

ALCALA MULTIGESTION, FI

Nº Registro CNMV: 737

Informe Trimestral del Primer 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

AHORRO

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 Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo estará expuesto a renta fija y a renta variable sin que esta última supere el 30%. La exposición a riesgo divisa no superará el 10% de la exposición total. La

exposición a renta variable estará constituida fundamentalmente por valores de renta variable nacional y de la zona euro y el resto en otros países de la OCDE. No existe distribución predeterminada en cuanto a capitalización. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición a riesgo divisa no superará el 30%. Los activos de renta fija tendrán al menos calidad crediticia media (entre BBB+ y BBB-) o si fuera inferior, la del Reino de España en cada momento. No obstante, hasta un máximo del 10% de la exposición total podrá estar en baja calificación (rating inferior a BBB-). Serán activos emitidos y negociados mayoritariamente en la UE y el resto en otros países de la OCDE. Se podrá invertir hasta un 10% en depósitos. La

duración media de la cartera podrá variar a juicio de la Gestora, entre 0 y 5 años, según la evolución previsible de los mercados de Renta Fija y de los Mercados Monetarios. El Fondo podrá invertir hasta

un 10% en IIC financieras, que sean 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	0,00	0,41	0,00	0,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,78	-1,35	-0,78	-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	544	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,44	-1,44	0,72	-0,44	0,39	1,28	-2,86	2,22	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	04-03-2022	-0,46	04-03-2022	-1,47	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,56	09-03-2022	0,56	09-03-2022	0,70	05-02-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,23	3,23	2,54	2,30	1,85	2,17	3,98	1,97	
Ibex-35	24,95	24,95	18,28	16,21	13,98	16,25	34,03	12,39	
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18	0,10	0,07	0,05	0,07	0,22	0,10	
BENCHMARK ALCALA AHORRO, FI	5,59	5,59	16,93	3,91	3,52	9,04	72,32	3,30	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,02	2,02	2,01	2,04	2,08	2,01	2,21	1,25	

(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.

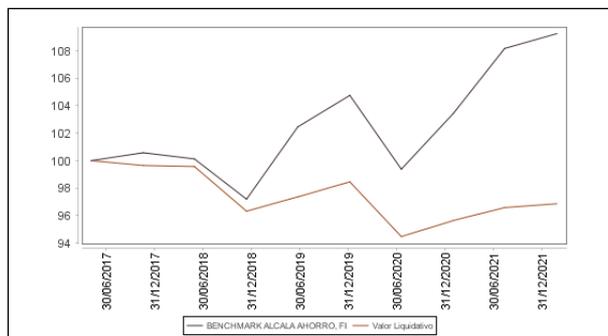
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,36	0,36	0,33	0,28	0,27	1,14	0,95	1,14	1,07

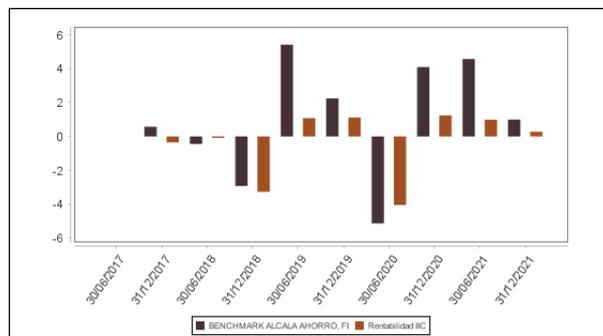
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	3.667	105	-10
Renta Fija Mixta Euro	26.637	210	-3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.330	107	-5
Renta Variable Mixta Internacional	26.555	137	-2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	23.068	252	-4
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	37.982	306	-2
Global	70.023	2.749	3
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	193.260	3.866	-0,94

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	420	77,21	527	75,72
* Cartera interior	271	49,82	383	55,03
* Cartera exterior	150	27,57	144	20,69
* 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)	120	22,06	166	23,85
(+/-) RESTO	3	0,55	3	0,43
TOTAL PATRIMONIO	544	100,00 %	696	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)	696	1.091	696	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-21,59	-46,19	-21,59	-64,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,76	1,05	-1,76	-226,47
(+) Rendimientos de gestión	-1,40	1,39	-1,40	-175,78
+ Intereses	-0,04	0,00	-0,04	-1.673,74
+ Dividendos	0,12	0,03	0,12	212,07
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,05	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,53	1,35	-1,53	-184,84
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,02	0,00	-0,02	-532,17
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,03	0,05	0,03	-50,27
± Otros resultados	0,04	0,01	0,04	363,35
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,34	-0,38	-16,68
- Comisión de gestión	-0,22	-0,23	-0,22	-27,05
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	-27,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,06	-0,08	3,21
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,04	-0,06	10,36
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	-0,77
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	0,00
+ 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	0,02	0,00	0,02	100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	544	696	544	

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

3. Inversiones financieras

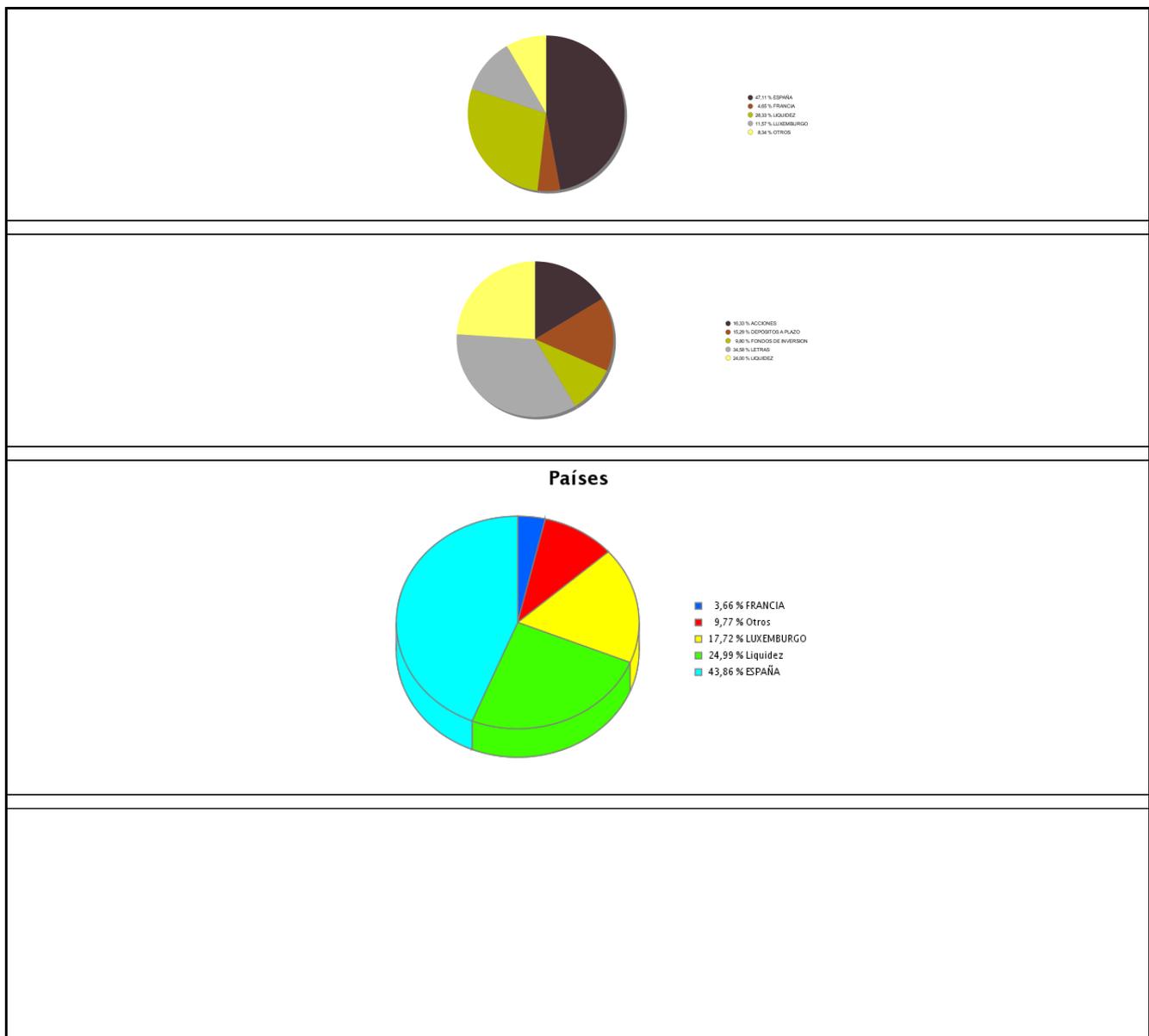
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

