	-77,26
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,05	217,69
(+) Ingresos	0,05	0,03	0,19	56,98
+ 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	0,05	0,03	0,19	56,98
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	350	500	350	

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

3. Inversiones financieras

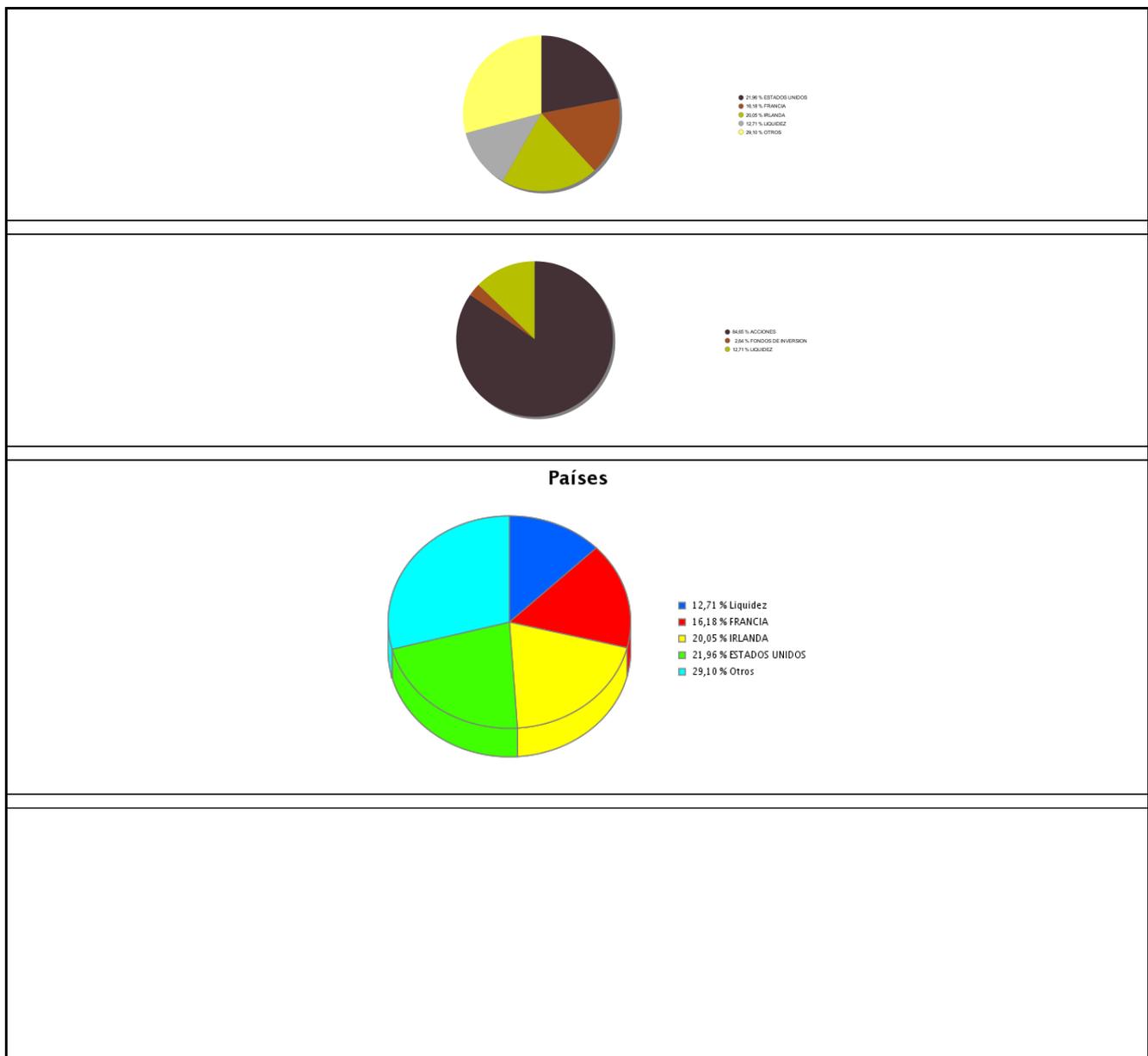
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

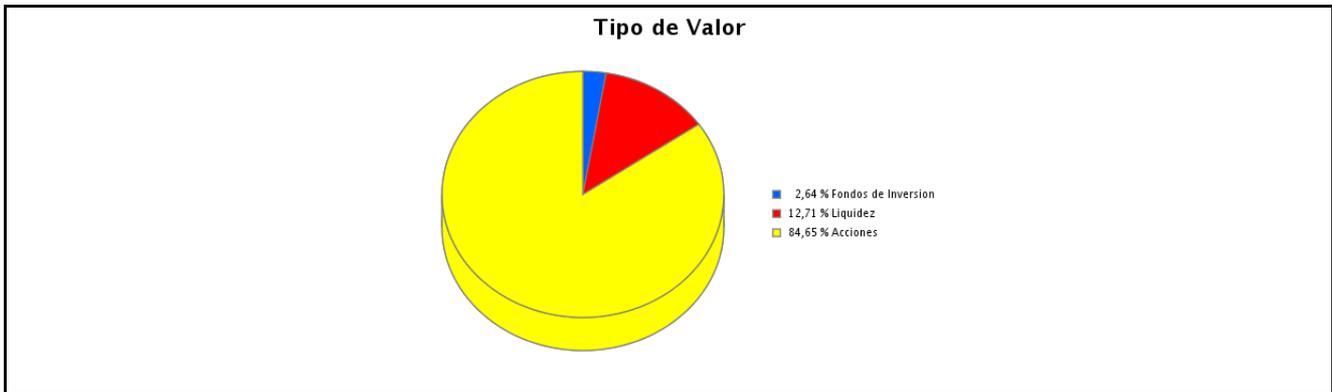
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	10	2,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	10	2,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	14	2,79
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	14	2,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	24	4,80
TOTAL RV COTIZADA	256	73,01	278	55,63
TOTAL RENTA VARIABLE	256	73,01	278	55,63
TOTAL IIC	49	14,03	47	9,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	305	87,04	325	65,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	305	87,04	349	69,82

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

c.) Con fecha 02 de agosto de 2022, se ha producido un reembolso que representa una disminución del 24% del patrimonio del compartimento

i.) La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de MAVER-21, SICAV, S.A. (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1148), por el compartimento ALCALA MULTIGESTION / MAVER-21 de ALCALA MULTIGESTION, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 737).

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

	SI	NO
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

<p>a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 239.161,38 euros que supone el 68,33% sobre el patrimonio de la IIC.</p> <p>a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 110.688,40 euros que supone el 31,63% sobre el patrimonio de la IIC.</p> <p>Anexo:</p> <p>h.) Las operaciones de Repo de este fondo son realizadas por Banco Alcala, c onforme a los procedimientos recogidos en el Reglamento Interno de Conducta de la Gestora.</p>
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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</p>
--

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. A lo largo del tercer trimestre la cartera ha seguido con la estrategia del primer semestre del año, aunque en la parte de renta variable en directo se ha decidió reducir la exposición.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de -24,15%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 8,23%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 44,53% hasta 349.985,74 euros frente a 630.893,31 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 1 pasando de 20 a 19 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -24,15% frente a una rentabilidad de -2,76% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,67% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,65% 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 -24,15% es menor 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. En este sentido, durante este tercer trimestre del año hemos vendido la posición que teníamos en Greenalia. En cuanto a liquidez, a lo largo del primer semestre ha supuesto un -0,0880% en la rentabilidad del periodo.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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. En relación a las inversiones alineadas con la Taxonomía de la UE, el fondo tiene un 37% de sus ingresos que se corresponden con actividades económicas definidas en la Taxonomía de la UE. 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 17,48%, frente a una volatilidad de 30,79% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,32%.

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. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y

propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informe han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 104,37 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 149,81 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Aunque el 'Outlook' económico sigue sombrío los Bancos Centrales van a tener que continuar aumentando los tipos de interés para contener la inflación. Aun así, es probable que los Bancos Centrales no sean tan agresivos en el cuarto trimestre y se muestren más pragmáticos. Algunas voces de referencia comienzan a decir que se está acercando el momento de que la Fed comience a poner más atención al impacto económico de sus decisiones y por ello realice una última subida de tipos y se ponga en 'wait&see' durante un tiempo. Los próximos datos de inflación y empleo en Estados Unidos serán seguidos con atención para tratar de averiguar si la FED puede levantar el pie del acelerador.

La inestabilidad será la tónica en el próximo trimestre, con una tensión geopolítica que ha ido en aumento en las últimas semanas y que seguirá prevaleciendo a corto y a medio plazo. La evolución del coste del gas y su potencial repercusión en la Industria alemana y europea podría condicionar los planes actuales del BCE.

Por otro lado, los resultados corporativos marcaran en parte la evolución del mercado ya que se espera que sean sometidos a una revisión a la baja, lo que supondría un cambio de tendencia porque durante los últimos 8 trimestres hemos visto subidas de estimaciones en 6 de ellos.

En conclusión, dado el alto grado de incertidumbre, la volatilidad permanecerá alta tanto en Renta Variable como en Renta Fija y divisas. El escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia de cara al último trimestre del año. Por ello esperamos mantener una cierta liquidez con el fin de poder aprovechar los posibles momentos de volatilidad para tomar posiciones en activos sólidos que tengan valoraciones atractivas. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES9702320105000029086886.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012K20 - REPO BANCO ALCA 0.045 2022-07-01	EUR	0	0,00	10	2,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	10	2,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	10	2,00
ES0105293007 - Acciones GREENALIA SA	EUR	0	0,00	14	2,79
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	14	2,79
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	14	2,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	24	4,80
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	29	8,35	28	5,65
IE0004927939 - Acciones KINGSPAN GROUP	EUR	21	5,96	26	5,17
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	14	4,09	15	2,91
NO0010081235 - Acciones NEL ASA	NOK	11	3,25	12	2,32
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	27	7,78	25	5,05
NO0010890304 - Acciones AKER CARBON CAPTURE AS	NOK	20	5,61	24	4,82
NO0010921232 - Acciones AKER HORIZONS ASA	NOK	6	1,64	7	1,37
DK0061539921 - Acciones VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	15	4,35	16	3,23
US0304201033 - Acciones AMERICAN WATER	USD	24	6,83	26	5,12
US06747C3227 - Acciones IPATH SERIES B CARBON ETN	USD	34	9,59	42	8,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US2788651006 - Acciones ECOLAB INC	USD	19	5,47	19	3,82
US47215P1066 - Acciones JD.COM	USD	15	4,40	18	3,68
US8740602052 - Acciones TAKEDA GROUP	USD	20	5,67	20	4,02
TOTAL RV COTIZADA		256	73,01	278	55,63
TOTAL RENTA VARIABLE		256	73,01	278	55,63
IE00BGL86Z12 - Participaciones SHARES	USD	9	2,63	9	1,83
IE00BMW3QX54 - Acciones LEGAL&GENERAL INVESTMENT MANAG	EUR	17	4,89	17	3,41
IE00B1XNHC34 - Acciones SHARES	EUR	23	6,51	21	4,16
TOTAL IIC		49	14,03	47	9,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		305	87,04	325	65,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		305	87,04	349	69,82

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)

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ALCALA MULTIGESTION/ BENWAR GLOBAL

Fecha de registro: 23/12/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá el 0-100% 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, un 0-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total.

No existe un índice de referencia dado que se realiza una gestión activa y flexible, basada en la filosofía de inversión en valor, que consiste en seleccionar activos infravalorados por el mercado, con un alto potencial de revalorización a medio/largo plazo.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España

No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), duración media de cartera de renta fija, divisas, sectores económicos, capitalización bursátil, emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación), pudiendo existir concentración geográfica y/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 Compartimento 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	0,01	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,05	-0,06	-0,05	-2,60

Nota: El periodo 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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 20__
P0	EUR	1.268	1.290	59	

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

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	-5,06	1,66	-6,89	0,30	0,76	5,02			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,72	23-09-2022	-1,86	09-05-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,34	27-07-2022	1,34	27-07-2022		

(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	8,81	7,29	11,11	7,50	6,20	6,14			
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			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,80	4,80	4,41	3,21	2,89	2,89			

(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.

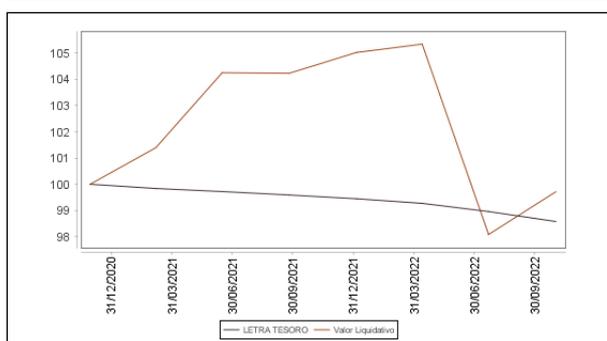
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,43	0,37	0,38	0,68	0,38	1,49	1,00		

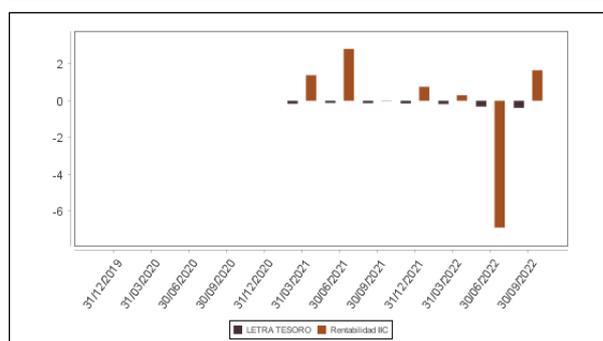
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
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
Total fondos	216.492	4.599	-0,69

*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	779	61,44	821	69,40
* Cartera interior	500	39,43	491	41,50

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	279	22,00	331	27,98
* 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)	478	37,70	334	28,23
(+/-) RESTO	12	0,95	27	2,28
TOTAL PATRIMONIO	1.268	100,00 %	1.183	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)	1.183	1.112	1.290	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,47	13,39	3,19	-55,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,50	-7,18	-5,02	-122,64
(+) Rendimientos de gestión	1,87	-6,86	-4,10	-129,63
+ Intereses	-0,03	-0,04	-0,10	-13,09
+ Dividendos	0,13	0,14	0,33	-1,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,07	-1,68	0,64	-95,55
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,82	-5,10	-6,07	-117,36
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,74	-0,49	0,35	-262,97
± Otros resultados	0,24	0,36	0,75	-1,16
± Otros rendimientos	0,04	-0,05	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,37	-1,43	11,21
- Comisión de gestión	-0,31	-0,30	-0,93	15,50
- Comisión de depositario	0,00	0,00	-0,01	10,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,06	-0,44	-25,78
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-0,55
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,04	89,21
(+) Ingresos	0,00	0,05	0,51	-98,83
+ 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	0,05	0,51	-98,83
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.268	1.183	1.268	

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

3. Inversiones financieras

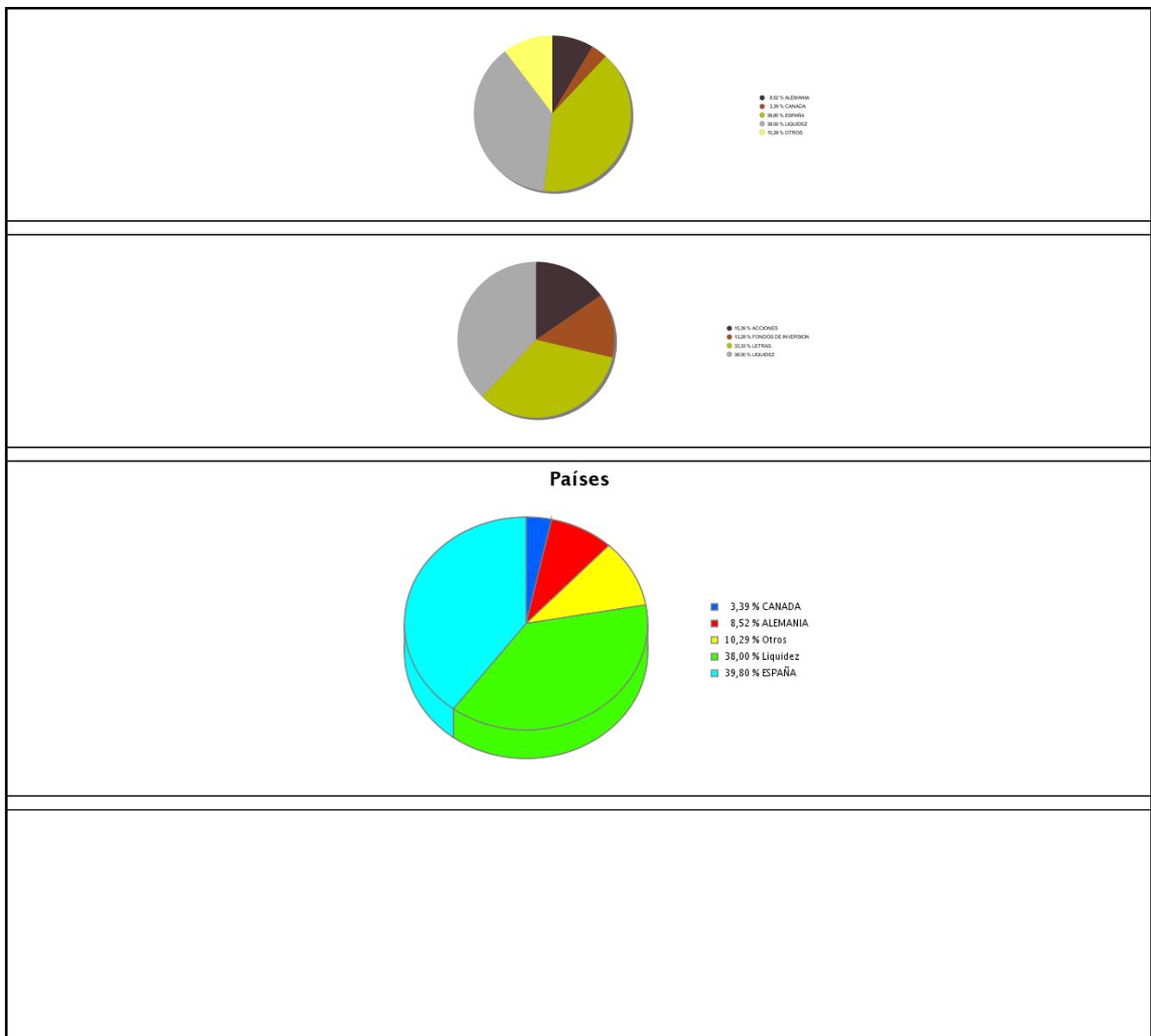
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