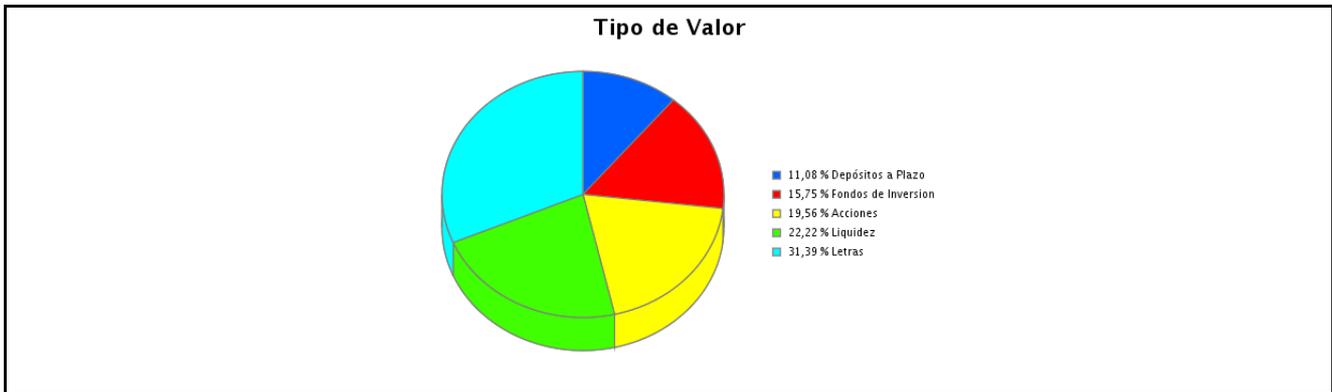
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	170	31,20	240	34,44
TOTAL RENTA FIJA	170	31,20	240	34,44
TOTAL RV COTIZADA	41	7,58	37	5,31
TOTAL RENTA VARIABLE	41	7,58	37	5,31
TOTAL DEPÓSITOS	60	11,02	106	15,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	271	49,80	383	54,98
TOTAL RV COTIZADA	65	11,88	76	10,96
TOTAL RENTA VARIABLE	65	11,88	76	10,96
TOTAL IIC	85	15,66	68	9,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	150	27,54	144	20,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	420	77,34	527	75,70

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 179.407,93 euros que supone el 33,01% sobre el patrimonio de la IIC.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 16.954,98 euros, suponiendo un 2,59% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 7,00 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 0,01 euros, suponiendo un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 4,65 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 82.345,33 euros, suponiendo un 12,58% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 162,33 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 125.921,07 euros, suponiendo un 19,24% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 131,00 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. Llegó el momento en que la renta variable ha tenido una caída de las de verdad. Después de un año en el que ha habido subidas importantes en la mayoría de los índices (el Eurostoxx 50 ha subido un +20,99% en 2021 y el S&P 500 un +26,89%), Rusia desató el sell-off en los mercados financieros durante el primer trimestre dejando, en un primer momento, de lado la incertidumbre sobre la retirada de estímulos por parte de los bancos centrales.

A lo largo del trimestre, la escalada de las tensiones geopolíticas entre Rusia y Occidente se han ido filtrando en los mercados a través del aumento de la aversión al riesgo y la volatilidad, aspectos que se intensificaron con el comienzo del conflicto bélico el 23 de febrero, aunque se han ido relajando a medida que ha ido pasando el tiempo. La invasión de Ucrania por el ejército ruso, han relegado a un segundo plano aspectos como la inflación y el ritmo de subidas de los tipos de interés por parte de la Fed, temas que hasta ahora habían dominado en mercado. La reacción de los mercados financieros fue la esperada: huida hacia activos de calidad, fuertes correcciones en los mercados de valores, aumento de la volatilidad.

Con este panorama, los índices de renta variable han cerrado el primer trimestre del año con caídas relevantes, siendo en esta ocasión Europa la que más sufrido debido a su proximidad al conflicto entre Rusia y Ucrania. El Euro Stoxx 50 cae un -9,21% durante los tres primeros meses del año y el S&P 500 un -4,95%. El Nasdaq es otro de los índices que ha caído con fuerza (-9,10%) debido al miedo a la subida de tipos y al repliegue del balance de la Fed.

Por su parte, los mercados de materias primas reaccionaron con fuertes alzas de precios. El temor de los inversores a desajustes en la oferta por parte de Rusia hacia Europa (Europa importa cerca del 30% del crudo de Rusia y más del 40%

del gas), alimentó las tensiones en ambos mercados. Por un lado, el precio del barril de Brent (que ya venía acumulando subidas desde 2021 por el fuerte aumento de la demanda tras la pandemia), ascendió notablemente y finalizó el trimestre por encima de los 100 dólares por barril, el nivel más alto desde 2014. También se produjeron alzas significativas en los precios de varios metales básicos, como el níquel, el aluminio o el paladio (en los que Rusia es uno de los máximos productores) y de algunos cereales como el trigo, donde la producción entre Rusia y Ucrania representa un 25% del total mundial.

Antes del inicio del conflicto, tanto la Fed como el BCE cambiaron su discurso al comentar su preocupación por la persistencia de la elevada inflación y su propósito de controlarla a través de la retirada de los estímulos monetarios volcados durante la pandemia y la subida de los tipos de interés de referencia. Vivimos sabiendo que los activos financieros han subido gracias a la brutal expansión monetaria que han hecho los bancos centrales desde hace más de 10 años y el simple hecho de que comenten que repliegan hace que esté justificado una corrección en todos los activos que se vieron favorecidos. La Fed, incluso, fue mucho más allá al clarificar la inmediatez de su hoja de ruta, como mostró en su reunión de marzo subiendo 25pb los tipos de interés, aspecto que al hilo de la sólida recuperación del mercado laboral estadounidense llevó a parte de los inversores a anticipar hasta siete u ocho subidas de tipos de interés durante 2022.

En Renta Fija, el Treasury terminaba el trimestre con un fuerte repunte hasta niveles cercanos al 2.50%. También destacaba el repunte de tipos en el 2 años americano hasta niveles incluso superiores al diez años. Esto hacía que por momentos se invirtiera la curva del 2-10 años. En Europa los tipos monetarios también repuntaban, así, el Euribor a 12 meses terminaba muy cerca de su positivización. Por su parte el Bund seguía a su homólogo americano y marcaba máximos anuales de rentabilidad.

En lo que respecta a los diferenciales de crédito, hemos visto como se han ampliado por el efecto de huida hacia a la calidad y a una menor liquidez, aunque siguen bien sostenidos por los buenos fundamentales de las compañías. Los niveles de impago siguen en mínimos históricos, y si bien podrían aumentar en los próximos meses en compañías de baja calidad crediticia, a nivel agregado no se esperan grandes sorpresas negativas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del primer trimestre del año la cartera ha seguido con la estrategia del cierre del año pasado. En la parte de renta variable en directo la cartera se ha mantenido con un sesgo más cíclico durante el primer trimestre del año con el objetivo de proteger el fondo de potenciales subidas en los tipos de interés, como se ha podido ver que ha sucedido durante los primeros meses de este año. Aunque hemos incluido compañías de carácter cíclico, intentamos que las compañías elegidas como nuevas inversiones sean compañías de calidad con una capacidad de generación de caja alta.

Seguimos evitando 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. 0

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de -1,44%, por encima de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de -2,82%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 59,57% hasta 543.567,96 euros frente a 1.344.479,11 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 12 pasando de 100 a 88 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -1,44% frente a una rentabilidad de 0,6% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,36% 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 -1,44% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -0,98%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En este sentido, durante este primer trimestre del año hemos ido incorporando en la parte de renta variable en directo compañías de calidad que gracias al mercado tan movido que hemos tenido durante estos meses, han dado oportunidad de entrada, como ha sido el caso de Grupo Catalana Occidente, Shell, Adidas o de British American Tobacco.

En cuanto a las ventas, destacar que algunas han sido para financiar las compras que se han explicado anteriormente, como Smurfit Kappa Group, Enel o CRH. Por la parte de fondos, hay que destacar que incorporamos un fondo nuevo a la cartera, el BNP Insticash.

El sector que más ha contribuido a la cartera durante este trimestre ha sido el sector de energía seguido del sector de servicios públicos. Por el lado de la renta fija, la deuda corporativa ha sido la mayor contribuidora a la cartera. Entrando en acciones concretas, conviene destacar el buen comportamiento de Glencore que ha contribuido muy positivamente durante este trimestre. Después, las compañías que más han contribuido han sido Total dentro del sector de energía y Acciona dentro del sector de servicios públicos.

En cuanto a la cartera en su conjunto, la compañía que más ha contribuido durante el primer trimestre del año ha sido Glencore (en gran parte como consecuencia del fuerte peso que tenemos en la compañía), mientras que las acciones que más han lastrado la rentabilidad han sido Infineon Technologies, Verallia y Alstom.

En cuanto a liquidez, a lo largo del primer trimestre ha supuesto un 0,00% en la rentabilidad del periodo.

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 169.607,06 euros, un 31,20% 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. 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 3,23%, frente a una volatilidad de 5,59% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,18%.

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 12,30 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. Durante el primer trimestre del año hemos tenido: Primera subida de tipos de la Fed, Guerra en Ucrania, Inflación sorprendiendo todavía más al alza, Mercado cotizando que habrá subida de 50pb en las próximas dos reuniones de la Fed, Compañías parando sus fábricas por incapacidad de producir porque no saben de donde sacar las materias primas que compraban de Rusia y Ucrania,

Rebote de Covid en China y confinamientos en ciudades como Shangai (27 millones de habitantes), Amenaza de guerra nuclear, Curva prácticamente invertida descontando que habrá recesión, Estrategas hablando de posibilidad de recesión y revisando a la baja beneficios que claramente ya hicieron pico en beneficios, el 10y por encima del 2,50%.

La volatilidad seguirá siendo la tónica para el próximo trimestre. Nos encontramos en un momento maduro del ciclo económico que requiere de ciertos ajustes urgentes por parte de los Bancos Centrales y como de rápido retiren los estímulos determinará el estrés del mercado. La tensión geopolítica y las sanciones a Rusia también añadirán más inestabilidad a los mercados, un entorno que seguirá prevaleciendo a corto y a medio plazo.

Los próximos datos de inflación serán seguidos con atención para desgranar la rapidez de la FED y el BCE en la normalización de los tipos de interés. Es un escenario complejo para la renta fija, aunque gran parte del recorrido ya se ha puesto en precio durante el primer trimestre.

El mercado pondrá atención a la publicación de resultados corporativos del primer trimestre por la posible afectación en los balances el aumento del precio de las materias primas o los problemas de las cadenas de suministro.

En conclusión, el escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia, por lo que mantenemos la cautela ante la evolución de los mercados financieros en los próximos meses. 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, priorizando una gestión activa y siendo altamente selectivos. 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	%
ES0000012G91 - REPO BANCO ALCALA 0,045 2022-01-03	EUR	0	0,00	240	34,44
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCALA 0,045 2022-04-01	EUR	170	31,20	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		170	31,20	240	34,44
TOTAL RENTA FIJA		170	31,20	240	34,44
ES0105027009 - Acciones LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	3	0,50	3	0,42
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	7	1,30	8	1,17
ES0116920333 - Acciones GRUPO CATALANA OCCIDENTE	EUR	3	0,58	0	0,00
ES0125220311 - Acciones ACCIONA	EUR	7	1,21	6	0,92
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	5	0,94	5	0,76
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	3	0,62	0	0,00
ES0173093024 - Acciones REDESA	EUR	6	1,16	6	0,92
ES0183746314 - Acciones VIDRALA	EUR	2	0,35	3	0,37
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	5	0,91	5	0,75
TOTAL RV COTIZADA		41	7,58	37	5,31
TOTAL RENTA VARIABLE		41	7,58	37	5,31
- Deposito BANCO ALCALA 0,000 2022 09 14	EUR	0	0,00	106	15,23
- Deposito BANCO ALCALA 0,000 2023 02 10	EUR	60	11,02	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		60	11,02	106	15,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		271	49,80	383	54,98
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	0	0,00	7	0,95
GB00BP6MXD84 - Acciones SHELL PLC	EUR	4	0,65	0	0,00
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	0	0,00	4	0,52
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	5	0,98	4	0,58
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS-SALOMON AG	EUR	6	1,05	0	0,00
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN	EUR	6	1,08	7	0,97
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	5	0,89	5	0,78
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE SA	EUR	7	1,23	7	0,94
IE0001827041 - Acciones CHR PUBLIC LIMITED COMPANY (IE	EUR	0	0,00	6	0,87
GB0002875804 - Acciones BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	6	1,09	0	0,00
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	0	0,00	5	0,77
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	5	0,92	7	0,94
FR0010220475 - Acciones ALSTOM	EUR	3	0,49	4	0,56
FR0013447729 - Acciones VERALIA	EUR	3	0,63	5	0,70
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	5	0,95	5	0,78
US00724F1012 - Acciones ADOBE INC	USD	4	0,76	5	0,72
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	6	1,16	6	0,90
TOTAL RV COTIZADA		65	11,88	76	10,96
TOTAL RENTA VARIABLE		65	11,88	76	10,96

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0094219127 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	17	3,12	0	0,00
LU0255979238 - Participaciones PICTET	EUR	10	1,82	11	1,52
LU0320897043 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	7	1,23	7	0,97
LU1915690835 - Participaciones NORDEA GROUP	EUR	52	9,50	51	7,28
TOTAL IIC		85	15,66	68	9,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		150	27,54	144	20,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		420	77,34	527	75,70

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	1,07	0,05	1,07	1,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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 2020	Diciembre 2019
P0	EUR	9.134	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	41,31	41,31	-13,51	-1,01	-3,11	-0,38	-54,90		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,34	24-01-2022	-4,34	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	4,30	11-02-2022	4,30	11-02-2022		

(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	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	30,89	30,89	21,17	23,25	24,23	24,30	59,92		
Ibex-35	24,95	24,95	18,28	16,21	13,98	16,25	34,03		
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18	0,10	0,07	0,05	0,07	0,22		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	30,76	30,76	31,89	32,96	33,99	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.

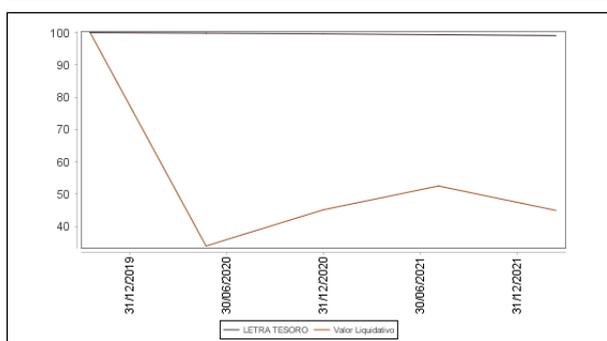
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,58	0,58	0,60	0,61	0,59	2,37	2,27	1,32	

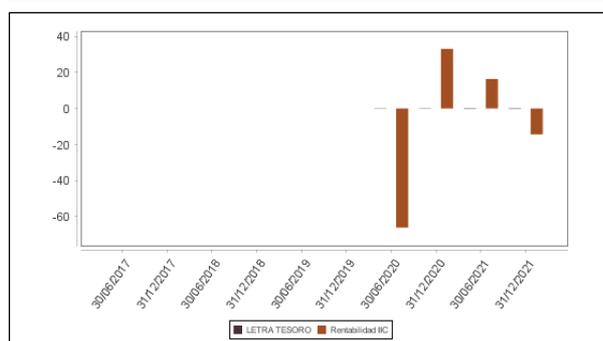
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.667	105	-10
Renta Fija Mixta Euro	26.637	210	-3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.330	107	-5
Renta Variable Mixta Internacional	26.555	137	-2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	23.068	252	-4
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	37.982	306	-2
Global	70.023	2.749	3
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	193.260	3.866	-0,94

*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	7.866	86,12	5.675	90,42
* Cartera interior	2.250	24,63	1.613	25,70

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	5.616	61,48	4.062	64,72
* 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)	1.082	11,85	322	5,13
(+/-) RESTO	186	2,04	280	4,46
TOTAL PATRIMONIO	9.134	100,00 %	6.276	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)	6.276	7.023	6.276	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,57	3,32	2,57	-6,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	33,37	-14,64	29,03	-338,86
(+) Rendimientos de gestión	34,29	-14,19	29,95	-354,30
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,02	0,05	0,02	-39,39
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,15	-1,98	6,81	-514,87
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	21,75	-12,43	21,75	-310,82
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,17	0,22	1,17	532,77
± Otros resultados	0,20	-0,05	0,20	-559,52
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,92	-0,46	-0,92	139,38
- Comisión de gestión	-0,56	-0,57	-0,56	18,06
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	18,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	31,77
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-86,41
- Otros gastos repercutidos	-0,34	0,14	-0,34	-400,83
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-99,33
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-99,33
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.134	6.276	9.134	

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

3. Inversiones financieras

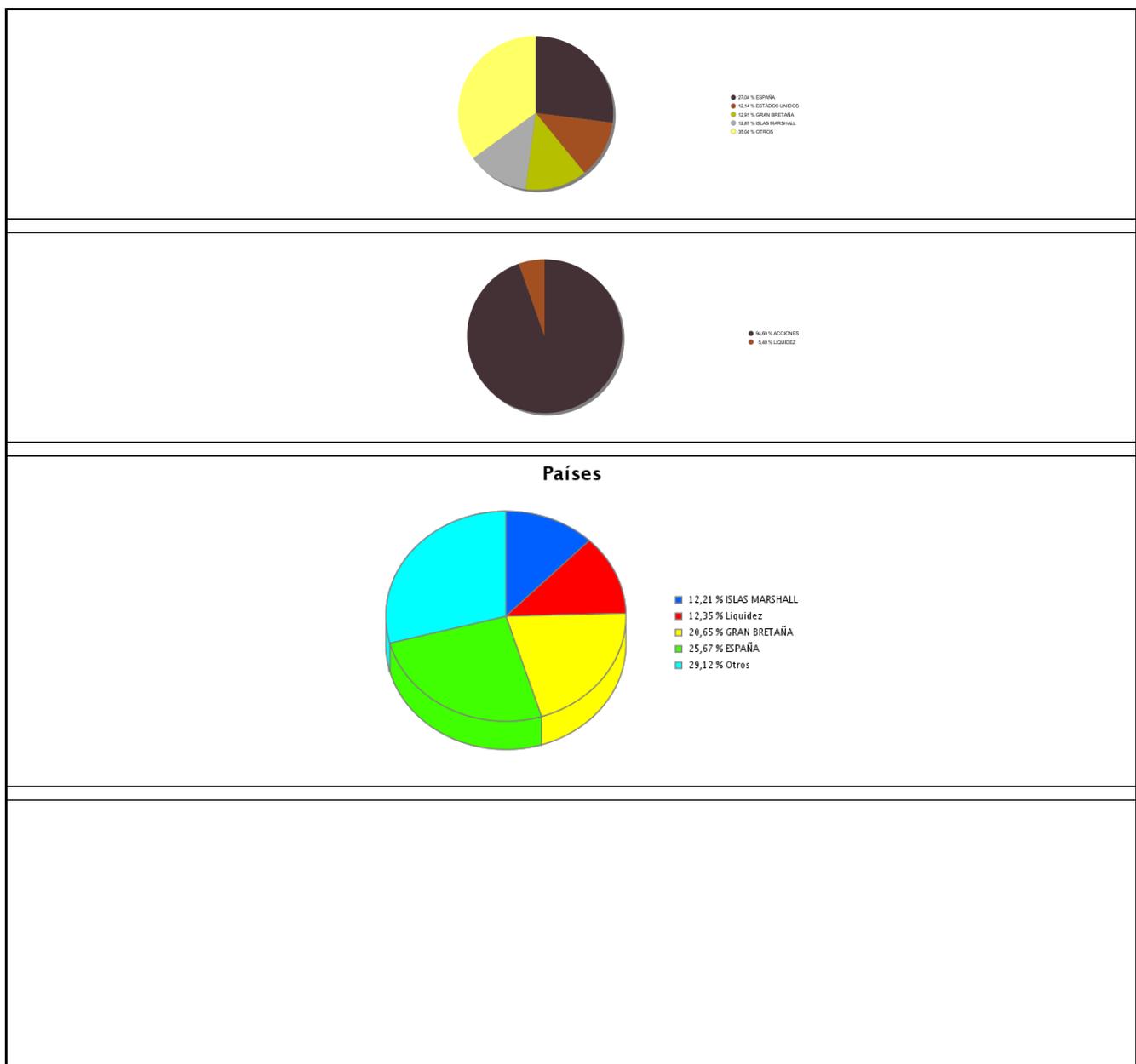
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