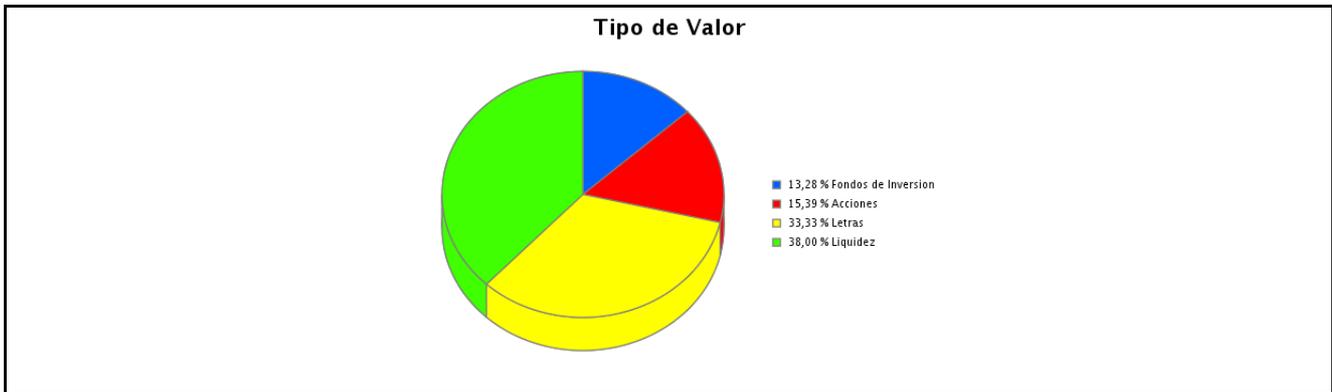
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	419	33,03	409	34,61
TOTAL RENTA FIJA	419	33,03	409	34,61
TOTAL RV COTIZADA	22	1,70	21	1,82
TOTAL RENTA VARIABLE	22	1,70	21	1,82
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	60	4,71	60	5,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	500	39,43	491	41,48
TOTAL RV COTIZADA	172	13,56	187	15,80
TOTAL RENTA VARIABLE	172	13,56	187	15,80
TOTAL IIC	107	8,45	148	12,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	279	22,01	335	28,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	779	61,44	826	69,81

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NASDAQ 100	Compra Futuro NASDAQ 100 2	72	Cobertura
STOXX EUROPE 600 INDEX EUR	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 INDEX EUR 50	61	Cobertura
Total subyacente renta variable		133	
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 2500	88	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		88	
TOTAL OBLIGACIONES		221	

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

	SI	NO
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 12.590,71 euros, suponiendo un 1,02% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 24,35 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 76.815,53 euros, suponiendo un 6,23% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 82,47 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 trimestre no ha variado nuestra posición escéptica en términos estratégicos

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de -5,06%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de -3,88%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 15,41% hasta 1.268.439,23 euros frente a 1.499.464,13 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 28 pasando de 66 a 38 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -5,06% frente a una rentabilidad de 4,23% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,36% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,37% 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 -5,06% 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. A finales del 2021 y primeros del 2022 procedimos a una significativa reducción de la exposición, cortando la mitad del activo expuesto a la renta variable.

A mediados de mayo, atendiendo a elementos que tienen que ver con el breath del mercado y el sentimiento inversor, elevábamos el riesgo del fondo, esencialmente con derivados financieros, para acercar la exposición al 50%.

De entrada era un cambio táctico, y así ha sido a la postre. En la parte final de agosto cancelamos la posición que habíamos tomado en el iShares Global Clean Energy, en Amazon (que habíamos tomando en sustitución de Nvidia el 3 de julio) y mediante futuros financieros (Nasdaq/Stoxx600).

A principios de octubre retomábamos parte de la exposición cancelada en agosto comprando futuros referenciados en el Nasdaq100.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan

diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 9,88%. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 418.935,11 euros, un 33,03% sobre el patrimonio a fin de periodo.

d) Otra información sobre inversiones. El fondo mantiene una posición en Conexo Ventures F.C.R de 1.250 participaciones. 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 7,29%, frente a una volatilidad de 7,03% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,32%.

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 2020 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. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 146,97 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 210,78 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Aunque el "Outlook" económico sigue sombrío los Bancos Centrales van a tener que continuar aumentando los tipos de interés para contener la inflación. Aun así, es probable que los Bancos Centrales no sean tan agresivos en el cuarto trimestre y se muestren más pragmáticos. Algunas voces de referencia comienzan a decir que se está acercando el momento de que la Fed comience a poner más atención al impacto económico de sus decisiones y por ello realice una última subida de tipos y se ponga en "wait&see" durante un tiempo. Los próximos datos de inflación y empleo en Estados Unidos serán seguidos con atención para tratar de averiguar si la FED puede levantar el pie del acelerador.

La inestabilidad será la tónica en el próximo trimestre, con una tensión geopolítica que ha ido en aumento en las últimas semanas y que seguirá prevaleciendo a corto y a medio plazo. La evolución del coste del gas y su potencial repercusión en la Industria alemana y europea podría condicionar los planes actuales del BCE.

Por otro lado, los resultados corporativos marcarán en parte la evolución del mercado ya que se espera que sean sometidos a una revisión a la baja, lo que supondría un cambio de tendencia porque durante los últimos 8 trimestres hemos visto subidas de estimaciones en 6 de ellos.

En conclusión, dado el alto grado de incertidumbre, la volatilidad permanecerá alta tanto en Renta Variable como en Renta Fija y divisas. El escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia de cara al último trimestre del año. Por ello esperamos mantener una cierta liquidez con el fin de poder aprovechar los posibles momentos de volatilidad para tomar posiciones en activos sólidos que tengan valoraciones atractivas. Dicha liquidez, que es cercana al 4% del

fondo, no genera rendimientos negativos ni positivos, siendo su remuneración al 0%. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES2702320105010030188271.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 0,045 2022-07-01	EUR	0	0,00	409	34,61
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 0,600 2022-10-03	EUR	419	33,03	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		419	33,03	409	34,61
TOTAL RENTA FIJA		419	33,03	409	34,61
ES0143416115 - Acciones GAMESA	EUR	22	1,70	21	1,82
TOTAL RV COTIZADA		22	1,70	21	1,82
TOTAL RENTA VARIABLE		22	1,70	21	1,82
ES0121231031 - Participaciones CONEXO VENTURES	EUR	60	4,71	60	5,05
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		60	4,71	60	5,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		500	39,43	491	41,48
JE00B1VS3770 - Acciones ETFSECURITIES UK LIMITED	EUR	42	3,28	42	3,57
CH0025238863 - Acciones KUEHNE + NAGEL INTL	CHF	6	0,50	7	0,57
LU0156801721 - Acciones TENARIS SA	EUR	27	2,09	25	2,08
US0463531089 - Acciones ASTRAZENECA PLC	USD	16	1,26	18	1,52
CA1363851017 - Acciones CANADIAN NATURAL RESOURCES	CAD	40	3,16	43	3,66
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	19	1,50	20	1,66
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	0	0,00	11	0,92
CA83307B1013 - Acciones SNDL INC.	USD	2	0,19	0	0,00
CA86730L1094 - Acciones SUNDIAL GROWERS INC	USD	0	0,00	3	0,29
CA91688R1082 - Acciones UR ENERGY INC	USD	20	1,58	18	1,54
TOTAL RV COTIZADA		172	13,56	187	15,80
TOTAL RENTA VARIABLE		172	13,56	187	15,80
IE00B1XNHC34 - Acciones ISHARES	EUR	0	0,00	41	3,43
LU1505874849 - Participaciones ALLIANZ	EUR	107	8,45	108	9,10
TOTAL IIC		107	8,45	148	12,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		279	22,01	335	28,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		779	61,44	826	69,81

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)

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ALCALA MULTIGESTION/CORNAMUSA

Fecha de registro: 30/04/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una entidad local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. La estrategia de inversión del

compartimento conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

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 Compartimento 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	0,57	0,14	1,11	1,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-3,42	-1,74	-2,06	-0,02

Nota: El periodo 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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	3.650	3.569		

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-21,90	-1,33	-13,36	-8,64	1,00				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,32	29-09-2022	-4,06	16-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,38	10-08-2022	3,50	16-03-2022		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,10	17,44	22,21	23,39	14,30				
Ibex-35	20,46	16,45	19,48	24,95	18,28				
Letra Tesoro 1 año	0,32	0,35	0,39	0,18	0,10				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,67	10,67	8,68	6,48					

(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.

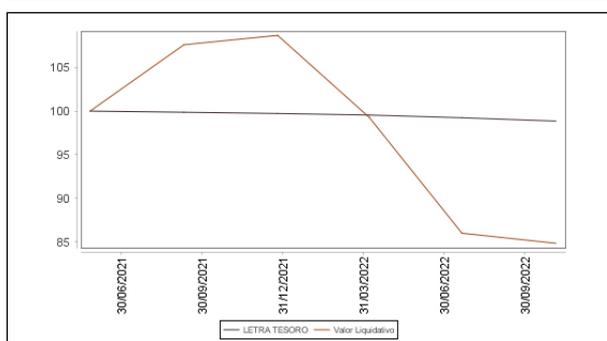
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,80	0,27	0,27	0,25	0,27	0,71			

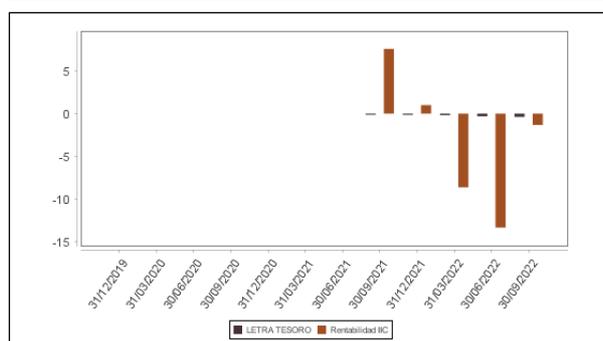
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
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
Total fondos	216.492	4.599	-0,69

*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	3.510	96,16	3.209	93,04
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	3.510	96,16	3.209	93,04
* 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)	107	2,93	57	1,65
(+/-) RESTO	33	0,90	184	5,33
TOTAL PATRIMONIO	3.650	100,00 %	3.449	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)	3.449	3.511	3.569	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,00	12,48	26,62	-39,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,67	-14,24	-24,36	-87,15
(+) Rendimientos de gestión	-1,39	-13,99	-23,71	-89,13
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,42	0,22	0,68	101,58
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,68	-15,18	-27,94	-73,68
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,52	0,75	2,88	118,24
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,35	0,22	0,67	75,37
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,29	-0,87	15,12
- Comisión de gestión	-0,23	-0,22	-0,67	9,73
- Comisión de depositario	0,00	0,00	-0,01	9,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,11	3,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-67,34
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,03	-0,08	82,14
(+) Ingresos	0,04	0,04	0,22	3,37
+ 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	0,04	0,04	0,22	3,37
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.650	3.449	3.650	

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

3. Inversiones financieras

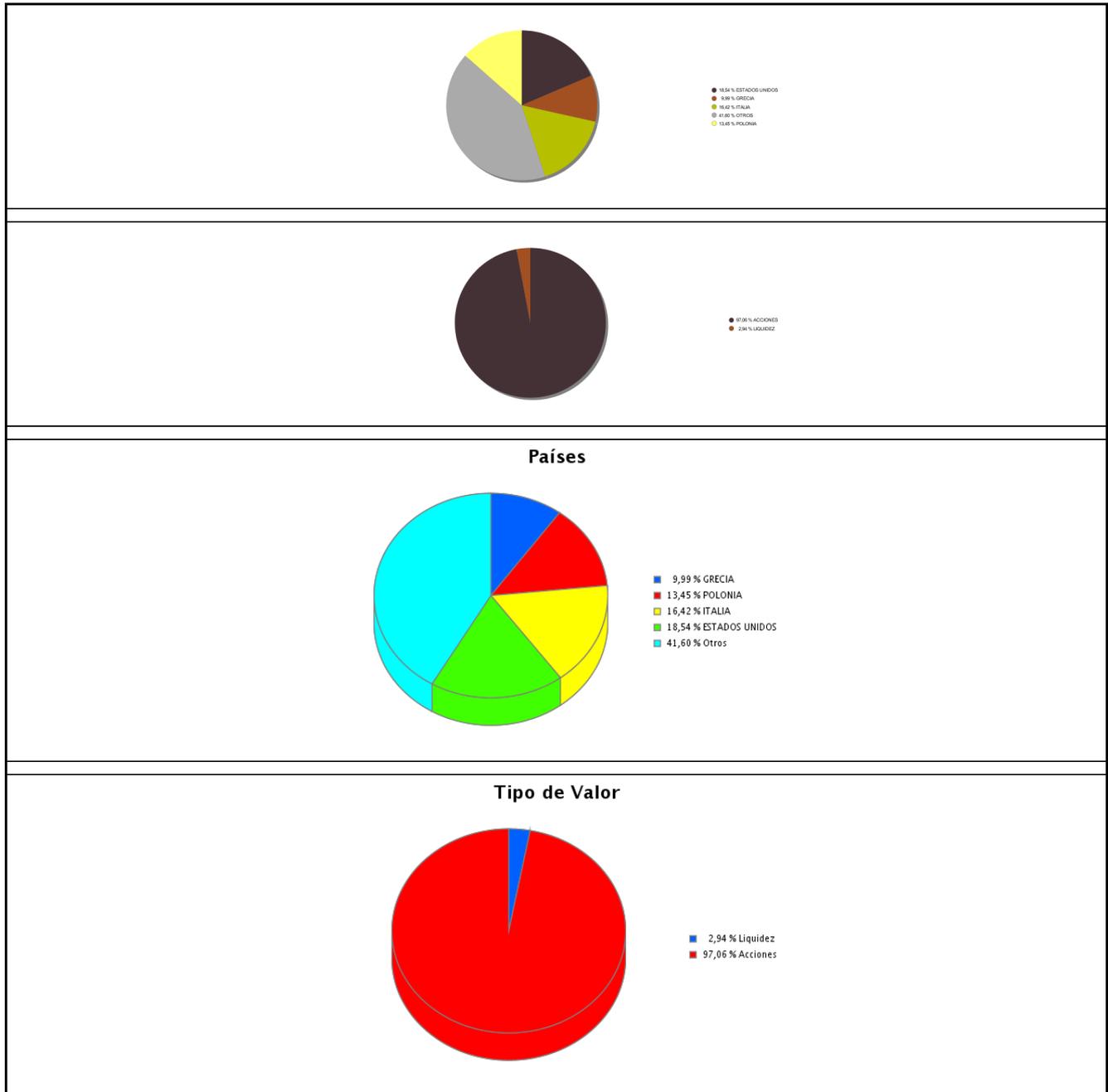
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	3.519	96,41	3.235	93,79
TOTAL RENTA VARIABLE	3.519	96,41	3.235	93,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.519	96,41	3.235	93,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.519	96,41	3.235	93,79

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
GLOBAL BLUE GROUP HOLDING AG (GB US)	Compra Opcion GLOBAL BLUE GROUP HOLDING AG (GB US)	122	Cobertura
Total subyacente renta variable		122	
TOTAL DERECHOS		122	
BEL FUSE INC-CL B - BELFB US	Emisión Opcion BEL FUSE INC-CL B - BELFB US 100 Fi	20	Cobertura
ONEWATER MARINE INC-CL A (ONEW US)	Emisión Opcion ONEWATER MARINE INC-CL A (ONEW US)	150	Cobertura
XPEL INC (XPEL US)	Emisión Opcion XPEL INC (XPEL US) 100 Fisica	37	Cobertura
XPEL INC (XPEL US)	Emisión Opcion XPEL INC (XPEL US) 100 Fisica	177	Cobertura
Total subyacente renta variable		384	
TOTAL OBLIGACIONES		384	

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. Participes 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

	SI	NO
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

No aplicable.

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 se ha caracterizado por la incertidumbre ante las subidas de tipos de interés junto a la inflación presente en la mayoría de los países. En este tercer trimestre la volatilidad ha sido mayor a la habitual al darse a la vez varios fenómenos - resultados trimestrales mejores de los esperados, amagos de bajada de inflación y cambio de política de la reserva federal para final volver a la situación inicial del trimestre. En este contexto, la mayoría de las empresas han tenido un mal comportamiento, siendo este más acentuado en empresas de crecimiento y compañías endeudadas. Las únicas empresas con rentabilidad positiva han sido los sectores expuestos favorablemente a las fuertes subidas en ciertas materias primas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En este contexto, el fondo continúa un posicionamiento similar a periodos anteriores.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -21,9%, 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 9,90% hasta 3.649.554,26 euros frente a 3.320.749,72 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 64 pasando de 134 a 198 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -21,9% frente a una rentabilidad de 0% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,27% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,25% 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 -21,9% es menor 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. Los valores que más han penalizado han sido aquellos que se perciben que tienen algún problema como Cake Box o Rent-a-Center, o donde el mercado está anticipando trimestres más difíciles como en Nagarro. Por otro lado, empresas como Xpel, Digital Value o Franklin Covey han aportado una rentabilidad positiva. Han salido del fondo Open Lending, Franklin Covey, Xponential Fitness, mientras que se han incorporado o sobreponderado Awardit, Nagarro, Incap, Bel Fuse, Hammond Power Solutions, Finlogic.

El fondo ha tenido una liquidez cercana al 5%

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 0,65%. 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 17,44%, 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 2020 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. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 745,50 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 1.068,46 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. A futuro, la renta variable, en general, y las empresas del portfolio, en particular, presentan unas perspectivas adecuadas en comparación al riesgo actual en activos de baja calidad crediticia. El fondo, probablemente, seguirá encontrando oportunidades en los sectores en los que se enfoca actualmente o en adyacentes. En general, se espera que la filosofía de inversión a futuro sea consistente a la del actual periodo. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es 'ES7602320105000030730832'.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PLATPRT00018 - Acciones AUTO PARTNER	PLN	164	4,51	164	4,76
PLGRODN00015 - Acciones GRODNO SPOLKA AKCYJNA	PLN	152	4,15	138	4,02
GRS402003008 - Acciones SPACE HELLAS SA TELECOMMUNIC	EUR	100	2,73	104	3,01
GRS498003003 - Acciones EPSILON NET	EUR	206	5,65	215	6,24
GRS503003014 - Acciones ENTERSOFT SA SOFTWARE DEVEL	EUR	57	1,55	98	2,84
PLTIM0000016 - Acciones TIM SA	PLN	171	4,70	220	6,37
GB00BDZWB751 - Acciones CAKE BOX HOLDINGS PLC	GBP	95	2,60	82	2,36
IE00BWT6H894 - Acciones FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	GBP	101	2,76	85	2,47
GB00BZ973D04 - Acciones WATER INTELLIGENCE PLC	GBP	108	2,95	0	0,00
GB00B3TQCK30 - Acciones INSTEM PLC	GBP	74	2,04	96	2,78
DE000A161408 - Acciones HELLOFRESH SE	EUR	39	1,07	105	3,03
DE000A3H2200 - Acciones NAGARRO SE	EUR	146	4,01	108	3,14
IT0005256323 - Acciones FINLOGIC SPA	EUR	101	2,77	0	0,00
IT0005338840 - Acciones UNIDATA SPA 1,662	EUR	238	6,53	242	7,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005347429 - Acciones DIGITAL VALUE SPA	EUR	154	4,23	160	4,62
IT0005413510 - Acciones SEBINO SPA	EUR	69	1,89	101	2,94
IT0005430951 - Acciones PLANETEL SPA	EUR	33	0,90	32	0,94
FI0009006407 - Acciones INCAP OYJ	EUR	198	5,44	0	0,00
SE0010101824 - Acciones AWARDIT AB	SEK	179	4,90	94	2,71
NO0010781560 - Acciones SKITUDE HOLDING AS	NOK	1	0,03	2	0,07
IL0010826506 - Acciones RADA ELECTRONIC INDUSTRIES LTD	USD	0	0,00	62	1,79
IL0011595993 - Acciones INMODE LTD	USD	53	1,47	38	1,12
SE0012673267 - Acciones EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	121	3,33	99	2,86
CH0562152865 - Acciones GLOBAL BLUE GROUP HOLDING AG	USD	50	1,38	27	0,79
US0773473006 - Acciones BELFUSE	USD	119	3,25	0	0,00
CY100031710 - Acciones ASBIS	PLN	86	2,36	0	0,00
CA25609L1058 - Acciones DOCEBO INC	USD	105	2,87	0	0,00
CA26829L1076 - Acciones ECN CAPITAL CORP	CAD	34	0,92	90	2,61
US3534691098 - Acciones FRANKLIN COVEY CO	USD	0	0,00	167	4,85
CA4085491039 - Acciones HAMMOND POWER SOLUTIONS INC	CAD	119	3,25	0	0,00
US45782N1081 - Acciones INSPIRED ENTERTAINMENT	USD	57	1,57	98	2,83
US5221322085 - Acciones LEATT US	USD	35	0,96	98	2,83
US68280L1017 - Acciones ONEWATER MARINE INC	USD	43	1,18	63	1,83
US68373J1043 - Acciones OPEN LENDING CORP	USD	0	0,00	88	2,56
US74265M2052 - Acciones PRO-DEX INC	USD	88	2,41	85	2,47
US76009N1000 - Acciones RENT A CENTER INC	USD	41	1,13	87	2,53
US98379L1008 - Acciones XPEL	USD	181	4,95	186	5,40
TOTAL RV COTIZADA		3.519	96,41	3.235	93,79
TOTAL RENTA VARIABLE		3.519	96,41	3.235	93,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.519	96,41	3.235	93,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.519	96,41	3.235	93,79

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)

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
ALCALA MULTIGESTION/SELECCION ORICALCO
Fecha de registro: 14/05/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: La estrategia de inversión del compartimento conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. Se invierte un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invertirá un 0-100% de la exposición total en renta variable y/o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

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 Compartimento 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	0,04	0,40	0,53	0,57
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	-1,92	-2,75	-0,10

Nota: El periodo 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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	561	675		

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-16,80	9,44	-21,85	-2,72	-1,79				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,03	16-09-2022	-6,15	09-05-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,15	07-07-2022	3,83	13-05-2022		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	22,93	15,82	25,62	25,71	21,73				
Ibex-35	20,46	16,45	19,48	24,95	18,28				
Letra Tesoro 1 año	0,32	0,35	0,39	0,18	0,10				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,14	15,14	16,12						

(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.

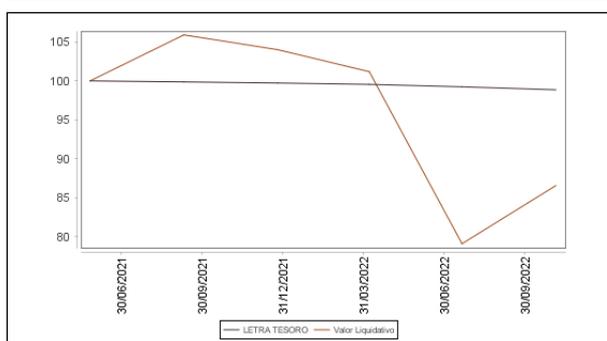
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,22	0,41	0,42	0,39	0,59	1,58			

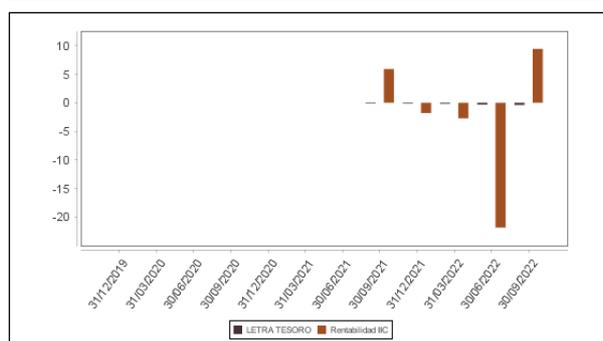
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
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
Total fondos	216.492	4.599	-0,69

*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	428	76,29	380	74,07
* Cartera interior	48	8,56	39	7,60

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	380	67,74	341	66,47
* 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)	122	21,75	74	14,42
(+/-) RESTO	12	2,14	58	11,31
TOTAL PATRIMONIO	561	100,00 %	513	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)	513	667	675	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	-1,80	-0,06	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,67	-24,71	-19,19	-133,73
(+) Rendimientos de gestión	9,00	-24,49	-18,34	-135,35
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,56	-15,86	-16,30	-109,46
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	4,05	0,00	3,85	100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,81	-8,78	-6,61	-130,74
± Otros resultados	0,58	0,15	0,72	272,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,34	-0,99	-7,24
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,75	-2,83
- Comisión de depositario	0,00	0,00	-0,01	-2,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,07	-0,21	-8,06
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	-0,02	-77,26
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	-0,01	0,12	0,14	-104,90
+ 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	-0,01	0,12	0,14	-104,90
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	561	513	561	

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

3. Inversiones financieras

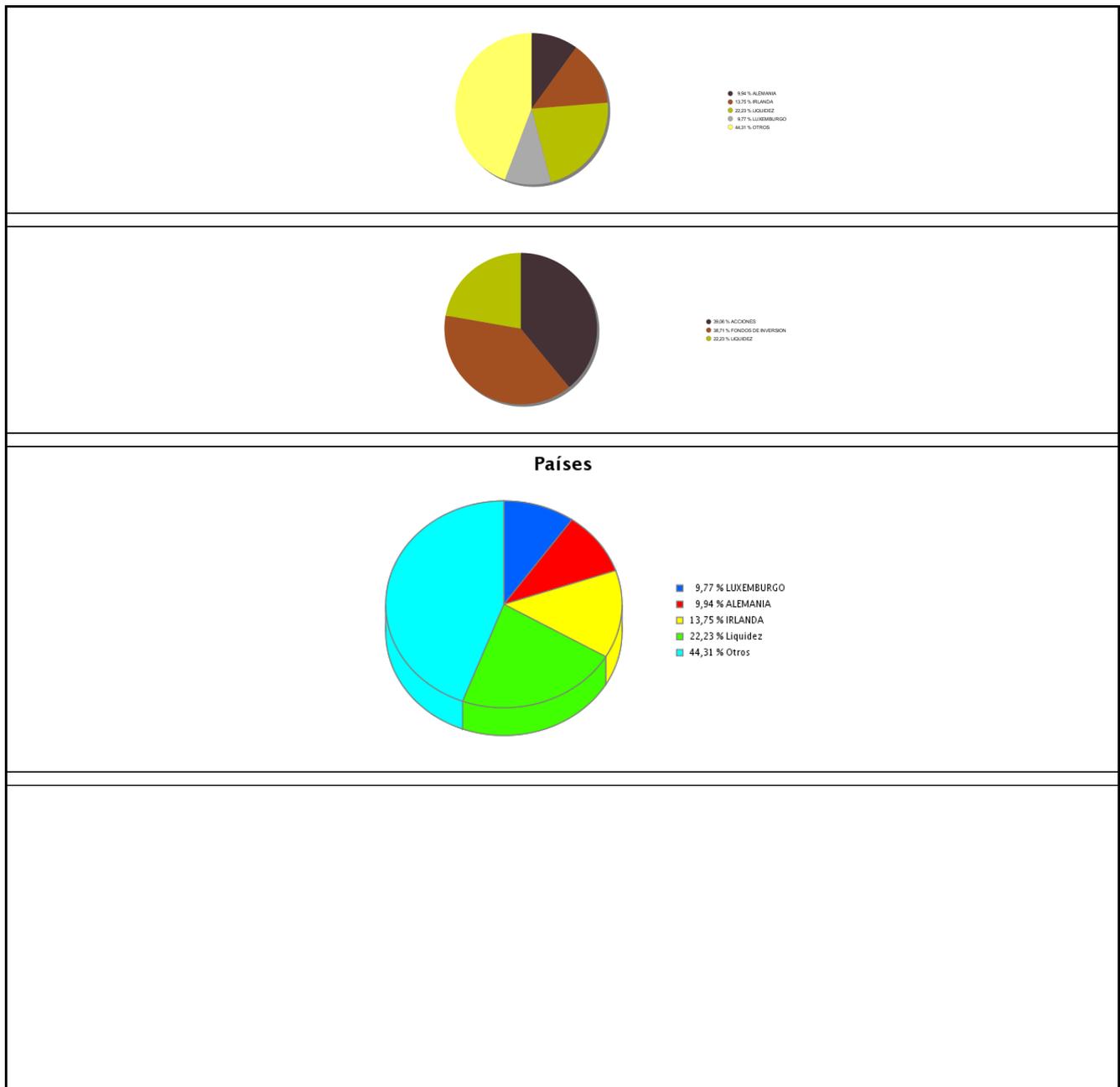
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

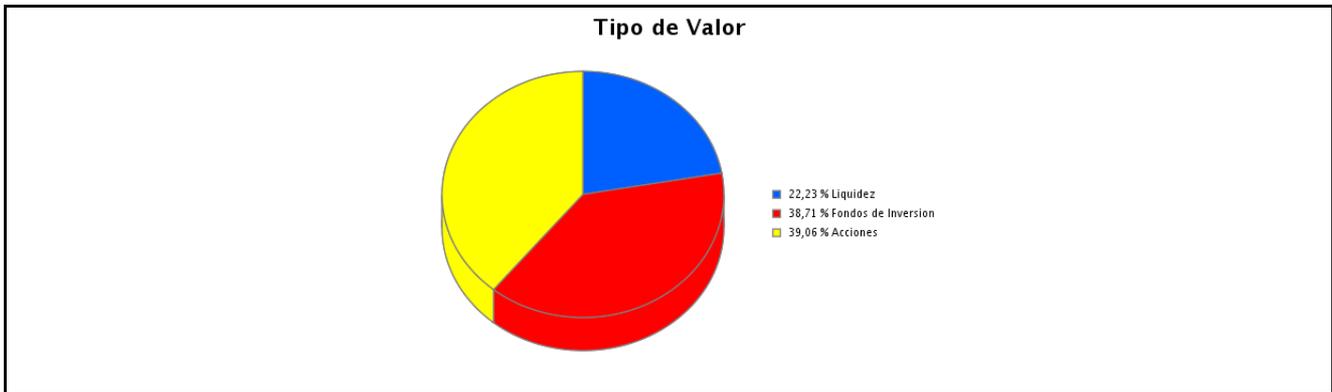
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	48	8,57	39	7,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	48	8,57	39	7,64
TOTAL RV COTIZADA	124	22,06	95	18,47
TOTAL RENTA VARIABLE	124	22,06	95	18,47
TOTAL IIC	253	45,13	247	48,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	377	67,19	341	66,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	425	75,76	380	74,18

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NASDAQ 100	Venta Futuro NASDAQ 100 2	170	Cobertura
Total subyacente renta variable		170	
TOTAL OBLIGACIONES		170	

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

	SI	NO
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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 125.310,79 euros que supone el 22,32% sobre el patrimonio de la IIC.
a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 125.310,78 euros que supone el 22,32% sobre el patrimonio de la IIC.
a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 246.248,59 euros que supone el 43,87% sobre el patrimonio de la IIC.
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 20.271,33 euros, suponiendo un 3,63% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 35,91 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

no aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Los mercados siguen reflejando al igual que los trimestres anteriores, la inestabilidad geopolítica y el conflicto con Rusia, que ha llevado a una situación limite a Occidente y en especial a Europa, que la seguimos viendo aún mas dividida, con la victoria de Giorgia Meloni en Italia, como por el ataque al gaseoducto Nord Stream , para la toma de las medidas energéticas a adoptar, como en las medidas económicas a utilizar, así como en los alineamientos geopolíticos a mantener. Por su parte, Estados Unidos ha sufrido también fuertemente sus decisiones geopolíticas y arancelarias , pero vemos que tanto la FED como el gobierno de EEUU sigue tomando decisiones mas ágiles y decididas, para hacer sufrir menos las consecuencias a sus ciudadanos No obstante, ha sido beneficiado por ser la moneda de reserva mundial, con el ascenso de la cotización del dolar contra el resto de divisas mundiales.Sin embargo, cada vez EEUU tiene una posición geopolítica mas complicada, no solamente con su lucha arancelaria con China, sino ahora también con la OPEP+ por su discrepancia respecto al precio internacional del barril de petróleo</p> <p>b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Al igual que a principios de año, seguimos disminuyendo el peso de la tecnología en la cartera, tanto del sector de blockchain (fundamentalmente mineras de criptomonedas) como del resto de tecnológicas con algunas excepciones. Hemos seguido reduciendo nuestra exposición durante este trimestre en sector ?commodities? y sus mineras, que sigue generando perdidas en la cartera al no estar comportándose como valor refugio , por lo que hemos incrementando la liquidez a medida que transcurría el tercer trimestre del año.</p> <p>c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -16,8%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -0,87%.</p> <p>d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 73,31% hasta 561.351,95 euros frente a 323.900,54 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 17 pasando de 4 a 21 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -16,8% frente a una rentabilidad de 0% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,33% sobre</p>

el patrimonio durante el periodo frente al 0,5% 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 -16,8% es menor 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. Durante este trimestre hemos reducido la posición en BANNERMAN ENERGY LTD (BNNLF US), ENCORE ENERGY CORP (ENCUF US) , y hemos incorporado el ETN de cobre WISDOMTREE COPPER ETC \$ (COPA LN), y hemos ampliado la posición exclusivamente en ETHER CAPITAL CORP (ETHC CN). Hemos mantenido estable la selección de fondos de inversión con la que iniciábamos 2022, sin realizar ningún cambio en la cartera.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 27,92%. 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 15,82%, 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 2020 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. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 132,06 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 190,53 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Debido a las grandes inestabilidades y cambios geopolíticos y económicos que estamos viviendo , seguimos operando con derivados financieros, para ganar agilidad en la toma de decisiones, en los índices más importantes del mundo tanto tomando tanto posiciones alcista a corto plazo, como decisiones bajistas para cubrir los riesgos de nuestra cartera de valores.