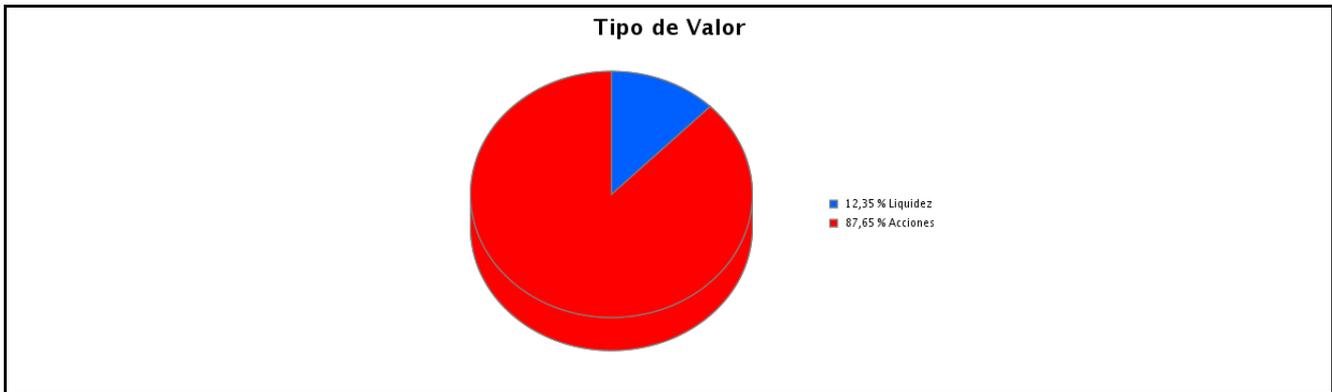
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.521	16,65	977	15,56
TOTAL RENTA VARIABLE	1.521	16,65	977	15,56
TOTAL IIC	729	7,98	636	10,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.250	24,63	1.613	25,70
TOTAL RV COTIZADA	5.432	59,47	4.031	64,22
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	5.432	59,47	4.031	64,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.432	59,47	4.031	64,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.682	84,11	5.644	89,92

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
TESLA INC	Compra Opcion TESLA INC 100 Fisica	4.624	Cobertura
Total subyacente renta variable		4624	
TOTAL DERECHOS		4624	
NASDAQ 100	Venta Futuro NASDAQ 100 20	6.306	Cobertura
Total subyacente renta variable		6306	
TOTAL OBLIGACIONES		6306	

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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 2.201.801,61 euros que supone el 24,11% sobre el patrimonio de la IIC.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.680.278,70 euros, suponiendo un 21,13% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 4.143,23 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.000.428,89 euros, suponiendo un 12,58% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 958,24 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 1.691.648,64 euros, suponiendo un 21,27% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 3.757,21 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 1.940.690,47 euros, suponiendo un 24,40% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 937,77 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. Las materias primas han seguido con su escalada en este primer trimestre unido a las mayores presiones inflacionistas en décadas ha originado que el precio del petróleo se haya mantenido por encima de los 100 Usd, estos incrementos han favorecido a los sectores más cíclicos.

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.

El trimestre termina con correcciones en la mayoría por no decir en todos los índices bursátiles ante los temores de que las políticas monetarias puedan empezar a ser más restrictivas y tenga un impacto negativo en la economía. Seguimos pensando que, ante este escenario de recuperación, los negocios que componen las carteras deberían verse beneficiados y seguir materializando su valor.

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.

Nos hemos beneficiado de esta continuación de la rotación a favor de las compañías cíclicas y las compañías de pequeña y mediana capitalización. Parece que el mercado empieza a darle importancia a las valoraciones. La tendencia alcista de las cotizaciones de las materias primas también ha tenido un impacto positivo en las carteras, reflejo del buen comportamiento que han tenido las compañías con más sensibilidad al precio de estas.

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.

La corrección que pensábamos que vendría a lo largo del 2022 y que comentábamos en el informe anterior parece que ha llegado y que se mantendrá de una forma constante con la fuerte volatilidad pues lo que se está produciendo y se producirá es un reembolso de muchos fondos indexados de gestión pasiva que conlleva a la venta indiscriminada de muchas compañías y así sucesivamente, pues la caída de las compañías conlleva más reembolsos y así...

La curva de tipos americana, la inflación constante, el endeudamiento de ciertas compañías crearan una espiral bajista de corte muy pronunciado. Creemos que la salida de todas esas posiciones acabará en las compañías mal llamadas "clásicas" de toda la vida, que siguen ganando dinero, han recortado su deuda, ampliado beneficios..

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.

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.

Mantenemos una alta convicción y un alto optimismo en lo que nos deparará el futuro, a la vista de las valoraciones que manejamos en todas aquellas compañías que conforman nuestras carteras. Después de muchos años de mercados alcistas hemos buscado inversiones poco afectadas por los ciclos económicos, y así son la mayoría de nuestras inversiones en estos momentos. Mantenemos las inversiones realizadas a favor de ciclo y que esperamos conservar durante los próximos años debido a la inflación que creemos que será constante y creciente beneficiándose gran parte o la mayoría de nuestra cartera.

Dada la fuerte exposición a los sectores industrial y consumo cíclico, representados principalmente por los sectores automóvil, de petróleo, y materias primas, cualquier normalización en la percepción de estos citados sectores podría traer consigo una apreciación en el valor del patrimonio del debido a su atractivo potencial de revalorización. Dicho potencial estimado está compuesto por la media ponderada de las valoraciones de cada empresa que forma la cartera en un escenario normalizado de mercado.

El primer trimestre del año ha confirmado las divergencias que había de valoración y cotización entre ambos activos y ha conllevado que las compañías de nuestra cartera hayan conseguido grandes rentabilidades. 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.

Algunos estrategas conviene en señalar este evento como el catalizador para la reversión de buena parte del diferencial de valoraciones acumulado durante tantos años.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 41,31%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -0,18%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 28,00% hasta 9.134.121,13 euros frente a 7.136.264,36 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 10 pasando de 35 a 45 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 41,31% frente a una rentabilidad de 20,1% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,58%

sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,57% 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 41,31% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -0,92%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el primer 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 Golar LNG y Kosmos Energy con revalorizaciones muy por encima del 100%. Y hemos incrementado el peso en otra compañía de LNG como es Dynagas más atractiva en precio. Hemos aprovechado el fuerte descenso en dos compañías americanas como AMD y Alibaba para añadir a la cartera pero que debido al fuerte rebote que vivieron fue prácticamente una operación puntual con más de un 25% de revalorización. Lo mismo nos ha pasado con Bankinter, Telefónica y Repsol.

También hemos procedido a la compra de Técnicas Reunidas una vez que se ha producido la aprobación por parte del ICO y al incremento de posición en Tullow, New Gold y Venator Materials. Como incorporaciones nuevas hemos añadido al portfolio Currys, Cineworld y Grupo Artech. 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. En cuanto a liquidez, a lo largo del primer trimestre ha supuesto un 0.00% en la rentabilidad del periodo.

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 75,48%. N/A

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

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 30,89%, frente a una volatilidad de 0,18% 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 174,30 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 Marzo es de 105\$, lo que da idea del potencial de las compañías.

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.

También destaca en este semestre 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. 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) han contribuido a este repunte de la inflación.

A cierre de Marzo, pensamos que uno de los mercados que más se puede beneficiar los próximos años, es el mercado Español, por el peso y contribución que tienen en las compañías españolas los beneficios en Latinoamérica. Creemos que a día de hoy es dónde más se puede reflejar la divergencia, este primer trimestre nos ha situado al lbx y a los índices latinoamericanos como los mejores a nivel mundial después de muchos años de espiral bajista.

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.