Por último, informar que seguimos muy de cerca la evolución de todo sector de Blockchain, para tratar de obtener oportunidades que surjan en los próximos trimestres y no salirnos completamente del sector tan castigado este año, si no lo considerásemos necesario, para tratar de estar posicionados de cara al futuro con posiciones estables en dicho sector que consideramos disruptivo para los años venideros. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es

ES0302320105000030730885.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0116848005 - Participaciones RENTA 4 GESTORA	EUR	48	8,57	39	7,64
TOTAL IIC		48	8,57	39	7,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		48	8,57	39	7,64
AU000000BMN9 - Acciones BANNERMAN ENERGY LTD	AUD	1	0,20	0	0,00
JE00B1VS3770 - Acciones ETFSECURITIES UK LIMITED	EUR	16	2,92	17	3,24
GB00B15KXQ89 - Acciones WISDOMTREE INVESTMENTS	USD	16	2,88	0	0,00
DE000A3GMKD7 - Acciones ETC ISSUANCE GMBH 2,625	EUR	10	1,87	7	1,46
DE000A3G01J0 - Acciones ETC ISSUANCE GMBH 2,625	EUR	0	0,01	0	0,00
AU000000BMN9 - Acciones BANNERMAN ENERGY LTD	USD	0	0,00	1	0,19
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	14	2,56	19	3,72
US19260Q1076 - Acciones COINBASE GLOBAL INC	USD	11	1,89	7	1,41
CA2326621067 - Acciones CYPHERPUNK HOLDINGS INC	CAD	10	1,74	13	2,59
CA29259W1068 - Acciones ENCORE ENERGY CORP	USD	0	0,00	1	0,13
CA29259W7008 - Acciones ENCORE ENERGY CORP	USD	1	0,13	0	0,00
CA29764T1012 - Acciones ETHER CAPITAL CORP	CAD	24	4,24	15	2,85
US5949724083 - Acciones MICROSTRATEGY INC	USD	20	3,63	15	2,87
TOTAL RV COTIZADA		124	22,06	95	18,47
TOTAL RENTA VARIABLE		124	22,06	95	18,47
IE00BMC38736 - Acciones VANECK VECTORS	EUR	24	4,26	25	4,84
IE00BYQG5606 - Participaciones BAILLIE GIFFORD INVESTMENT MGM	USD	24	4,20	23	4,50
IE00BYVJRD56 - Participaciones THE JUPITER GLOBAL FUND	USD	19	3,40	19	3,78
IE0002PG6CA6 - Acciones VANECK VECTORS	EUR	32	5,73	30	5,90
FR0010361683 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	34	6,00	30	5,81
LU0252968341 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	USD	16	2,79	16	3,03
LU1046546229 - Participaciones GOLDMAN SACHS	USD	38	6,73	35	6,91
LU1477743204 - Participaciones BELLEVUE GRUOP AG	EUR	24	4,21	24	4,76
LU1698898050 - Participaciones ALLIANZ	USD	19	3,32	17	3,35
LU2307734751 - Participaciones ALLIANZ	EUR	25	4,48	27	5,20
TOTAL IIC		253	45,13	247	48,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		377	67,19	341	66,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		425	75,76	380	74,18

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)

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
ALCALA MULTIGESTION/INFAL PATRIMONIO
 Fecha de registro: 14/05/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría
 Tipo de fondo:
 Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
 Otros
 Vocación inversora: Global
 Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a7.

Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (estas últimas máximo 30%), del Grupo o no de la gestora. Se invierte, directa/indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en activos de renta variable y/o renta fija pública/privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición al riesgo divisa será del 0-70% de la exposición total.

No hay índice de referencia ya que se realiza una gestión activa y flexible, basada en sistemas cuantitativos y/o algoritmos validados mediante backtest, que permitan obtener un crecimiento del capital a largo plazo una volatilidad máxima del 20% anual.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

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 Compartimento 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	1,12	0,98	3,17	2,57
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,32	-0,53	-0,66	-0,61

Nota: El periodo 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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	5.416	5.521		

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-10,29	-1,32	-6,20	-3,08	4,65				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,27	26-08-2022	-1,94	03-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,78	07-07-2022	1,26	16-03-2022		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,07	6,45	9,36	8,20	8,11				
Ibex-35	20,46	16,45	19,48	24,95	18,28				
Letra Tesoro 1 año	0,32	0,35	0,39	0,18	0,10				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,57	5,57	5,50						

(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.

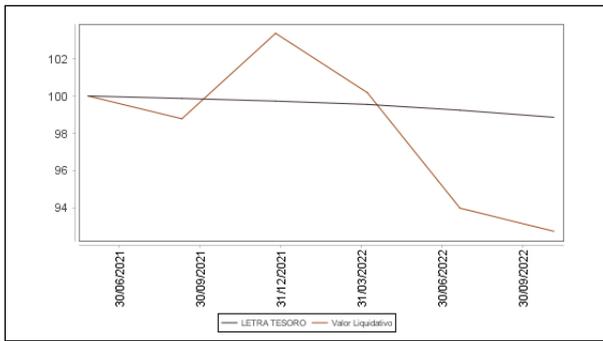
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,06	0,35	0,36	0,35	0,35	0,96			

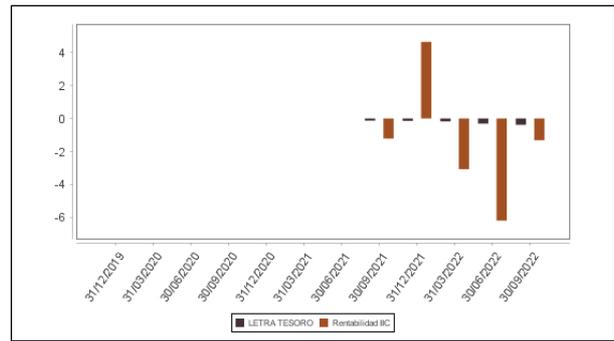
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
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
Total fondos	216.492	4.599	-0,69

*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	3.645	67,30	5.000	91,11
* Cartera interior	148	2,73	395	7,20

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	3.496	64,55	4.600	83,82
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,02	5	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.677	30,96	392	7,14
(+/-) RESTO	94	1,74	96	1,75
TOTAL PATRIMONIO	5.416	100,00 %	5.488	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)	5.488	5.800	5.521	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,86	8,96	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,32	-6,35	-10,84	-79,83
(+) Rendimientos de gestión	-0,99	-5,96	-9,80	-83,89
+ Intereses	0,01	0,01	0,02	4,84
+ Dividendos	0,04	0,41	0,58	-89,48
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,31	-0,43	-0,99	-29,55
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,70	-2,22	-5,10	-69,04
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,92	-1,03	-1,59	-12,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,59	-2,85	-3,26	-120,53
± Otros resultados	0,30	0,15	0,54	95,85
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,40	-1,10	-14,90
- Comisión de gestión	-0,32	-0,31	-0,93	-0,33
- Comisión de depositario	0,00	0,00	-0,01	-0,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,08	-18,40
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-58,38
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,06	-0,08	-89,30
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,06	165,07
+ 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	0,02	0,01	0,06	165,07
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.416	5.488	5.416	

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

3. Inversiones financieras

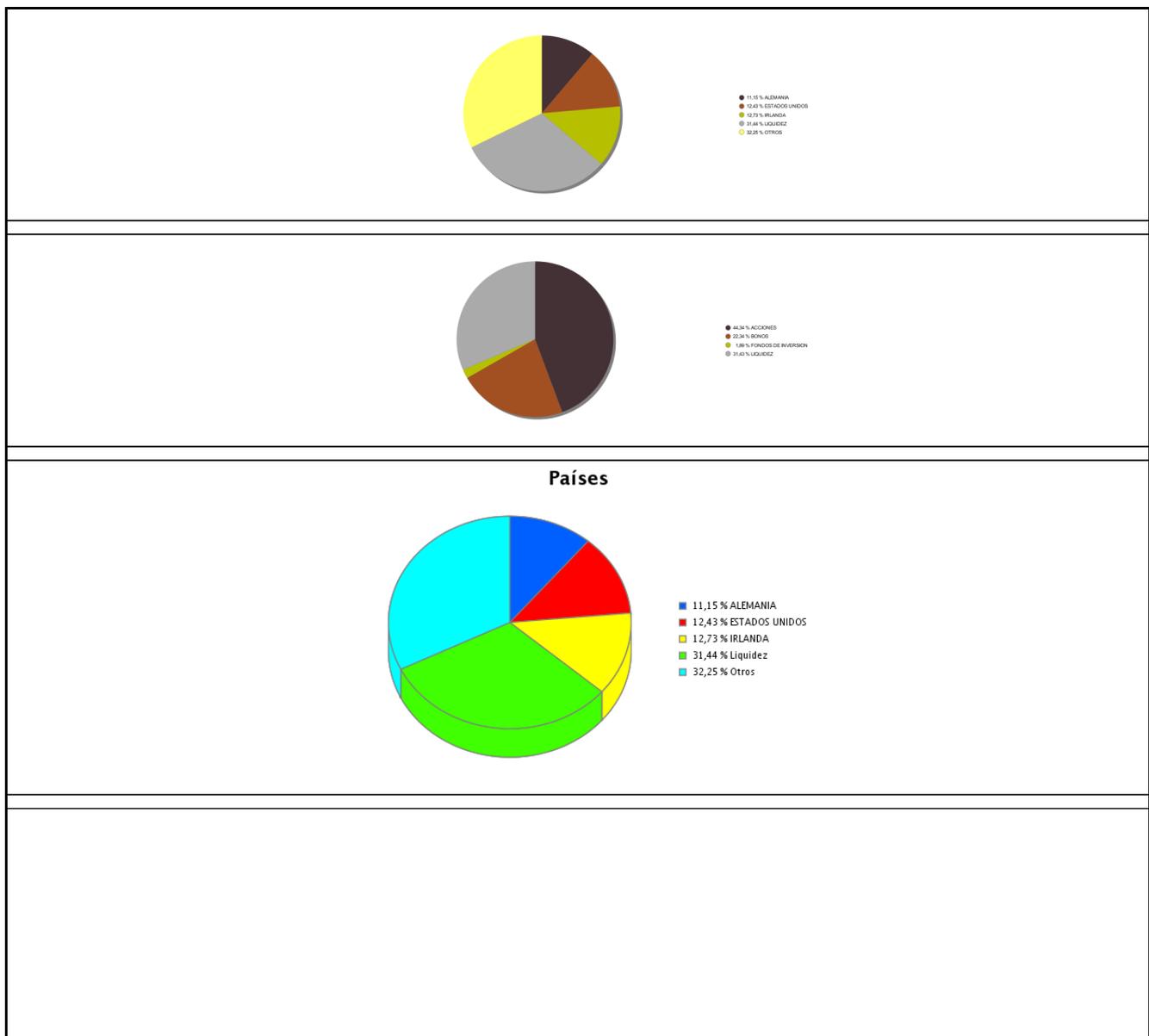
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	47	0,87	0	0,01
TOTAL RENTA VARIABLE	47	0,87	0	0,01
TOTAL IIC	101	1,87	394	7,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	148	2,74	395	7,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.191	21,99	1.262	23,00
TOTAL RENTA FIJA	1.191	21,99	1.262	23,00
TOTAL RV COTIZADA	1.092	20,17	1.146	20,88
TOTAL RENTA VARIABLE	1.092	20,17	1.146	20,88
TOTAL IIC	1.225	22,63	2.200	40,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.509	64,79	4.608	83,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.657	67,52	5.003	91,15

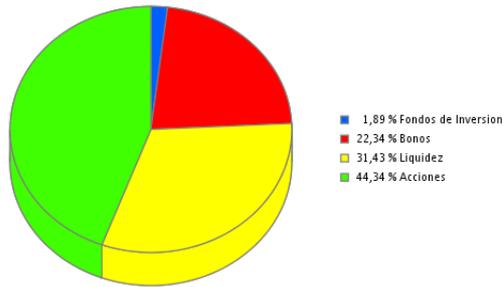
Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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



Tipo de Valor



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
AMAZON.COM (USD)	Compra Opcion AMAZON.COM (USD) 100 Fisica	200	Cobertura
CISCO SYSTEMS INC	Compra Opcion CISCO SYSTEMS INC 100 Fisica	70	Cobertura
EXXON MOBIL CORP COM STK	Compra Opcion EXXON MOBIL CORP COM STK 100 Fisica	70	Cobertura
KROGER CO (KR US)	Compra Opcion KROGER CO (KR US) 100 Fisica	99	Cobertura
MICROSOFT CP WASH	Compra Opcion MICROSOFT CP WASH 100 Fisica	100	Cobertura
ORACLE CORP	Compra Opcion ORACLE CORP 100 Fisica	70	Cobertura
Total subyacente renta variable		610	
TOTAL DERECHOS		610	
AMAZON.COM (USD)	Emisión Opcion AMAZON.COM (USD) 100 Fisica	200	Cobertura
CISCO SYSTEMS INC	Emisión Opcion CISCO SYSTEMS INC 100 Fisica	81	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EXXON MOBIL CORP COM STK	Emisión Opcion EXXON MOBIL CORP COM STK 100 Fisica	81	Cobertura
JOHNSON & JOHNSON	Emisión Opcion JOHNSON & JOHNSON 100 Fi sica	150	Cobertura
KROGER CO (KR US)	Emisión Opcion KROGER CO (KR US) 100 Fisica	116	Cobertura
MICROSOFT CP WASH	Emisión Opcion MICROSO FT CP WASH 100 Fisica	100	Cobertura
ORACLE CORP	Emisión Opcion ORACLE CORP 100 Fisica	83	Cobertura
Total subyacente renta variable		812	
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	758	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		758	
TOTAL OBLIGACIONES		1570	

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

	SI	NO
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 956.518,04 euros, suponiendo un 17,13% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.050,78 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 2.975.014,22 euros, suponiendo un 53,29% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1316,40 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. Continúan las correcciones en renta variable y renta fija. El SP500 cierra el trimestre con una caída del 5,3% y pierde ya un 23% en lo que llevamos de año. Los principales índices europeos corrigen en la misma línea este tercer trimestre (DAX 40 ? 5,2%, CAC40 ? 2,7%, IBEX35 ? 9%).

El mercado chino (HSI) retrocede con mucha fuerza y cede un 21,2% este trimestre lo que supone cinco trimestres consecutivos de corrección y una caída del 29,1% en lo que llevamos del año.

La renta fija americana cae con fuerza situando las rentabilidades de emisiones de deuda pública USA a 5 ,10 y 30 años en 4,04%, 3,80% y 3,79% respectivamente.

Cae también la deuda pública europea donde las rentabilidades a 10 años están ya en niveles que no veíamos desde 2014.

La inflación sigue descontrolada tanto en Estados Unidos como en Europa.

El dato de IPC Americano de Septiembre se sitúa en el 8,2% moderándose ligeramente con respecto al mes anterior pero preocupa el subyacente que ya está en el 6,6%. El IPC alemán a cierre de septiembre se sitúa en el 10% tal y como esperaba el mercado.

El 2 de noviembre se vuelve a reunir la Fed y se espera una subida de los tipos de interés de 25 puntos básicos situándolos ya en el 4%

El BCE, después de la subida de 75 puntos en septiembre se vuelve a reunir el 27 de Octubre. No se esperan nuevas subidas de tipos este mes.

La situación no ha cambiado desde el informe del segundo trimestre. Seguimos con una inflación descontrolada que está provocando subidas de tipos de interés, fuertes correcciones de renta fija y renta variable. La presentación de resultados del tercer trimestre será clave para saber hasta que punto los fundamentales de las empresas se están deteriorando.