Dada la fuerte exposición a los sectores industrial y consumo cíclico, representados principalmente por los sectores automóvil, de petróleo, y materias primas, cualquier normalización en la percepción de estos citados sectores podría traer consigo una apreciación en el valor del patrimonio del debido a su atractivo potencial de revalorización. 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	91	1,00	99	1,58
ES0105521001 - Acciones ARTECHE LANTEGI ELKARTEA SA	EUR	188	2,06	0	0,00
ES0132945017 - Acciones TUBACEX SA	EUR	105	1,15	86	1,37
ES0142090317 - Acciones OHL GROUP	EUR	364	3,98	396	6,32
ES0171743901 - Acciones GRUPO PRISA	EUR	270	2,96	65	1,04
ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL	EUR	211	2,31	186	2,96
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	154	1,68	0	0,00
ES0182870214 - Acciones SACYR	EUR	138	1,51	144	2,29
TOTAL RV COTIZADA		1.521	16,65	977	15,56
TOTAL RENTA VARIABLE		1.521	16,65	977	15,56
ES0118626037 - Acciones ELCANO SPECIAL SITUATIONS	EUR	426	4,66	413	6,58
ES0139883039 - Acciones DATA INCOME 21 SICAV	EUR	303	3,32	223	3,55
TOTAL IIC		729	7,98	636	10,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.250	24,63	1.613	25,70
BMG9456A1009 - Acciones GOLAR LNG LTD	USD	0	0,00	468	7,46
PTPTCOAM0009 - Acciones PORTUGAL TELECOM	EUR	100	1,09	94	1,50
GRS096003009 - Acciones FOURLIS HOLDINGS SA	EUR	147	1,61	154	2,45
MHY2188B1083 - Acciones DYNAGAS LNG PARTNERS LP	USD	217	2,38	102	1,62
MHY410531021 - Acciones INTERNATIONAL SEAWAYS INC	USD	261	2,86	206	3,29
MHY8564W1030 - Acciones TEEKAY CORPORATION	USD	592	6,48	460	7,33
GB00BF3ZNS54 - Acciones VENATOR MATERIALS PLC	USD	249	2,73	100	1,60
GB00B0H2K534 - Acciones PETROFAC	GBP	453	4,96	504	8,03
GB00B15FWH70 - Acciones CINEWORLD GROUP PLC	GBP	212	2,33	0	0,00
GB00B4Y7R145 - Acciones DIXONS CARPHONE PLC	GBP	258	2,83	0	0,00
GB0001500809 - Acciones TULLOW OIL PLC	GBP	541	5,92	166	2,64
BE000308251 - Acciones EXMAR NV	EUR	255	2,79	184	2,94
FR0013506730 - Acciones VALLOUREC SA	EUR	361	3,95	273	4,34
GB0030927254 - Acciones ASOS PLC	GBP	95	1,04	0	0,00
CH0043238366 - Acciones ARYZTA AG	CHF	413	4,52	489	7,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5006881065 - Acciones KOSMOS ENERGY LTD	USD	0	0,00	435	6,93
US62955J1034 - Acciones NOV INC (EX OILWELL VARCO INC	USD	177	1,94	119	1,90
CA6445351068 - Acciones IAMGOLD CORP	USD	700	7,66	105	1,68
US75508B1044 - Acciones RAYONIER	USD	178	1,95	0	0,00
US9663875089 - Acciones WHITING PETROLEUM CORP	USD	221	2,42	171	2,72
TOTAL RV COTIZADA		5.432	59,47	4.031	64,22
US252ESC0175 - Acciones DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		5.432	59,47	4.031	64,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.432	59,47	4.031	64,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.682	84,11	5.644	89,92

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 monetario cotizados 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	0,18	0,11	0,18	1,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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 2020	Diciembre 2019
P0	EUR	6.799	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	-13,49	-13,49	3,32	-3,94	-19,70	55,14	156,96		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-9,33	21-01-2022	-9,33	21-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	5,43	04-02-2022	5,43	04-02-2022		

(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	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	51,57	51,57	49,96	44,56	51,26	59,74	37,27		
Ibex-35	24,95	24,95	18,28	16,21	13,98	16,25	34,03		
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18	0,10	0,07	0,05	0,07	0,22		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	35,65	35,65	35,26	34,44	34,88	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.

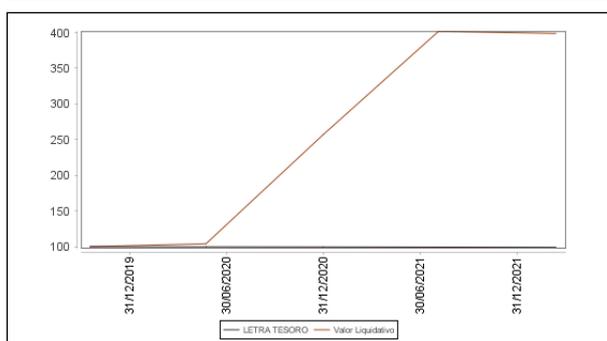
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,37	0,37	0,38	0,37	0,37	1,47	1,41	2,29	

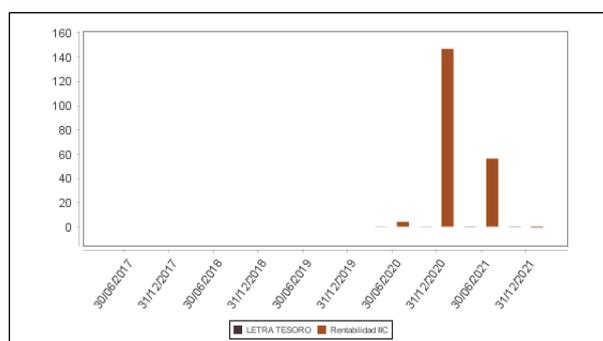
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.667	105	-10
Renta Fija Mixta Euro	26.637	210	-3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.330	107	-5
Renta Variable Mixta Internacional	26.555	137	-2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	23.068	252	-4
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	37.982	306	-2
Global	70.023	2.749	3
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	193.260	3.866	-0,94

*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	6.568	96,60	7.327	97,25
* Cartera interior	253	3,72	214	2,84

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	6.315	92,88	7.113	94,41
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	230	3,38	267	3,54
(+/-) RESTO	1	0,01	-60	-0,80
TOTAL PATRIMONIO	6.799	100,00 %	7.534	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)	7.534	6.881	7.534	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,36	8,01	4,36	-56,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-15,76	0,05	-15,76	-30.009,60
(+) Rendimientos de gestión	-15,54	0,42	-15,54	-2.989,96
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,09	0,01	0,09	478,63
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-16,69	2,86	-16,69	-563,12
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,36	-2,46	0,36	-111,60
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,59	-0,06	0,59	-830,21
± Otros resultados	0,11	0,07	0,11	17,91
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,37	-0,38	-20,44
- Comisión de gestión	-0,33	-0,34	-0,33	-22,36
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	-22,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-27,80
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-82,59
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	692,64
(+) Ingresos	0,16	0,00	0,16	41.597,79
+ 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	0,16	0,00	0,16	41.597,79
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.799	7.534	6.799	

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

3. Inversiones financieras

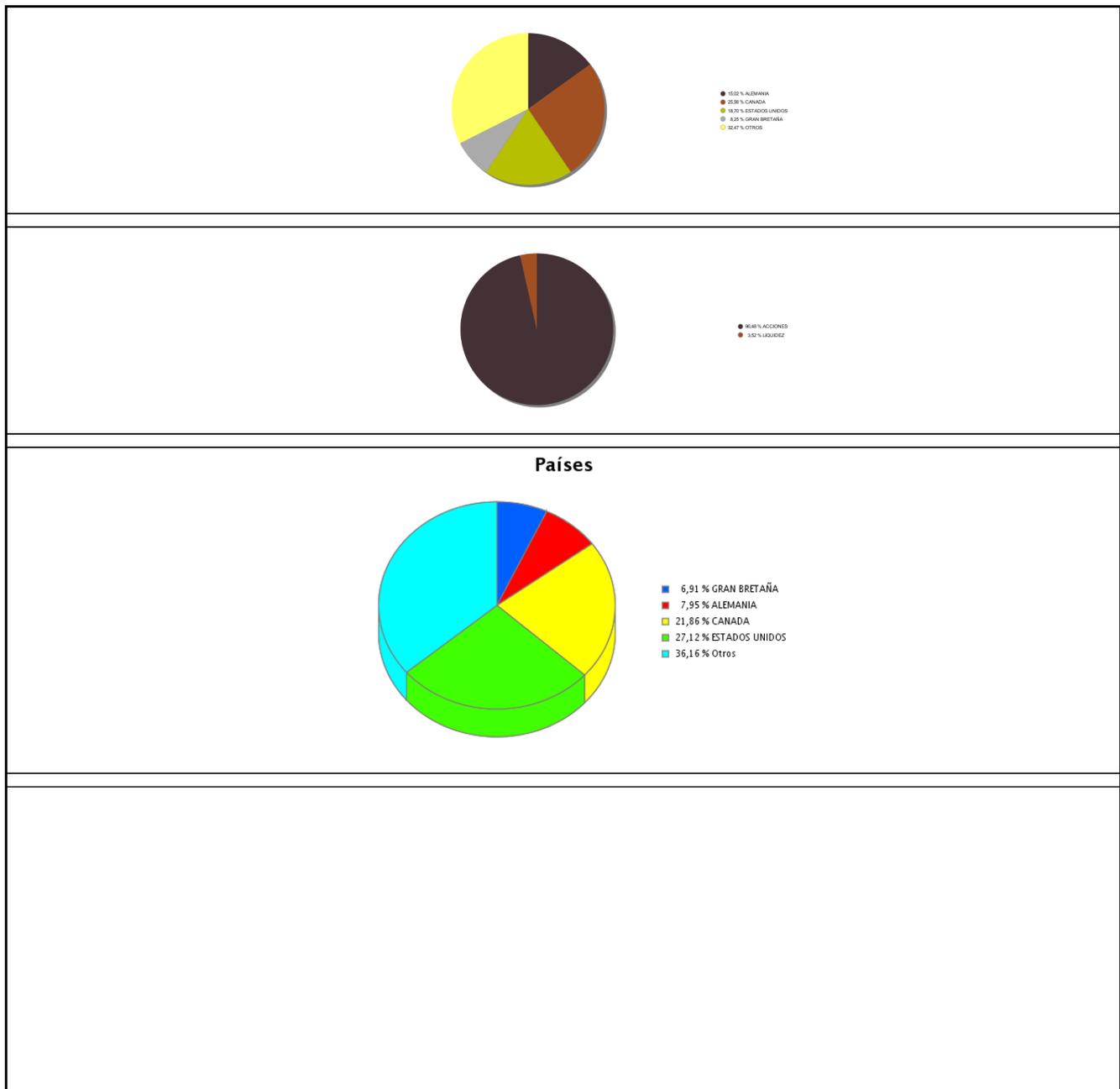
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	253	3,72	214	2,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	253	3,72	214	2,84
TOTAL RV COTIZADA	6.314	92,87	7.088	94,08
TOTAL RENTA VARIABLE	6.314	92,87	7.088	94,08
TOTAL IIC	4	0,05	4	0,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.318	92,92	7.092	94,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.571	96,65	7.306	96,97

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	
S&P 500	Compra Futuro S&P 500 50	606	Cobertura
Total subyacente renta variable		606	
TOTAL OBLIGACIONES		606	

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.) Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%
 Con fecha de septiembre tiene lugar un reembolso de un partícipes en el compartimento Alcala Multigestión Oricalko que supone más de un % del Patrimonio del mismo.