Cada día parece más probable una recesión.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Ante este escenario de alta incertidumbre y de correcciones, los sistemas nos llevan a seguir reduciendo exposición a renta variable que tiene un peso del 33% a cierre de septiembre. La exposición a renta fija no cambia y continuamos con exposición a emisiones a corto plazo y liquidez de en torno al 60 % con el objetivo de proteger el patrimonio de los partícipes en estos momentos de incertidumbre.

No tenemos renta fija a medio/largo plazo en cartera. En cuanto a la calificación, cerramos el trimestre con una exposición del 16 % en emisiones BBB y BBB + y el resto de alta calidad crediticia (Mínimo A-).

Mantenemos una posición del 5% en ETC de oro físico para reducir la volatilidad y dada su teórica correlación inversa con tipos de interés reales.

Si hay una palabra que define nuestro posicionamiento actual es prudencia.

El 35% del patrimonio del fondo se siguen invirtiendo en varias estrategias cuantitativas tendenciales y rotacionales que opera en compañías del NYSE, DAX, CAC40, IBEX y ATX principalmente. La mayoría de estas estrategias están ahora en liquidez.

El 5 ? 10 % del patrimonio del fondo se invierte discrecionalmente en compañías e índices que consideremos que tienen un potencial de revalorización a largo plazo.

El 25% se invierte en sectores e índices europeo y americano.

El resto el patrimonio se encuentra en liquidez o invertido en bonos de renta fija a corto plazo.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -10,29%, 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 39,11% hasta 5.415.657,83 euros frente a 3.893.159,94 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 17 pasando de 6 a 23 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -10,29% frente a una rentabilidad de 0% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,34% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,35% 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 -10,29% 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. Tras el rebote del mes de Julio los sistemas tendenciales abrieron posiciones tácticas en varias acciones del mercado americano (XOM, APH, FTV, CPRT, IEX entre otras) y europeo (DG.PA, ELI.BR, BVI.PA y HLE.DE entre otras).

Abrimos también posición en renta variable japonesa con el ETF SPDS MSCI JAPAN.

Mantenemos posición discrecional en Nintendo Co, BABA, Meta, MSFT y Oro (AMUNDI PHYSICAL GOLD ETC A).

Buena parte de la exposición a renta variable está concentrada en sector energía manteniendo posiciones en ETF SPDR S&P U.S. Energy Select Sector UCITS ETF y XTR.MS.EU.ENE.ESG. Los activos que aportan mayor rentabilidad al fondo en el primer semestre son SPDR S&P U.S. Energy Select Sector UCITS ETF con un 11,16 % de rentabilidad ponderada por tiempo, WTM + 10,02% y Vertex Pharmaceutical Incorporated + 8,84%.

En la parte negativa los valores que más restan son BABA -26,25% en línea con el mercado chino y Meta -9,33%.

La sobreponderación al sector energético y baja exposición a renta variable y duración larga de renta fija a largo plazo nos ha permitido cerrar el trimestre con menor caídas que la media de fondos de nuestra categoría.

En la parte negativa, la decisión de cubrir un tercio de exposición a dólar nos ha perjudicado este trimestre y todo lo que llevamos de año.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 4,57%. En cuanto a la cobertura de divisa, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros para cubrir el riesgo de divisa de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de la divisa alcanza el 1,76%. 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 6,45%, 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 2020 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. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 958,50 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 1.371,27 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Nuestros sistemas cuantitativos indican prudencia una vez más. Nuestra exposición a renta variable vuelve a marcar un mínimo desde la creación del fondo situándose a cierre de septiembre en el 33%, muy cerca de la exposición mínima del 25%. Mantenemos sobreexposición al sector energético y reducimos exposición a utilities y telecomunicaciones.

El fondo mantendrá previsiblemente una exposición moderada a renta variable buscando rebotes tácticos con sistemas anti tendenciales y no incrementaremos riesgo salvo que las circunstancias del mercado y los sistemas nos lo indiquen.

Tampoco aumentaremos riesgo en la parte de renta fija y reducimos nuestra exposición a dólar al 14% del patrimonio del fondo. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES7202320105000031170217.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	0	0,01	0	0,01
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	47	0,86	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		47	0,87	0	0,01
TOTAL RENTA VARIABLE		47	0,87	0	0,01
ES0155598008 - Participaciones CREDIT SUISSE	EUR	101	1,87	394	7,18
TOTAL IIC		101	1,87	394	7,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		148	2,74	395	7,19
XS1872038218 - Bonos BANK OF IRELAND 1,375 2023-08-29	EUR	0	0,00	99	1,81
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	99	1,81
XS1872038218 - Bonos BANK OF IRELAND 1,375 2023-08-29	EUR	98	1,81	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		98	1,81	0	0,00
DE000A11QSB8 - Bonos MERCEDES BENZ (ANTES) 1,875 2024-07-08	EUR	197	3,64	201	3,67
DE000CZ40N04 - Bonos COMMERZBANK AKTIENGE 0,625 2024-08-28	EUR	105	1,93	106	1,94
XS1068871448 - Bonos BNP PARIBAS 2,375 2024-05-20	EUR	165	3,05	168	3,05
XS1379171140 - Bonos MORGAN STANLEY 1,750 2024-03-11	EUR	99	1,83	100	1,82
XS1856791873 - Bonos ABN-AMRO HOLDING 0,500 2023-07-17	EUR	0	0,00	99	1,81
XS2030530450 - Bonos JEFFERIES GROUP LLC 1,000 2024-07-19	EUR	95	1,76	97	1,77
XS2109394077 - Bonos LLOYDS TBS GROUP 0,375 2025-01-28	EUR	186	3,44	191	3,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2282093769 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,000 2023-07-12	EUR	0	0,00	148	2,70
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		848	15,65	1.111	20,24
XS0541453147 - Bonos ORANGE SA 3,375 2022-09-16	EUR	0	0,00	52	0,94
XS1856791873 - Bonos ABN-AMRO HOLDING 0,500 2023-07-17	EUR	99	1,82	0	0,00
XS2282093769 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,000 2023-07-12	EUR	147	2,71	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		245	4,53	52	0,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.191	21,99	1.262	23,00
TOTAL RENTA FIJA		1.191	21,99	1.262	23,00
BMG9618E1075 - Acciones WHITE MOUNTAIS INSURANCE GP	USD	132	2,43	0	0,00
DE000A13SX22 - Acciones HELLA KGAA HUECK & CO	EUR	47	0,87	0	0,00
DE0008402215 - Acciones HANNOVER RUECKVERSICHERUNG	EUR	49	0,91	0	0,00
DE0008430026 - Acciones MUNCHEN RUECKVERCICHERUG	EUR	50	0,92	0	0,00
FR0013416716 - Acciones AMUNDI	EUR	277	5,12	281	5,11
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	76	1,41	102	1,85
US1924461023 - Acciones COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS	USD	0	0,00	120	2,19
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	117	2,17	131	2,38
JP3756600007 - Acciones NINTENDO CO LTD	JPY	124	2,28	123	2,25
US4278661081 - Acciones HERSEY CORP	USD	0	0,00	151	2,76
US58155Q1031 - Acciones MCKESSON CORPO	USD	125	2,31	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	95	1,76	98	1,79
US7156841063 - Acciones TELEKOM INDONESIA PERSERO	USD	0	0,00	140	2,56
TOTAL RV COTIZADA		1.092	20,17	1.146	20,88
TOTAL RENTA VARIABLE		1.092	20,17	1.146	20,88
IE00B5BMR087 - Acciones SHARES	EUR	147	2,71	141	2,58
IE00BKWQ0P07 - Acciones SPDR	EUR	0	0,00	192	3,49
IE00BWBXM492 - Acciones SPDR	EUR	223	4,11	204	3,71
IE00B4KBB001 - Acciones SHARES	USD	211	3,90	206	3,76
FR0010655712 - Acciones AMUNDI	EUR	0	0,00	266	4,84
LU0292101796 - Acciones XTRACKERS	EUR	212	3,92	212	3,86
LU0908500753 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	135	2,48	140	2,56
LU2037748774 - Acciones AMUNDI	EUR	298	5,50	548	9,98
US78462F1030 - Acciones SPDR	USD	0	0,00	291	5,30
TOTAL IIC		1.225	22,63	2.200	40,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.509	64,79	4.608	83,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.657	67,52	5.003	91,15

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)

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
ALCALA MULTIGESTION/SMART BOLSA MUNDIAL
Fecha de registro: 28/05/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: Invierte un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invierte, directa o indirectamente (a través de IIC), un 75%-100% de la exposición total en renta variable (en condiciones normales más del 90%), sin predeterminación en la distribución de activos, capitalización bursátil, divisas/sectores económicos. La exposición a Renta Fija se realizará principalmente a través de IIC y tendrá calidad crediticia al menos media (mínimo BBB-), según S&P o equivalentes. Exposición al riesgo divisa: 0%-100%. La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características.

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 Compartimento 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	0,48	0,50	1,51	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,37	-0,11	-0,16	-0,06

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	730,54	729,04	19,00	18,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE B	131.976,04	131.976,04	4,00	4,00	EUR	0,00	0,00	100.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	6	0		
CLASE B	EUR	1.057	944		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	7,9846	10,6625		
CLASE B	EUR	8,0062	10,6634		

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,19		0,19	0,57		0,57	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE B		0,15		0,15	0,45		0,45	patrimonio	0,00	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-25,11	-0,98	-15,95	-10,03	5,91				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,95	13-09-2022	-3,92	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,23	15-07-2022	3,58	25-02-2022		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,26	13,33	20,51	20,09	14,16				
Ibex-35	20,46	16,45	19,48	24,95	18,28				
Letra Tesoro 1 año	0,32	0,35	0,39	0,18	0,10				
INDICE TRIMESTRALES	19,80	17,38	23,12	18,65	12,07				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,30	11,30	10,63						

(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.

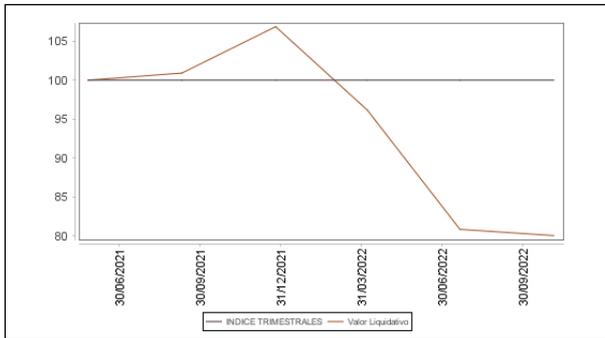
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,82	0,27	0,28	0,38	0,37	0,56			

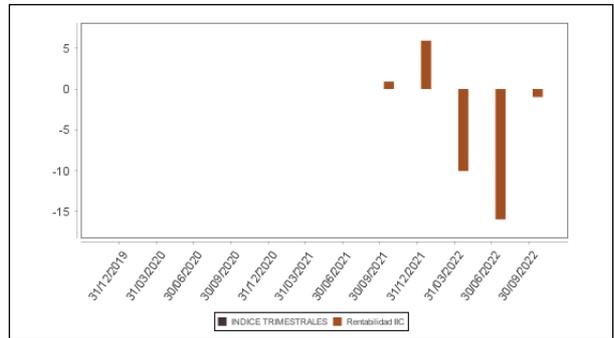
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-24,92	-0,94	-15,90	-9,88	5,97				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,95	13-09-2022	-3,92	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,23	15-07-2022	3,58	25-02-2022		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,26	13,33	20,51	20,09	14,17				
Ibex-35	20,46	16,45	19,48	24,95	18,28				
Letra Tesoro 1 año	0,32	0,35	0,39	0,18	0,10				
INDICE TRIMESTRALES	19,80	17,38	23,12	18,65	12,07				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,65	11,65	11,03						

(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 periodos con política de inversión homogénea.

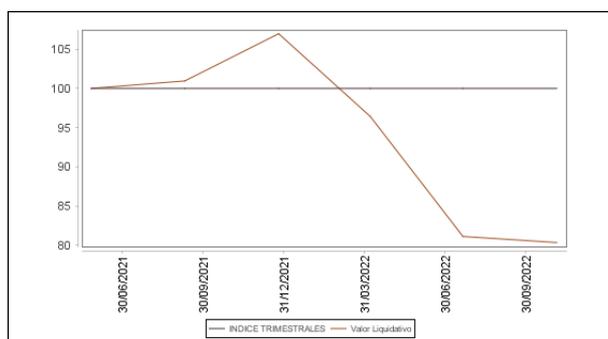
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,70	0,23	0,24	0,22	0,37	0,56			

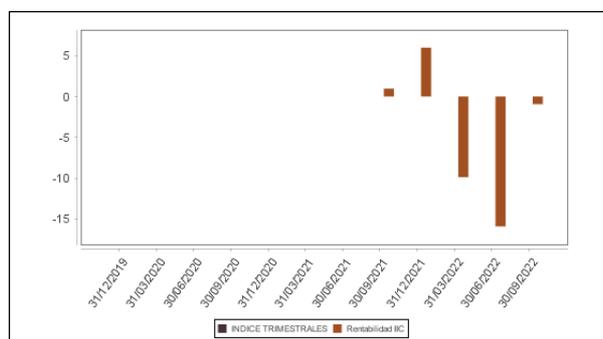
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	216.492	4.599	-0,69

*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	766	72,13	1.055	98,32
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	766	72,13	1.055	98,32
* 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)	295	27,78	56	5,22
(+/-) RESTO	1	0,09	-38	-3,54
TOTAL PATRIMONIO	1.062	100,00 %	1.073	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)	1.073	1.100	944	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	14,83	38,29	-99,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,90	-17,37	-26,88	-94,54
(+) Rendimientos de gestión	-0,74	-17,07	-26,47	-95,44
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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)	-0,74	-17,07	-26,47	-95,44
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,34	-0,57	-37,39
- Comisión de gestión	-0,15	-0,28	-0,45	-42,26
- Comisión de depositario	0,00	-0,01	-0,01	-30,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,10	6,88
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-77,26
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,04	0,16	-6,69
+ 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	0,03	0,04	0,16	-6,69
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.062	1.073	1.062	

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

3. Inversiones financieras

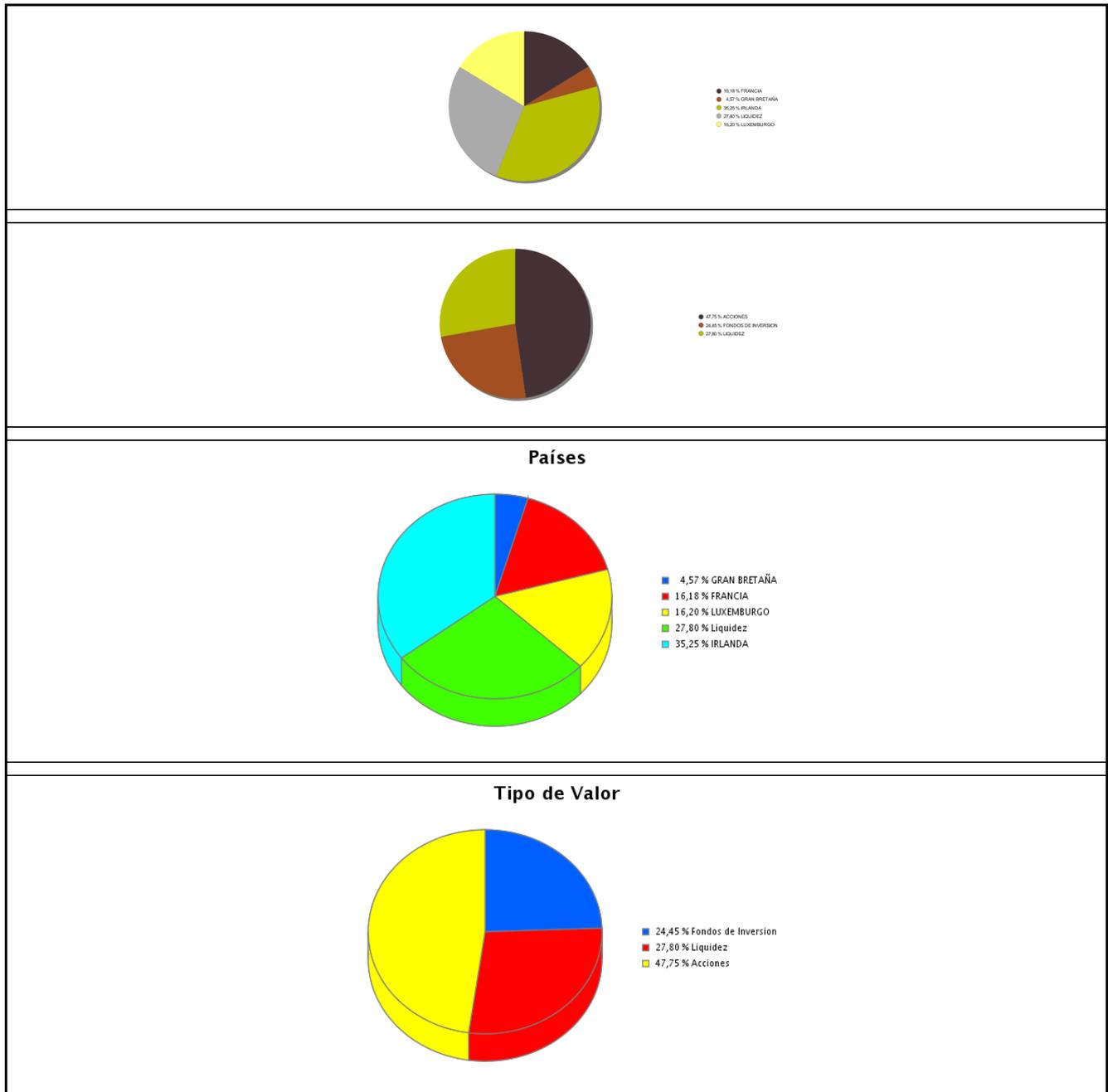
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	766	72,11	1.055	98,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	766	72,11	1.055	98,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	766	72,11	1.055	98,37

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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 401.865,68 euros que supone el 37,82% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 440.837,60 euros que supone el 41,49% sobre el patrimonio de la IIC.

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 23.846,85 euros, suponiendo un 2,12% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 26,00 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 348.619,84 euros, suponiendo un 31,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta

operativa han supuesto 237,29 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. Los mercados de renta variable ahondaron en las minusvalías acumuladas en lo que va de año. El rebote disfrutado en julio y la primera quincena de agosto fue bastante intenso pero breve y durante el resto del trimestre se volvió a la tendencia bajista de las bolsas para tocar mínimos del año en índices como el S&P 500. Las evidencias de que estamos en un mercado bajista de bolsa (y otros muchos activos) que puede continuar en los próximos meses se acumulan como les veníamos apuntando en el trimestre anterior. Los indicadores adelantados de actividad se han seguido deteriorando durante el verano y apuntan ya a una recesión muy cercana. Los datos además apuntan a que va a ser una recesión sincronizada a nivel global sin ninguna economía relevante que pueda actuar de contrapeso como en ocasiones anteriores. Los bancos centrales con la Reserva Federal a la cabeza han dejado claro además que seguirán con su intensa y acelerada política monetaria restrictiva lo que seguramente seguirá dañando la actividad económica al subir los costes de financiación de empresas y familias. Por todo ello la probabilidad de que suframos una recesión intensa y potencialmente larga es elevada. Por último, venimos de valoraciones caras en activos como la renta variable que bajo numerosas métricas no parece que hayan corregido lo suficiente para situarse en un nivel histórico especialmente atractivo, particularmente si añadimos el escenario de recesión económica que previsiblemente va a conducir a revisiones a la baja de los beneficios empresariales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En este contexto y como ya les apuntamos en los dos trimestres anteriores la estrategia de inversión es claramente defensiva dentro de los límites impuestos por la política de inversión del fondo que es de renta variable global. Así, las principales decisiones han sido la sobre ponderación de bolsa estadounidense que suele proteger algo mejor durante los mercados bajistas, el aumento de los niveles de liquidez y la inversión de una parte de esa liquidez en deuda del tesoro estadounidense con cierta duración aprovechando la fuerte subida de tipos. Los principales movimientos fueron la venta de algunos ETFs de bolsa emergente y europea por un lado y la compra de fondos y ETFs de deuda estadounidense por otro.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de -24,57%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de -4,9%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. En el último año, el patrimonio del fondo uniendo ambas clases creció en un 92,69% hasta 1.062.465,19 euros frente a 551.385,16 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 18 pasando de 5 a 23 partícipes. Respecto a los gastos en el periodo han pasado de 0,23 a 0,011% en la clase A y de 0,19 a 0,011% en la clase B frente al periodo anterior. No es posible comparar la rentabilidad con el anterior anterior, pues no se habían creado las clases.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el año de -25,11% para la clase A y -24,91% para la clase B, menor 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. Se compró un fondo de inversión de la gestora estadounidense Franklin Templeton que invierte en bonos del gobierno norteamericano con una duración media alrededor de los 6 años. También se compraron ETFs de iShares de bonos del tesoro con duraciones de cinco años y de diez años. El aumento de los niveles de liquidez incluyendo la inversión en deuda USA fue el gran contribuidor a que las minusvalías relativas del fondo versus su índice de referencia, el MSCI World en Euros Cubierto y con Dividendos Reinvertidos (MSCI World NR EUR Hedged), fueran sensiblemente menores durante el periodo, protegiendo así el patrimonio de los partícipes. No obstante, los rendimientos de la deuda estadounidense a plazos medios y largos siguió escalando lo que condujo a

moderadas minusvalías para el fondo y los ETFs adquiridos. Finalmente les hacemos notar que la liquidez en cuenta ya no tiene rendimientos negativos y que todas las inversiones en deuda son de la máxima calidad crediticia.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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. #N/D

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 2020 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. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 140,58 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 202,45 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. El mercado bajista de bolsa previsiblemente continuará en los próximos meses aunque pueda experimentar algún rebote (lógico al calor de la fuerte sobre venta y pesimismo) como los que se vieron al principio de la primavera en marzo y del verano en julio. Parece probable en vista de la naturaleza de la recesión que viene (global), la política de tipos de interés restrictiva y las valoraciones todavía algo delicadas, que registremos caídas adicionales significativas del orden de las ya acumuladas. En este escenario la estrategia de inversión del fondo seguirá siendo defensiva y en caso de ser correcto el diagnóstico proporcionará cierto nivel de protección versus los principales índices de bolsa. Al mismo tiempo estará listo y presto para volver a un posicionamiento de inversión total en renta variable y pro cíclica en cuanto se detecten los primeros signos de cambio de ciclo económico y de tipos. Actualmente los mejores modelos de proyección de rentabilidades para el S&P 500 y la bolsa mundial se mueven alrededor del 4-5% anual para los próximos diez años. Pensamos que en los próximos meses se puede presentar una oportunidad para aprovechar y atrapar rentabilidades proyectadas de doble dígito.

La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES6502320105000031231841.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BD4TYG73 - Acciones UBS	EUR	58	5,43	126	11,72
IE00BGPP6473 - Acciones SHARES	EUR	34	3,24	0	0,00
IE00BGPP6697 - Acciones SHARES	EUR	56	5,31	0	0,00
IE00BHWQNN83 - Participaciones COMGEST	EUR	49	4,61	88	8,17
IE00BNXHG557 - Participaciones LIONTRUST INVESTMENT PARTNERS	EUR	39	3,63	39	3,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BRKWGL70 - Acciones INVESCO	EUR	49	4,57	51	4,77
IE00B4K48X80 - Acciones SHARES	EUR	0	0,00	79	7,41
IE000QF66PE6 - Acciones INVESCO	EUR	138	12,98	187	17,39
FR0013041530 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	42	3,94	43	4,03
LU0219424131 - Participaciones MFS FUNDS	EUR	27	2,52	53	4,96
LU0744129395 - Participaciones FRANKLING TEMPLETON INV. FUNDS	EUR	33	3,14	0	0,00
LU1496798981 - Participaciones SCHRODER INT'L SELECTION FUND	EUR	21	1,94	20	1,84
LU1592039728 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEMN	EUR	43	4,00	45	4,19
LU1681043086 - Acciones AMUNDI	EUR	8	0,73	43	4,02
LU1697912878 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	EUR	38	3,53	36	3,37
LU1769044709 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	11	1,05	13	1,21
LU1900066975 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	15	1,42	58	5,44
LU2098887263 - Acciones AMUNDI	EUR	107	10,07	174	16,20
TOTAL IIC		766	72,11	1.055	98,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		766	72,11	1.055	98,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		766	72,11	1.055	98,37

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)

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
ALCALA MULTIGESTION/ ELBA GLOBAL ASSET ALLOCATION
Fecha de registro: 11/06/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invertirá un 0-100% de la exposición total en renta variable y/o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. La inversión en renta fija de baja calidad crediticia o en renta variable de baja capitalización, puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto.

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 Compartimento 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	0,58	0,38	1,49	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	-0,56	-0,23	-0,26

Nota: El periodo 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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	13.046	3.473		

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-11,22	0,46	-8,12	-3,82	6,35				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,23	23-09-2022	-1,77	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,67	07-07-2022	1,73	13-05-2022		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,32	9,42	12,60	8,50	8,60				
Ibex-35	20,46	16,45	19,48	24,95	18,28				
Letra Tesoro 1 año	0,32	0,35	0,39	0,18	0,10				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,77	7,77	6,95						

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,86	0,61	0,62	0,64	0,73	1,65			

(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
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
Total fondos	216.492	4.599	-0,69

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.635	89,18	10.065	91,48

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	11.635	89,18	10.065	91,48
* 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)	1.485	11,38	1.571	14,28
(+/-) RESTO	-74	-0,57	-634	-5,76
TOTAL PATRIMONIO	13.046	100,00 %	11.003	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)	11.003	8.075	3.473	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	15,68	40,11	113,14	-45,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,01	-8,64	-9,75	-99,88
(+) Rendimientos de gestión	0,49	-8,16	-8,28	-108,49
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,02	0,03	0,06	-37,63
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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)	0,39	-8,04	-8,35	-106,86
± Otros resultados	0,08	-0,15	0,01	-180,22
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,52	-1,54	38,92
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,49	42,12
- Comisión de depositario	0,00	0,00	-0,01	42,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,04	-46,86
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-39,79
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,01	0,04	0,07	-44,68
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,02	6,40
+ Otros ingresos	0,01	0,03	0,05	-56,91
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.046	11.003	13.046	

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

3. Inversiones financieras

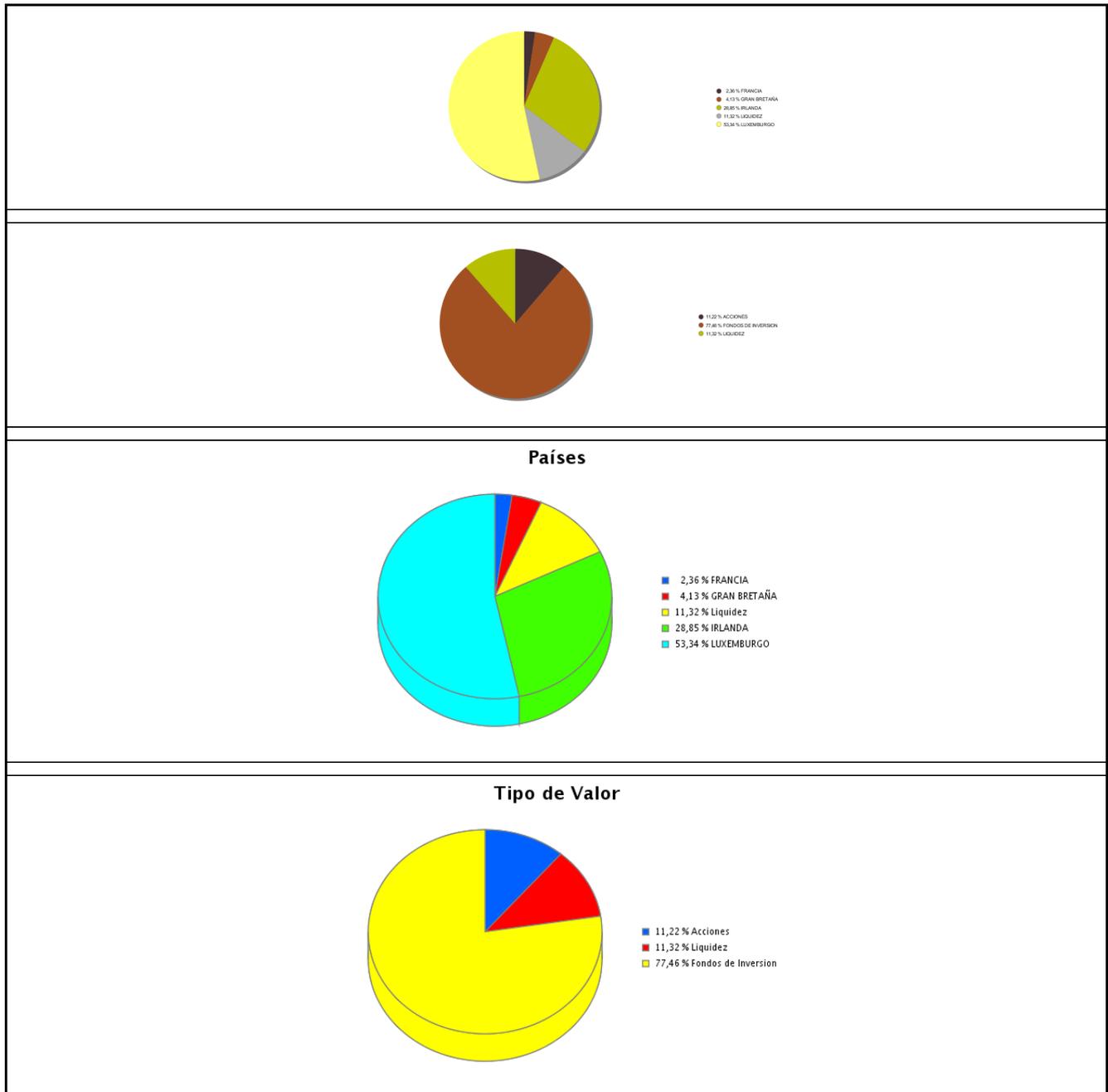
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	11.635	89,18	10.065	91,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.635	89,18	10.065	91,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.635	89,18	10.065	91,48

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. Participes 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 987.109,14 euros, suponiendo un 7,57% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 232,76 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 1.073.487,04 euros, suponiendo un 8,23% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 333,48 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. Siguen las complicaciones en los mercados de renta variable y en el mercado de bonos en este tercer trimestre del año. La inquietud sobre la inflación disparada, la guerra de Ucrania, la desaceleración económica mundial y el endurecimiento de las políticas monetarias de los bancos centrales entre otras han hecho que las principales plazas de Wall Street (S&P 500, Nasdaq, Dow Jones?) caigan más de un 25%. Lo mismo ocurre en el Viejo Continente, donde los problemas económicos y la crisis energética han llevado a que las principales bolsas caigan más de un 20%.

Por su lado, el mercado de bonos está siendo el peor desde la II Guerra Mundial. El escenario se antoja, como poco, muy complicado?..

¿Asistimos a un 2018 de nuevo donde no hubo refugio?..?

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante este trimestre el fondo Elba se ha comportado, de nuevo, infinitamente mejor que los principales índices bursátiles gracias a la diversificación absoluta en activos, la descorrelación entre los mismos y el posicionamiento geográfico.

El portfolio se ha seguido apoyando en fondos de Retorno Absoluto en la pata más conservadora de la cartera. Estrategias de arbitraje, beta cero, low volatility, neutral market, long-short..... han tenido presencia de una u otra forma, matizando claramente los riesgos, de un lado, y aprovechando en el libro corto esas diferentes velocidades de las empresas.

De otro lado, hemos aprovechado la liquidez para seguir incorporando Activos que a medio plazo queremos haber podido mantener en el portfolio, sobre todo, adquiridos a precio de derribo.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -11,22%, 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 772,19% hasta 13.046.395,55 euros frente a 1.495.826,15 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 242 pasando de 27 a 269 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -11,22% frente a una rentabilidad de 0% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,51% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,55% 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 -11,22% es menor 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. La novedad este trimestre, por la cautela que el entorno requería, ha venido del lado de consolidar las ganancias de aquellos fondos que habían generado unas plusvalías superior al 10-15%.

A posteriori hemos vuelto a incorporarlos paulatina y recurrentemente. Hemos querido consolidar ganancias y volver a situarnos en esos activos a precios de mercado más actualizados?.nos ayudará a estar en la casilla de salida generando rentabilidad, los primeros, con poco que el mercado mejore con mínima consistencia y volumen bursátil.

Respecto a Asia, la apuesta en el mercado de renta variable es India, país con un potencial económico impresionante. China en menor medida y aún con absoluta cautela.

Por otro lado, seguimos fuertemente posicionados en chips-semiconductores, a pesar de la bajada en precios, porque los fundamentales de las compañías no han cambiado. El medio plazo está ahí y necesitaremos habernos pertrechado de lo que, sin duda, tiene más valor en un mundo absolutamente digital.

La infraestructura, otro de nuestros favoritos durante el trimestre, con sus flujos de caja recurrentes, sus dividendos y su menor volatilidad, cubriendo y sorteando sabiamente el claro momento inflacionario, ha sido otro de nuestros grandes aciertos en el portfolio.

La agricultura, y algunas otras commodities han hecho el resto.

Sumamente satisfechos del alpha que continuamos sacando al mercado, a los índices en general y a los fondos no sólo con el mismo posicionamiento en activos de riesgo sino inclusive, batiendo a los de Renta Fija y mixtos. No olvidemos que continuamos expuestos en RV al 70%.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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 9,42%, 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 2020 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. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 519,72 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 744,72 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Aunque el "Outlook" económico sigue sombrío los Bancos Centrales van a tener que continuar aumentando los tipos de interés para contener la inflación. Aun así, es probable que los Bancos Centrales no sean tan agresivos en el cuarto trimestre y se muestren más pragmáticos. Algunas voces de referencia comienzan a decir que se está acercando el momento de que la Fed comience a poner más atención al impacto económico de sus decisiones y por ello realice una última subida de tipos y se ponga en "wait&see" durante un tiempo. Los próximos datos de inflación y empleo en Estados Unidos serán seguidos con atención para tratar de averiguar si la FED puede levantar el pie del acelerador.