J.) Otros hechos relevantes.
 Alcalá Multigestión Oricalko supera el 120% del patrimonio de la IIC en el compromiso adquirido por las posiciones mantenidas en derivados

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 635.590,30 euros, suponiendo un 9,86% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 854,09 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 412.954,46 euros, suponiendo un 6,40% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 2.167,82 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 698.906,18 euros, suponiendo un 10,84% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 368,41 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 794.247,21 euros, suponiendo un 12,32% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 669,92 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Desde los primeros días de Enero los mercados no han dado tregua, y incrementando como ya adelantamos en el informe anterior las tensiones geopolíticas con la decisión de Rusia de luchar por con Ucrania por el territorio del Donbass por el incumplimiento de los acuerdos de Minsk. Esto ha provocado una metralla inflacionista tanto en los mercados energéticos como de materiales, así como afectando ya a toda la economía occidental, y mayormente a Europa. Así mismo desde primeros de año la tecnología sufrió un recorte duro por las previsiones de subidas constantes de tipos de interés para 2022 y 2023 anunciadas por la FED. Por último vemos una mejora en las cifras de la pandemia, pero no deberíamos confiarnos en que no exista un nuevo recrudecimiento de la situación y provoque aún más inestabilidad en los mercados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Hemos reducido el peso de la tecnología en la cartera tanto de

blockchain (fundamentalmente mineras de criptomonedas) como del resto de tecnológicas, y así mismo hemos vendido todas nuestras posiciones en mercados asiáticos que cotizan Hong Kong por precaución ante riesgo de tensiones geopolíticas que pudiesen venir desde Asia por la soberanía de Taiwán. Así hemos podido rotar la cartera a las ?commodities? con las compras a través de certificados de Oro, Aluminio, Cobre , así como de Crudo y Gas natural. También hemos adquirido posiciones en empresas de minería de dichos metales y de otros como el Platino. El peso y las posiciones en el sector tecnológico lo hemos modificado reduciendo como hemos dicho en las empresas de minería de criptomonedas , dando entrada valores mas estables como ALPHABET, APPLE, y en el sector de blockchain MICROSTRATEGY y ETHER CAPITAL CORP.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -13,49%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -0,18%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 31,54% hasta 6.798.724,13 euros frente a 9.930.243,67 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 401 pasando de 476 a 877 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -13,49% frente a una rentabilidad de 94,65% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,37% 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 -13,49% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -0,92%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Hemos reducido exposición en GALAXY DIGITAL HOLDINGS LTD, BITFARMS LTD, HUT 8 MINING CORP, NEPTUNE DIGITAL ASSETS CORP, HIVE BLOCKCHAIN TECHNOLOGIES, y LINK GLOBAL TECHNOLOGIES INC.

Hemos vendido todas las posiciones asiáticas en Hong Kong que manteníamos, MEITUAN, TIANNENG POWER INTERNATIONAL, XIAOMI CORP, HUOBI TECHNOLOGY, JINCHUAN GROUP, GEELY AUTOMOBILE, HAIER SMART HOME, BYD COMPANY.

Hemos vendido también los siguientes valores tecnológicos LEMONADE INC, CONTEXTLOGIC INC y META PLATFORMS INC.

Por otro lado, además de las operaciones de compra informadas en el apartado anterior ,hemos añadido a la cartera NIKE INC, SWISSQUOTE GROUP HOLDING ,CIA SIDERURGURGICA NACIONAL, VENATOR MATERIALS PLC, CORE SCIENTIFIC INC, LAM RESEARCH CORP. Mantenemos invertido en KRAKATOA INVERSIONS SICAV SA alrededor del 1,59% de la cartera como inversión a largo plazo, con una rentabilidad absoluta del 9,21% a 31 de diciembre . Hemos mantenido nuestras posiciones (2,45 % de la cartera) en DATA INCOME 21 SICAV S.A que ha alcanzado una rentabilidad absoluta del 56,68%. En cuanto a liquidez, a lo largo del primer trimestre ha supuesto un 0.00% en la rentabilidad del periodo.

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 9,06%. 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 51,57%, frente a una volatilidad de 0,18% 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 221,70 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. Además de los escenarios convulsos en los que nos encontramos, nos dirigimos a la segunda vuelta de las elecciones francesas, que en caso de victoria del partido Agrupación Nacional dirigido por Marine Le Pen, generaría mucha incertidumbre al futuro de la zona EURO. Por otro lado, observamos últimamente una correlación extremadamente fuerte del NASDAQ con el sector de la Blockchain, y Bitcoin. Seguiremos muy de cerca esta correlación para que en el caso de esta ruptura tendencial, intentar aprovechar nuevamente oportunidades si es que surgen ante los nuevos escenarios geopolíticos. Seguiremos posicionándonos y diversificando en el sector de las commodities por las oportunidades que vemos para este año.