La inestabilidad será la tónica en el próximo trimestre, con una tensión geopolítica que ha ido en aumento en las últimas semanas y que seguirá prevaleciendo a corto y a medio plazo. La evolución del coste del gas y su potencial repercusión en la Industria alemana y europea podría condicionar los planes actuales del BCE.

Por otro lado, los resultados corporativos marcarán en parte la evolución del mercado ya que se espera que sean sometidos a una revisión a la baja, lo que supondría un cambio de tendencia porque durante los últimos 8 trimestres hemos visto subidas de estimaciones en 6 de ellos.

En conclusión, dado el alto grado de incertidumbre, la volatilidad permanecerá alta tanto en Renta Variable como en Renta Fija y divisas. El escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia de cara al último trimestre del

año. Por ello esperamos mantener una cierta liquidez con el fin de poder aprovechar los posibles momentos de volatilidad para tomar posiciones en activos sólidos que tengan valoraciones atractivas. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES8602320105000031301982

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BDFL4P12 - Acciones ISHARES	EUR	0	0,00	193	1,75
IE00BF5H5052 - Participaciones SEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	948	7,27	368	3,35
IE00BLP5S684 - Participaciones THE JUPITER GLOBAL FUND	USD	223	1,71	202	1,83
IE00BYXV8M50 - Participaciones LIONTRUST INVESTMENT PARTNERS	EUR	1.142	8,75	923	8,39
IE00B6R52143 - Acciones ISHARES	USD	390	2,99	193	1,75
DE000A0H08M3 - Acciones ISHARES	EUR	0	0,00	315	2,87
IE0008KRLL9 - Acciones ISHARES	EUR	1.082	8,29	550	5,00
FR0010930644 - Acciones AMUNDI	EUR	0	0,00	320	2,91
FR0013432143 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	310	2,38	0	0,00
LU0129487947 - Participaciones JPMORGAN BANK	USD	0	0,00	147	1,33
LU0129493754 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	0	0,00	276	2,51
LU0252963383 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	EUR	654	5,01	214	1,94
LU0252969661 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	USD	188	1,44	88	0,80
LU0340558823 - Participaciones PICTET	EUR	559	4,29	374	3,40
LU0406803147 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	372	2,85	90	0,82
LU0415391514 - Participaciones BELLEVUE GRUOP AG	EUR	0	0,00	145	1,32
LU0448666502 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	189	1,72
LU0491217419 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	0	0,00	148	1,35
LU0822047501 - Participaciones JPMORGAN BANK	EUR	521	4,00	151	1,37
LU0858289241 - Participaciones GOLDMAN SACHS	USD	542	4,16	170	1,54
LU1299707155 - Participaciones GOLDMAN SACHS	EUR	0	0,00	472	4,29
LU1331973468 - Participaciones ELEVA CAPITAL SAS	EUR	842	6,45	643	5,84
LU1378862947 - Participaciones JP MORGAN CHASE & CO	USD	0	0,00	215	1,96
LU1529955046 - Participaciones EURIZON CAPITAL SA	EUR	200	1,53	0	0,00
LU1663906300 - Participaciones DWS INVESTMENT SA	USD	569	4,36	563	5,12
LU1665238009 - Participaciones M&G INVESTMENTS	EUR	0	0,00	519	4,71
LU1694789709 - Participaciones DNCA INVEST	EUR	199	1,53	196	1,78
LU1732475675 - Participaciones SCHROEDERS	EUR	295	2,26	298	2,71
LU1811047916 - Participaciones BELLEVUE GRUOP AG	EUR	0	0,00	136	1,24
LU1860584967 - Participaciones MAPFRE	EUR	522	4,00	291	2,65
LU1902608444 - Participaciones DWS INVESTMENT SA	EUR	712	5,45	509	4,63
LU1923622531 - Participaciones NATIXIS INVESTMENT MANAGERS	USD	405	3,10	211	1,91
LU1981791327 - Participaciones ALLIANZ	EUR	0	0,00	321	2,92
LU2020674177 - Participaciones MAPFRE	EUR	192	1,47	0	0,00
LU2041044335 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	EUR	566	4,34	130	1,18
LU2290526164 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	EUR	203	1,56	206	1,87
LU2372579529 - Participaciones JPMORGAN BANK	EUR	0	0,00	298	2,71
TOTAL IIC		11.635	89,18	10.065	91,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.635	89,18	10.065	91,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.635	89,18	10.065	91,48

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)

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
ALCALA MULTIGESTION/EVEREA

Fecha de registro: 25/06/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: Invierte un 0-100% de la exposición total, sin predeterminación en cuanto a porcentaje, en renta variable, con criterios ASG, de cualquier capitalización y/o renta fija pública/privada, con criterios ASG, sin duración predeterminada, instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos y bonos verdes. La renta fija tendrá una calidad crediticia mínima (BBB-) o si es inferior, el rating de España. El riesgo divisa

será de 0-100% de la exposición total. La inversión en renta variable de baja capitalización pueden influir negativamente en la liquidez del compartimento. Invierte 0-100% en IIC financieras (activo apto), que cumplan con ideario ético, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora. Directamente no se invierte en derivados no negociados en mercados organizados de derivados, aunque si se podrá hacerse indirectamente (a través de IIC). La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características.

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 Compartimento 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	0,25	0,55	1,51	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,68	-0,26	-0,42	-0,15

Nota: El periodo 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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	1.953	1.800		

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-32,26	-9,51	-26,62	2,02	11,68				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,04	13-09-2022	-6,92	10-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,83	15-07-2022	4,79	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	30,81	28,75	37,36	24,89	14,47				
Ibex-35	20,46	16,45	19,48	24,95	18,28				
Letra Tesoro 1 año	0,32	0,35	0,39	0,18	0,10				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	18,92	18,92	15,40						

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,19	0,39	0,40	0,40	0,69	1,46			

(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
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
Total fondos	216.492	4.599	-0,69

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.800	92,17	1.614	85,26

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.800	92,17	1.614	85,26
* 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)	-22	-1,13	154	8,14
(+/-) RESTO	175	8,96	126	6,66
TOTAL PATRIMONIO	1.953	100,00 %	1.893	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)	1.893	2.232	1.800	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	13,27	14,91	47,46	-11,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-10,39	-31,23	-39,88	-66,89
(+) Rendimientos de gestión	-10,07	-31,23	-38,90	-67,89
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,24	0,10	0,41	125,43
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,09	-9,17	-5,17	-99,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-12,31	-17,28	-30,32	-29,10
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,25	-6,16	-5,75	-120,26
± Otros resultados	0,49	1,28	1,57	-62,22
± Otros rendimientos	0,35	0,00	0,36	100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,11	-1,18	242,01
- Comisión de gestión	-0,34	-0,09	-1,01	284,83
- Comisión de depositario	0,00	0,00	-0,01	0,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,11	-28,06
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-77,26
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,02	-0,04	-229,17
(+) Ingresos	0,08	0,11	0,20	-27,58
+ 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	0,08	0,11	0,20	-27,58
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.953	1.893	1.953	

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

3. Inversiones financieras

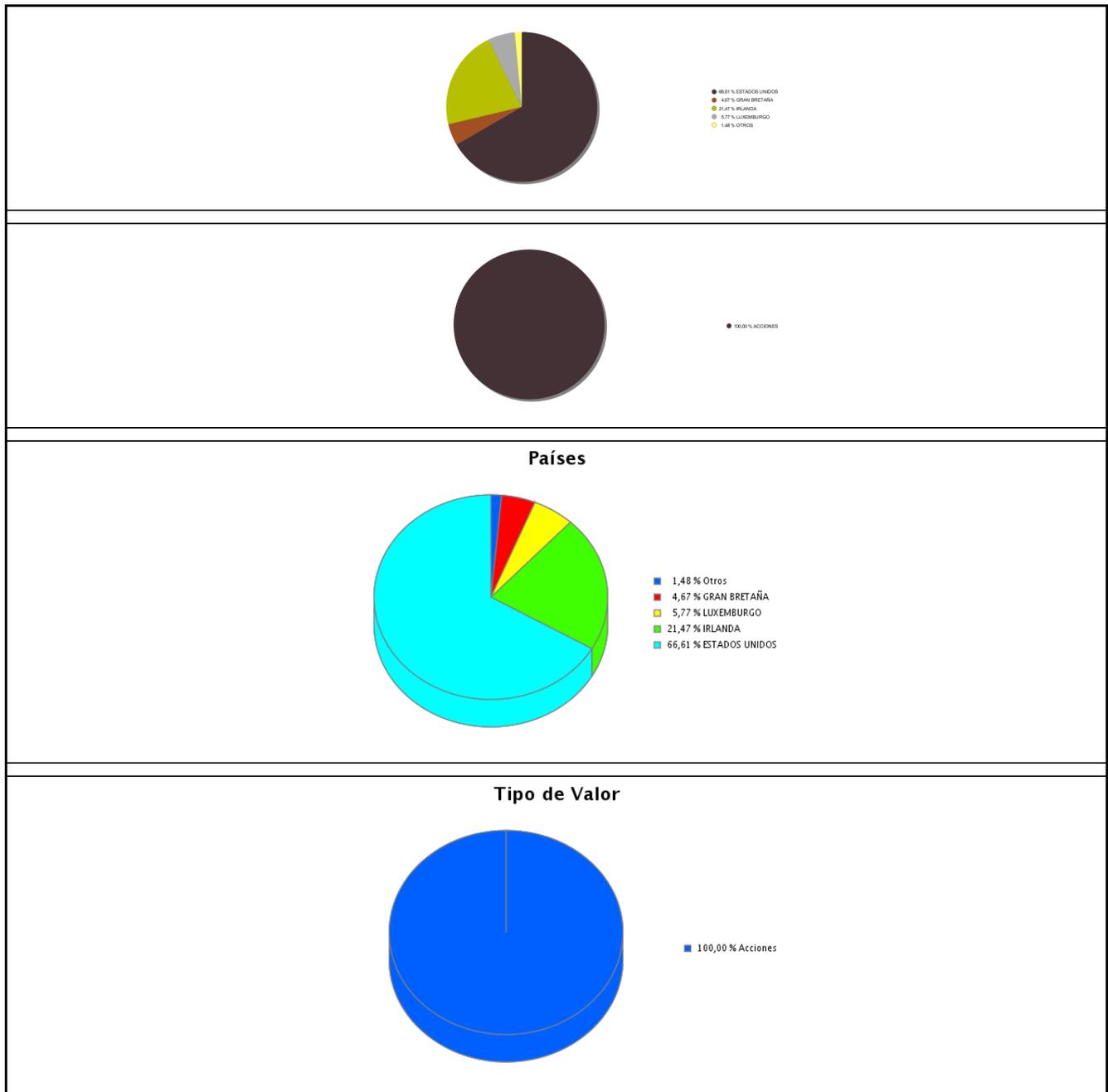
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.422	72,83	1.030	54,42
TOTAL RENTA VARIABLE	1.422	72,83	1.030	54,42
TOTAL IIC	398	20,36	572	30,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.820	93,19	1.602	84,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.820	93,19	1.602	84,63

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500	Compra Futuro S&P 500 5	1.646	Cobertura
Total subyacente renta variable		1646	
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	1.660	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1660	
TOTAL OBLIGACIONES		3306	

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. Participes 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 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 40.004,16 euros,

suponiendo un 1,94% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 15.25 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, cambió 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. A lo largo del tercer trimestre el fondo ha seguido con la estrategia de modulación del riesgo mediante nuestro indicador interno de sentimiento de mercado. Durante el tercer trimestre del año la cartera ha estado con un riesgo mayor, ya que hemos incrementado de manera considerable nuestra exposición a renta variable neta respecto al primer semestre del año porque durante este tercer trimestre el indicador se ha mantenido la mayor parte del tiempo en zona de compra. En el mes de septiembre el indicador ha marcado el nivel de compra más alto de todo este año, por lo que la exposición neta a renta variable del fondo se ha ido incrementando según lo iba marcando el indicador.

Con tal de cumplir con los objetivos de volatilidad del fondo y de gestión del riesgo nos hemos mantenido en niveles medios de exposición neta a renta variable, siendo la exposición media a renta variable del tercer trimestre considerablemente superior a la exposición que tuvimos durante el primer semestre de 2022.

Nuestra estrategia de inversión se focaliza en renta variable norteamericana ya que consideramos que son las compañías que más enfocadas están en obtener grandes beneficios. La cultura empresarial enfocada a la innovación, una menor fuerza sindical y una presión fiscal más favorable conllevan que el mercado estadounidense tenga un gran atractivo.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -32,26%, 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 611,08% hasta 1.952.897,13 euros frente a 274.638,62 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 51 pasando de 10 a 61 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -32,26% frente a una rentabilidad de 0% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,37% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,4% 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 -32,26% es menor 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. La cartera estuvo con un nivel de riesgo más elevado durante el tercer trimestre del año. Aun así, la cartera está construida con el foco en renta variable norteamericana ya que consideramos que son las compañías que más enfocadas están en obtener grandes beneficios.

Por otro lado, tras la gran revalorización de algunas de las compañías que teníamos en cartera como Array Technologies, hemos decidido vender la mayor parte de la posición para realizar beneficios. Asimismo, se ha procedido a diversificar el fondo incrementando el número de compañías en las que estamos invertidos. Los factores que más nos han contribuido a la marcha negativa del fondo este trimestre han sido la selección de ciertos valores concretos de renta variable americana que eran de un perfil de crecimiento y el mercado ha cotizado a la baja sus múltiplos, así como el mayor grado de inversión que tuvimos en el tercer trimestre del año y que nos ha perjudicado pues el mercado ha seguido a la baja por temores a la alta inflación y el menor crecimiento económico.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 77,75%. N/A

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

En relación a las inversiones alineadas con la Taxonomía de la UE, el fondo tiene un 26% de sus ingresos que se corresponden con actividades económicas definidas en la Taxonomía de la UE.

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 28,75%, 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. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 313,11 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 447,12 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Aunque el 'Outlook' económico sigue sombrío los Bancos Centrales van a tener que continuar aumentando los tipos de interés para contener la inflación. Aun así, es probable que los Bancos Centrales no sean tan agresivos en el cuarto trimestre y se muestren más pragmáticos. Algunas voces de referencia comienzan a decir que se está acercando el momento de que la Fed comience a poner más atención al impacto económico de sus decisiones y por ello realice una última subida de tipos y se ponga en 'wait&see' durante un tiempo. Los próximos datos de inflación y empleo en Estados Unidos serán seguidos con atención para tratar de averiguar si la FED puede levantar el pie del acelerador.

La inestabilidad será la tónica en el próximo trimestre, con una tensión geopolítica que ha ido en aumento en las últimas semanas y que seguirá prevaleciendo a corto y a medio plazo. La evolución del coste del gas y su potencial repercusión en la Industria alemana y europea podría condicionar los planes actuales del BCE.

Por otro lado, los resultados corporativos marcarán en parte la evolución del mercado ya que se espera que sean sometidos a una revisión a la baja, lo que supondría un cambio de tendencia porque durante los últimos 8 trimestres hemos visto subidas de estimaciones en 6 de ellos.

En conclusión, dado el alto grado de incertidumbre, la volatilidad permanecerá alta tanto en Renta Variable como en Renta Fija y divisas. El escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia de cara al último trimestre del año. Por ello esperamos mantener una cierta liquidez con el fin de poder aprovechar los posibles momentos de volatilidad para tomar posiciones en activos sólidos que tengan valoraciones atractivas. Dicha liquidez, que es cercana al 4% del fondo, no genera rendimientos negativos ni positivos, siendo su remuneración al 0%. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES5802320105000030937960

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	14	0,74	16	0,85
US20825C1045 - Acciones CONOCOPHILLIPS	USD	9	0,47	0	0,00
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	25	1,25	25	1,32
IE00BTN1Y115 - Acciones MEDTRONIC PLC	USD	7	0,38	0	0,00
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE PLC	USD	11	0,55	0	0,00
IE00B7Y34M31 - Acciones WISDOMTREE INVESTMENTS	USD	206	10,57	168	8,87
US00206R1023 - Acciones AT&T	USD	7	0,35	0	0,00
US0028241000 - Acciones ABBOTT	USD	11	0,57	0	0,00
US00287Y1091 - Acciones ABBVIE INC	USD	14	0,72	15	0,80
US00724F1012 - Acciones ADOBE INC	USD	8	0,43	0	0,00
US0079031078 - Acciones ADVANCED MICRO DEVICES IN	USD	7	0,36	0	0,00
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	84	4,32	90	4,74
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	71	3,66	63	3,32
US03027X1000 - Acciones AMERICAN TOWER CORP	USD	7	0,35	0	0,00
US0311621009 - Acciones AMGEN INC	USD	8	0,42	0	0,00
US0367521038 - Acciones ELEVANCE HEALTH INC	USD	7	0,38	0	0,00
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	133	6,83	123	6,52
US04271T1007 - Acciones ARRAY TECHNOLOGIES INC	USD	10	0,52	14	0,72
US0530151036 - Acciones AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	6	0,33	0	0,00
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA	USD	13	0,66	12	0,66
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	30	1,53	29	1,51
US1101221083 - Acciones BRISTOL MYERS SQUIBB	USD	10	0,49	0	0,00
US11135F1012 - Acciones BROADCOM INC	USD	11	0,56	11	0,59
US1266501006 - Acciones CVS HEALTH CORP	USD	9	0,44	0	0,00
US1667641005 - Acciones CHEVRONT CORP	USD	16	0,83	15	0,81
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC	USD	11	0,58	11	0,60
US1912161007 - Acciones COCA COLA CO	USD	13	0,66	14	0,72
US20030N1019 - Acciones COMCAST	USD	9	0,44	0	0,00
US22160K1051 - Acciones COSTCO WHOLESALE CORP	USD	14	0,72	13	0,70
US2358511028 - Acciones DANAHER CORP	USD	11	0,57	0	0,00
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY COMPANY/THE	USD	11	0,57	0	0,00
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBIL	USD	22	1,15	21	1,08
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	20	1,01	22	1,16
US38141G1040 - Acciones GOLDMAN SACHS	USD	7	0,35	0	0,00
US4370761029 - Acciones HOME DEPOT	USD	19	0,98	18	0,94
US4385161066 - Acciones HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	8	0,39	0	0,00
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	6	0,33	0	0,00
US4592001014 - Acciones IBM INTL BUSINESS MACHINES	USD	8	0,38	0	0,00
US4612021034 - Acciones INTUIT INC	USD	8	0,38	0	0,00
US46625H1005 - Acciones JPMORGAN BANK	USD	21	1,09	21	1,14
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	18	0,93	17	0,90
US5398301094 - Acciones LOCKHEED MARTIN	USD	6	0,32	0	0,00
US5486611073 - Acciones LOWES	USD	8	0,43	0	0,00
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	15	0,76	15	0,81
US5801351017 - Acciones MCDONALDS CORPORATION	USD	11	0,57	0	0,00
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO. INC.	USD	15	0,78	15	0,80
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	110	5,61	113	5,97
US6174464486 - Acciones MORGAN STANLEY	USD	7	0,38	0	0,00
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	7	0,36	0	0,00
US65339F1012 - Acciones NEXTERA ENERGY	USD	10	0,50	0	0,00
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	7	0,37	0	0,00
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	31	1,59	36	1,91
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORPORATION	USD	6	0,32	0	0,00
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS	USD	7	0,35	0	0,00
US7134481081 - Acciones PEPSICO INC	USD	13	0,69	13	0,68
US7181721090 - Acciones PHILIP MORRIS CO. INC	USD	8	0,42	0	0,00
US7427181091 - Acciones PROCTER & GAMBLE	USD	18	0,92	19	1,01
US7475251036 - Acciones QUALCOMM INC	USD	8	0,40	0	0,00
US75513E1010 - Acciones RAYTHEON CO	USD	8	0,39	0	0,00
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL	USD	7	0,37	0	0,00
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM	USD	9	0,47	0	0,00
US8085131055 - Acciones CHARLES SCHWAB CORP	USD	8	0,39	0	0,00
US8552441094 - Acciones STARBUCKS CORPORATION	USD	7	0,33	0	0,00
US88160R1014 - Acciones TESLA	USD	37	1,87	29	1,53
US8825081040 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS	USD	10	0,49	0	0,00
US8835561023 - Acciones THERMO FISCHER SCIENTIFIC INC	USD	13	0,66	13	0,68
US9078181081 - Acciones UNION PACIFIC CORP	USD	9	0,44	0	0,00
US9113121068 - Acciones UNITED PARCEL SIRVICES	USD	8	0,42	0	0,00
US91324P1021 - Acciones UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	27	1,40	26	1,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US92343V1044 - Acciones VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	11	0,57	14	0,74
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	18	0,91	18	0,97
US9311421039 - Acciones WAL MART STORES INC	USD	12	0,60	0	0,00
US9497461015 - Acciones WELLSFARGO	USD	10	0,49	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.422	72,83	1.030	54,42
TOTAL RENTA VARIABLE		1.422	72,83	1.030	54,42
IE00BFMXXD54 - Acciones VANGUARD	USD	51	2,60	49	2,58
IE00BF4G7076 - Acciones JP MORGAN HOUSE	USD	31	1,60	30	1,58
IE00BMTX1Y45 - Acciones ISHARES	USD	16	0,83	16	0,82
IE00BYML9W36 - Acciones INVESCO	USD	64	3,28	62	3,27
IE00B3YCGJ38 - Acciones INVESCO	USD	20	1,02	19	1,01
IE00B4JY5R22 - Acciones UBS	USD	15	0,74	83	4,39
IE00B5BMR087 - Acciones ISHARES	USD	35	1,82	34	1,80
IE00B6YX5C33 - Acciones SPDR	USD	13	0,69	94	4,98
FR0011550177 - Acciones BNP PARIBAS	USD	17	0,88	17	0,88
FR0011550680 - Acciones BNP PARIBAS	USD	31	1,60	68	3,60
LU0496786657 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	USD	59	3,01	57	3,01
LU1681049018 - Acciones AMUNDI	USD	45	2,30	43	2,28
TOTAL IIC		398	20,36	572	30,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.820	93,19	1.602	84,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.820	93,19	1.602	84,63

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)

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ALCALA MULTIGESTION/ GOOD MEGATRENDS SOLIDARIO

Fecha de registro: 17/12/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI WORLD ESG UNIVERSAL para la Renta Variable y MSCI GLOBAL GREEN BOND INDEX TOTAL RETURN INDEX VALUE UNHEDGED para la Renta Fija. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. Además de criterios financieros, se aplican criterios de inversión llamados ASG (Ambientales, Sociales y Gobernanza) según mandato descrito en folleto completo, utilizando criterios excluyentes/valorativos. La mayoría de la cartera cumple criterios ASG?(la Renta Fija Pública no computa)y el resto de inversiones no podrá alterar la consecución de dichas características ASG. la gestión busca generar valor invirtiendo en tendencias macroeconómicas. Se invierte un 50-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en no armonizadas), pertenecientes o no al Grupo de la Gestora. Se invierte un 0-100% de la exposición total en renta variable/o en renta fija privada y hasta un máximo del 25% en renta fija pública, (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y bonos verdes). Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, o y Estados con solvencia no inferior a la de España

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 Compartimento 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	0,05	0,10	0,60	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-2,38	-5,19	-2,79	0,00

Nota: El periodo 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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	949	1.060		

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-10,43	-2,00	-6,03	-2,73					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,65	22-08-2022	-1,11	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,63	28-07-2022	0,97	27-05-2022		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,42	5,28	6,23	4,66					
Ibex-35	20,46	16,45	19,48	24,95					
Letra Tesoro 1 año	0,32	0,35	0,39	0,18					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,00	0,67	0,66	0,66	1,47	1,47			

(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
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
Total fondos	216.492	4.599	-0,69

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	741	78,08	754	77,81

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	232	24,45	282	29,10
* Cartera exterior	509	53,64	472	48,71
* 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)	211	22,23	267	27,55
(+/-) RESTO	-3	-0,32	-53	-5,47
TOTAL PATRIMONIO	949	100,00 %	969	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)	969	1.031	1.060	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,96	-6,22	-10,99	-68,86
(+) Rendimientos de gestión	-1,37	-5,61	-9,17	-75,92
+ Intereses	-0,02	-0,04	-0,10	-44,38
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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)	-1,35	-5,57	-9,07	-76,14
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,61	-1,87	-1,67
- Comisión de gestión	-0,57	-0,56	-1,68	-0,37
- Comisión de depositario	0,00	0,00	-0,01	-0,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,17	-16,22
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-0,55
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,05	609,23
+ 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	0,02	0,00	0,05	609,23
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	949	969	949	

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

3. Inversiones financieras

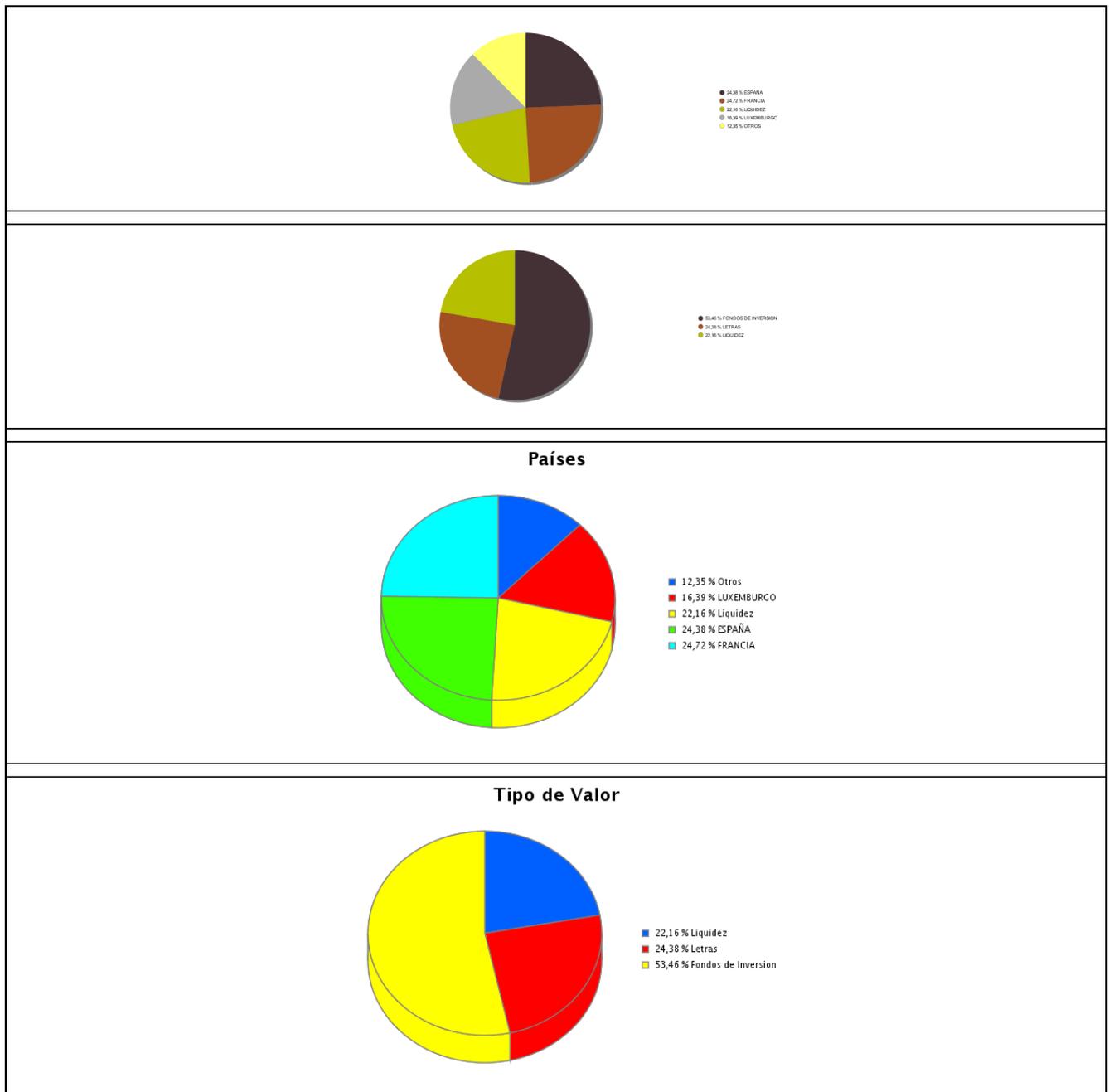
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	232	24,45	282	29,14
TOTAL RENTA FIJA	232	24,45	282	29,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	232	24,45	282	29,14
TOTAL IIC	509	53,60	472	48,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	509	53,60	472	48,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	741	78,05	754	77,88

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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 895.617,68 euros que supone el 94,36% sobre el patrimonio de la IIC.

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. Cerramos un tercer trimestre del año con los principales índices bursátiles en mínimos del ejercicio y caídas superiores al -20% en las bolsas occidentales (Nasdaq -30% a la cabeza de los desplomes), -32% en China y -29% en mercados emergentes; el índice global de bolsas MSCI worlds -26,7%.

La renta fija también hundida: el crédito global de calidad (IG) cae -16,7% y el high yield -15%, todo ello en los 9 primeros meses de 2022.

Con una inflación batiendo récords, tipos de interés al alza para reducirla y un crecimiento económico que va a menos conforme avanzan los trimestres, podría parecer que nos encontramos en el peor de los mundos en cuanto a la situación económica. No es así y ello se debe a que:

- Los factores principales que están provocando los altos niveles de inflación son en buena medida de tipo exógeno (conflicto armado, gestión europea de la crisis energética, especulación de materias primas).
- Venimos de una época de tipos muy bajos y las economías, sobre todo la estadounidense, pueden soportar subidas sin entrar en fuerte recesión.
- Los niveles de empleo son altos o muy altos.
- El endeudamiento empresarial y de particulares no es elevado (sí lo es el público).

Entonces, vistas las fortísimas caídas de bonos y acciones, ¿por qué no tomamos nuevas posiciones en activos de riesgo? Porque el sentimiento inversor es extremadamente negativo, lo que provoca más ventas de activos y un deslizamiento progresivo a la baja de la de renta variable y de la renta fija.

Con todo, seguimos esperando un entorno macroeconómico complicado, con una economía débil y una inflación moderándose, pero que permanecerá por encima de los objetivos de los bancos centrales, pero no esperamos una recesión severa.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. No ha habido en el 3T-22; ha primado mantener cerca de la mitad de la cartera en liquidez. Como se indica más arriba, no ha habido inversiones en el último trimestre y hemos preferido la liquidez que pesa el 46,7% de la cartera, lo que ha permitido que la rentabilidad al cierre del mes de septiembre sea del -10,4% por encima mejorando notablemente el rendimiento medio de los fondos de su categoría.

La liquidez por su parte ha dejado de estar remunerada todavía en terreno negativo por el repo ligado a letras en una magnitud de _____

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -10,43%, 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. No aplicable, pues el fondo todavía no tiene un año.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de -10,43% 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. No ha habido en el 3T-22; ha primado mantener cerca de la mitad de la cartera en liquidez. Como se indica más arriba, no ha habido inversiones en el último trimestre y hemos preferido la liquidez que pesa el 46,7% de la cartera, lo que ha permitido que la rentabilidad al cierre del mes de septiembre sea del -10,4% por encima mejorando notablemente el rendimiento medio de los fondos de su categoría.

La liquidez por su parte ha dejado de estar remunerada todavía en terreno negativo por el repo ligado a letras.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 232.034,90 euros, un 24,45% sobre el patrimonio a fin de periodo.

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC. En relación a las inversiones alineadas con la Taxonomía de la UE, el fondo tiene un 20% de sus ingresos que se corresponden con actividades económicas definidas en la Taxonomía de la UE.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 5,28%, 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 2020 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. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 157,62 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 227,20 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. De acuerdo con la visión de mercado expuesta al principio de este documento, las propuestas de inversión se están basando en la cautela inversora pero sin olvidar el componente especialmente ahora en renta fija castigada de manera excesiva y en movimientos de exposición a renta variable centrada en las grandes tendencias que vertebran el crecimiento de la humanidad cuando comencemos a percibir fases de recuperación del mercado lo que se producirá cuando se aprecie el techo en las subidas de tipos de los bancos centrales y varíe el sentimiento inversor que ahora es extremadamente negativo.

También destacar el permanente sesgo hacia la gestión sostenible ESG (Environmental, Social and Governance) y a las denominadas inversiones de impacto (contribución directa a un bien social) ya que éstas deben seguir siendo la guía principal en nuestra cartera para dar así cumplimiento a lo que se establece en nuestra política de inversión.

La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES9802320105000035229587

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 0,045 2022-07-01	EUR	0	0,00	282	29,14
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 0,600 2022-10-03	EUR	232	24,45	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		232	24,45	282	29,14
TOTAL RENTA FIJA		232	24,45	282	29,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		232	24,45	282	29,14
IE00BFYV9M80 - Participaciones GUINNESS ASSET MANAGEMENT F	EUR	50	5,22	46	4,75
FR0013289063 - Participaciones LA FRANCAISE ASSET MANAGEMENT	EUR	89	9,37	45	4,60
FR0013481785 - Participaciones LA FRANCAISE ASSET MANAGEMENT	EUR	146	15,42	146	15,09
LU0209860427 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	42	4,41	44	4,58
LU0360483019 - Participaciones MORGAN STANLEY FUNDS	EUR	38	3,96	40	4,18
LU0717821077 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	36	3,77	36	3,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1004823552 - Participaciones MAINFIRST SICAV	EUR	34	3,63	39	3,99
LU1548496964 - Participaciones ALLIANZ	EUR	30	3,20	30	3,12
LU2146192377 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	44	4,62	45	4,68
TOTAL IIC		509	53,60	472	48,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		509	53,60	472	48,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		741	78,05	754	77,88

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)