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	108	1,59	108	1,43
ES0139883039 - Acciones DATA INCOME 21 SICAV	EUR	145	2,13	107	1,42
TOTAL IIC		253	3,72	214	2,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		253	3,72	214	2,84
CNE100000296 - Acciones BYD COMPANY LTD-H	HKD	0	0,00	76	1,00
CNE1000048K8 - Acciones HAIER	HKD	0	0,00	12	0,16
KYG1144A1058 - Acciones BIT DIGITAL INC	USD	8	0,12	13	0,18
KYG370921069 - Acciones GALAXY DIGITAL HOLDINGS	CAD	278	4,09	341	4,52
KYG3777B1032 - Acciones GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LTD	HKD	0	0,00	14	0,19
VGG456671053 - Acciones HOLLYSYS AUTOMATION TECHNOLOGI	USD	2	0,02	1	0,02
VGG4671J1012 - Acciones HUOBI TECHNOLOGY HOLDINGS LT	HKD	0	0,00	22	0,29
KYG5138B1023 - Acciones JINCHUAN GROUP INTERNATIONAL	HKD	0	0,00	27	0,36
KYG596691041 - Acciones MEITUAN CLASS B	HKD	0	0,00	28	0,37
KYG8655K1094 - Acciones TIANNENG POWER INTERNATIONAL	HKD	0	0,00	7	0,10
KYG9830T1067 - Acciones XIAMI CORP	HKD	0	0,00	73	0,97
GB00B15KXV33 - Acciones ETFSECURITIES UK LIMITED	EUR	36	0,53	0	0,00
GB00BF3ZNS54 - Acciones VENATOR MATERIALS PLC	USD	6	0,08	0	0,00
GB00BJYD287 - Acciones WISDOMTREE BITCOIN	USD	134	1,97	264	3,50
GG00BPFJTF46 - Acciones PERSHING SQUARE HOLDINGS LTD	USD	5	0,08	5	0,07
GB00BZ15CS02 - Acciones ARGO BLOCKCHAIN PLC	GBP	395	5,81	541	7,17
GB00B15KXN58 - Acciones WISDOMTREE INVESTMENTS	EUR	48	0,70	20	0,26
GB00B15KXQ89 - Acciones WISDOMTREE INVESTMENTS	USD	88	1,29	0	0,00
IE00B579F325 - Acciones INVESCO	USD	285	4,19	0	0,00
GB00B63H8491 - Acciones ROLLS ROYCE	GBP	57	0,84	70	0,93
GB00B684MW17 - Acciones DB ETC PLC	USD	20	0,29	14	0,19
DE000A1TNV91 - Acciones BITCOIN GROUP SE 7,625	EUR	0	0,00	156	2,07
DE000A27Z304 - Acciones BTCETC BITCOIN ETP 2,625	EUR	100	1,47	276	3,66
DE000A3GMKD7 - Acciones ETC ISSUANCE GMBH 2,625	EUR	223	3,27	360	4,77
DE000A3GSPS7 - Acciones VANECK VECTORS	EUR	218	3,21	346	4,60
AU000000CPH2 - Acciones CRESCO PHARMA LTD	AUD	9	0,13	10	0,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
AU00000GGG4 - Acciones GREENLAND MINERALS LTD	AUD	12	0,17	13	0,18
GB0006601479 - Acciones ON LINE BLOCKCHAIN	GBP	12	0,18	14	0,19
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	92	1,35	106	1,41
CH0010675863 - Acciones SWISSQUOTE GROUP HOLDING	CHF	146	2,15	0	0,00
IL0011582033 - Acciones FIVERR INTERNATIONALS	USD	34	0,51	50	0,66
US0079031078 - Acciones ADVANCED MICRO DEVICES IN	USD	5	0,07	6	0,08
US00971T1016 - Acciones AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	37	0,54	35	0,47
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	64	0,94	31	0,42
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	199	2,93	0	0,00
US03486T2024 - Acciones ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD	USD	63	0,93	51	0,68
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	185	2,72	27	0,35
CH0496454155 - Acciones 21 SHARES 2,625	USD	61	0,90	72	0,96
US05581M4042 - Acciones BTCS INC	USD	30	0,44	22	0,29
CH0593331561 - Acciones 21 SHARES 2,625	USD	5	0,07	98	1,30
CA09173B1076 - Acciones BITFARMS LTD OF CANADA	CAD	167	2,45	261	3,47
CH1114873776 - Acciones 21 SHARES 2,625	USD	91	1,34	120	1,59
CH1135202088 - Acciones 21 SHARES 2,625	USD	87	1,28	89	1,18
CH1146882316 - Acciones 21 SHARES 2,625	USD	57	0,84	97	1,29
US13001C1053 - Acciones CALIBER IMAGING & DIAGNOSTIC	USD	0	0,00	0	0,00
CA13321L1085 - Acciones CAMECO CORPORATION CA	USD	8	0,12	6	0,08
US18915M1071 - Acciones CLOUDFLARE INC	USD	43	0,64	46	0,61
US19260Q1076 - Acciones COINBASE GLOBAL INC	USD	261	3,84	337	4,48
US20440W1053 - Acciones COMPANHIA SIDERURGICA NACIONAL	USD	73	1,08	0	0,00
US21077C1071 - Acciones CONTEXTLOGIC INC	USD	0	0,00	27	0,36
US21873J1088 - Acciones CORE SCIENTIFIC INC	USD	19	0,27	0	0,00
CA2326621067 - Acciones CYPHERPUNK HOLDINGS INC	CAD	102	1,50	126	1,67
US23292E1082 - Acciones DIDI GLOBAL INC	USD	7	0,10	13	0,17
CA23345B2003 - Acciones DMG BLOCKCHAIN SOLUTIONS INC	CAD	30	0,45	33	0,44
US26443V1017 - Acciones DULUTH HOLDINGS INC	USD	6	0,08	7	0,09
US26853E1029 - Acciones EHANG HOLDINGS	USD	28	0,41	34	0,45
CA29764T1012 - Acciones ETHER CAPITAL CORP	CAD	547	8,05	589	7,81
US29786A1060 - Acciones JETS Y INC	USD	28	0,41	48	0,64
US30255D1000 - Acciones FIH MOBILE	USD	4	0,05	4	0,05
JP3869970008 - Acciones MONEX GROUP INC	JPY	25	0,36	27	0,36
CA3927051092 - Acciones GREEN BLOCK MINING CORP	CAD	6	0,09	0	0,00
CA43366H1001 - Acciones HIVE BLOCKCHAIN TECHNOLOGIES	CAD	336	4,95	497	6,60
CA44812T1021 - Acciones HUT 8 MINING CORP	CAD	126	1,85	209	2,77
US5128071082 - Acciones LAM RESEARCH CORP	USD	24	0,36	0	0,00
US52567D1072 - Acciones LEMONADE INC	USD	0	0,00	30	0,39
CA5357611006 - Acciones LINK GLOBAL TECHNOLOGIES INC	CAD	0	0,00	8	0,10
US5657881067 - Acciones MARATHON PATENT GROUP INC	USD	71	1,04	81	1,07
US5949724083 - Acciones MICROSTRATEGY INC	USD	342	5,03	73	0,97
US5950171042 - Acciones MICROCHIP TECHNOLOGY INC	USD	7	0,10	8	0,10
US63008G2030 - Acciones NANO DIMENSION	USD	11	0,17	12	0,16
CA64073L1013 - Acciones NEPTUNE DASH TECHNOLOGIES CO	CAD	123	1,81	171	2,27
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	61	0,89	0	0,00
US65481N1000 - Acciones NIU TECHNOLOGIES	USD	1	0,02	2	0,03
US69608A1088 - Acciones PALANTIR TECHNOLOGIES	USD	67	0,98	86	1,14
US7672921050 - Acciones RIOT BLOCKCHAIN INC	USD	87	1,28	90	1,19
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELETROINICS CO LTD	USD	45	0,66	51	0,67
US82837P4081 - Acciones SILVERGATE CAPITAL CORP	USD	239	3,51	228	3,03
US83404D1090 - Acciones SOFTBANK GROUP CORP	USD	40	0,59	42	0,56
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	113	1,67	128	1,70
US88032Q1094 - Acciones TENCENT HOLDINGS	USD	21	0,31	26	0,34
US88557W1018 - Acciones 360 DIGITECH	USD	3	0,05	5	0,07
US88688T1007 - Acciones TILRAY INC	USD	41	0,60	36	0,48
US92766K1060 - Acciones VIRGIN GALACTIC HOLDINGS	USD	13	0,19	17	0,23
CA92919V4055 - Acciones VOYAGER DIGITAL LTD	CAD	98	1,44	222	2,94
TOTAL RV COTIZADA		6.314	92,87	7.088	94,08
TOTAL RENTA VARIABLE		6.314	92,87	7.088	94,08
LU0875160326 - Acciones XTRACKERS	USD	4	0,05	4	0,05
TOTAL IIC		4	0,05	4	0,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.318	92,92	7.092	94,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.571	96,65	7.306	96,97

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

<p>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.</p> <p>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.</p> <p>Operativa en instrumentos derivados La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso</p> <p>Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.</p> <p>Divisa de denominación EUR</p>

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,16	0,00	0,16	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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 2020	Diciembre 20__
P0	EUR	1.293	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	15,51	15,51	-1,22	1,59	5,06	25,33			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,58	24-01-2022	-2,58	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,06	21-03-2022	2,06	21-03-2022		

(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	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,17	16,17	14,00	15,71	11,47	15,44			
Ibex-35	24,95	24,95	18,28	16,21	13,98	16,25			
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18	0,10	0,07	0,05	0,07			
BENCHMARK ALCALA MULTIGESTION EI2 VALUE	23,20	23,20	13,95	12,23	11,26	12,29			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,62	12,62	13,61	14,08	14,78	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.

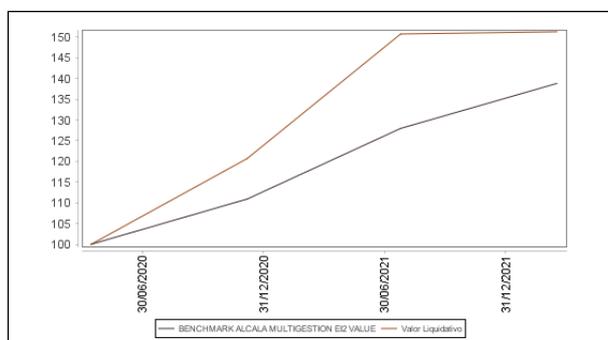
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,02	1,02	1,12	1,07	1,11	4,42	2,96		

(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

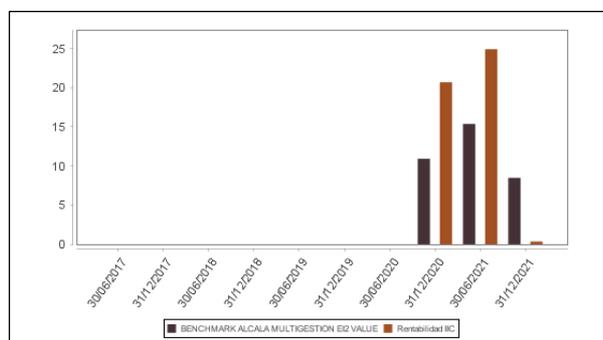
compraventa de valores.

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	3.667	105	-10
Renta Fija Mixta Euro	26.637	210	-3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.330	107	-5
Renta Variable Mixta Internacional	26.555	137	-2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	23.068	252	-4
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	37.982	306	-2
Global	70.023	2.749	3
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	193.260	3.866	-0,94

*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	1.252	96,83	1.047	92,08
* Cartera interior	970	75,02	804	70,71
* Cartera exterior	282	21,81	243	21,37
* 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)	48	3,71	94	8,27
(+/-) RESTO	-7	-0,54	-5	-0,44
TOTAL PATRIMONIO	1.293	100,00 %	1.137	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)	1.137	1.159	1.137	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,41	-0,68	-1,41	112,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	14,55	-1,26	14,55	-1.270,63
(+) Rendimientos de gestión	15,29	-0,60	15,29	-2.667,18
+ 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)	0,29	0,71	0,29	-58,34
± 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)	14,97	-1,20	14,97	-1.365,02
± Otros resultados	0,03	-0,11	0,03	-122,54
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,74	-0,66	-0,74	14,39
- Comisión de gestión	-0,56	-0,57	-0,56	-0,56
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	-0,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-21,02
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,06	0,00	-97,03
- Otros gastos repercutidos	-0,15	0,01	-0,15	-1.270,62
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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)	1.293	1.137	1.293	

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

3. Inversiones financieras

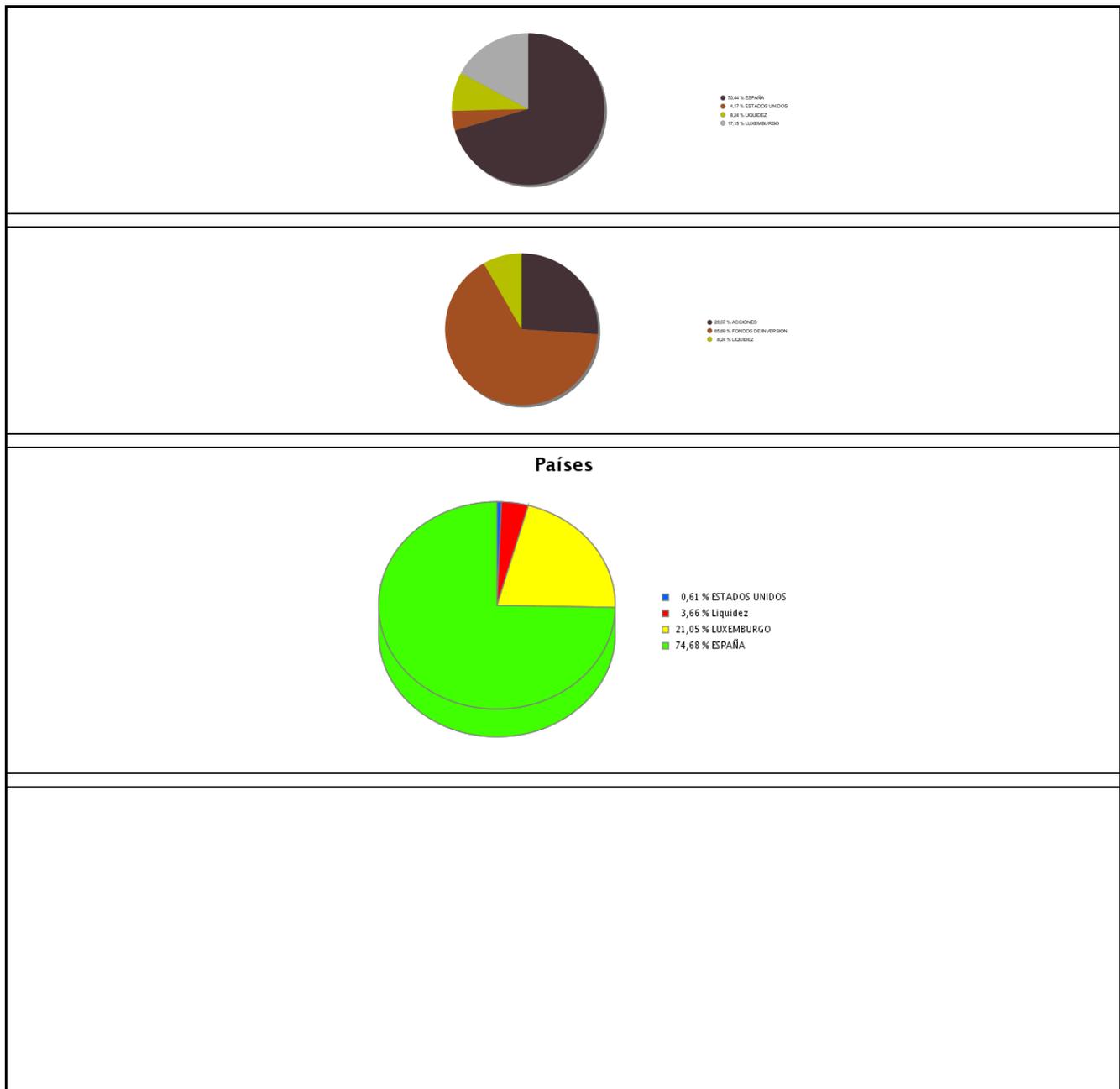
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

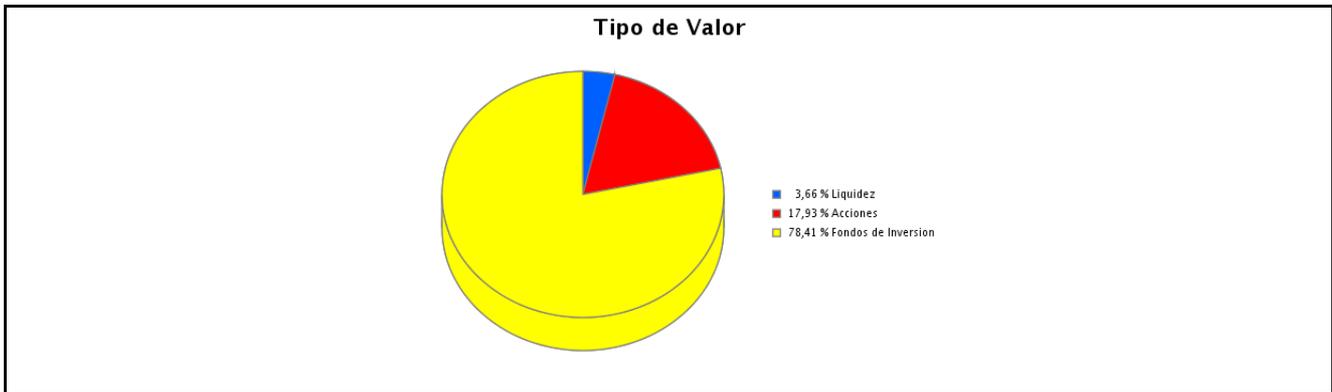
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	970	75,04	804	70,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	970	75,04	804	70,74
TOTAL RV COTIZADA	8	0,62	48	4,18
TOTAL RENTA VARIABLE	8	0,62	48	4,18
TOTAL IIC	274	21,16	196	17,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	282	21,78	243	21,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.252	96,81	1.047	92,15

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





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 404.267,38 euros que supone el 31,26% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 332.429,25 euros que supone el 25,71% sobre el patrimonio de la IIC.

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 76.088,87 euros, suponiendo un 6,39% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 41,13 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. Llegó el momento en que la renta variable ha tenido una caída de las de verdad. Después de un año en el que ha habido subidas importantes en la mayoría de los índices (el Eurostoxx 50 ha subido un +20,99% en 2021 y el S&P 500 un +26,89%), Rusia desató el sell-off en los mercados financieros durante el primer trimestre dejando, en un primer momento, de lado la incertidumbre sobre la retirada de estímulos por parte de los bancos centrales.

A lo largo del trimestre, la escalada de las tensiones geopolíticas entre Rusia y Occidente se han ido filtrando en los mercados a través del aumento de la aversión al riesgo y la volatilidad, aspectos que se intensificaron con el comienzo del conflicto bélico el 23 de febrero, aunque se han ido relajando a medida que ha ido pasando el tiempo. La invasión de Ucrania por el ejército ruso, han relegado a un segundo plano aspectos como la inflación y el ritmo de subidas de los tipos de interés por parte de la Fed, temas que hasta ahora habían dominado en mercado. La reacción de los mercados financieros fue la esperada: huida hacia activos de calidad, fuertes correcciones en los mercados de valores, aumento de la volatilidad.

Con este panorama, los índices de renta variable han cerrado el primer trimestre del año con caídas relevantes, siendo en esta ocasión Europa la que más sufrido debido a su proximidad al conflicto entre Rusia y Ucrania. El Euro Stoxx 50 cae un -9,21% durante los tres primeros meses del año y el S&P 500 un -4,95%. El Nasdaq es otro de los índices que ha caído con fuerza (-9,10%) debido al miedo a la subida de tipos y al repliegue del balance de la Fed.

Por su parte, los mercados de materias primas reaccionaron con fuertes alzas de precios. El temor de los inversores a desajustes en la oferta por parte de Rusia hacia Europa (Europa importa cerca del 30% del crudo de Rusia y más del 40% del gas), alimentó las tensiones en ambos mercados. Por un lado, el precio del barril de Brent (que ya venía acumulando subidas desde 2021 por el fuerte aumento de la demanda tras la pandemia), ascendió notablemente y finalizó el trimestre por encima de los 100 dólares por barril, el nivel más alto desde 2014. También se produjeron alzas significativas en los precios de varios metales básicos, como el níquel, el aluminio o el paladio (en los que Rusia es uno de los máximos productores) y de algunos cereales como el trigo, donde la producción entre Rusia y Ucrania representa un 25% del total mundial.

Antes del inicio del conflicto, tanto la Fed como el BCE cambiaron su discurso al comentar su preocupación por la

persistencia de la elevada inflación y su propósito de controlarla a través de la retirada de los estímulos monetarios volcados durante la pandemia y la subida de los tipos de interés de referencia. Vivimos sabiendo que los activos financieros han subido gracias a la brutal expansión monetaria que han hecho los bancos centrales desde hace más de 10 años y el simple hecho de que comenten que repliegan hace que esté justificado una corrección en todos los activos que se vieron favorecidos. La Fed, incluso, fue mucho más allá al clarificar la inmediatez de su hoja de ruta, como mostró en su reunión de marzo subiendo 25pb los tipos de interés, aspecto que al hilo de la sólida recuperación del mercado laboral estadounidense llevó a parte de los inversores a anticipar hasta siete u ocho subidas de tipos de interés durante 2022.

En Renta Fija, el Treasury terminaba el trimestre con un fuerte repunte hasta niveles cercanos al 2.50%. También destacaba el repunte de tipos en el 2 años americano hasta niveles incluso superiores al diez años. Esto hacía que por momentos se invirtiera la curva del 2-10 años. En Europa los tipos monetarios también repuntaban, así, el Euribor a 12 meses terminaba muy cerca de su positivización. Por su parte el Bund seguía a su homólogo americano y marcaba máximos anuales de rentabilidad.

En lo que respecta a los diferenciales de crédito, hemos visto como se han ampliado por el efecto de huida hacia a la calidad y a una menor liquidez, aunque siguen bien sostenidos por los buenos fundamentales de las compañías. Los niveles de impago siguen en mínimos históricos, y si bien podrían aumentar en los próximos meses en compañías de baja calidad crediticia, a nivel agregado no se esperan grandes sorpresas negativas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del primer trimestre del año la cartera ha seguido con la estrategia del cierre del año pasado.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 15,51%, por encima de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de -5,32%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 48,17% hasta 1.293.200,23 euros frente a 872.764,38 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 3 pasando de 19 a 22 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 15,51% frente a una rentabilidad de 18,88% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,59% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,63% 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 15,51% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -0,92%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En este sentido, durante este primer trimestre del año hemos ido incorporando a la cartera fondos de grandes casas como pueden ser el fondo Cobas Selection, el Azvalor Internacional, el Azvalor Managers o el fondo Cobas Internacional. Por el lado de las ventas, hemos vendido Data Income y Berkshire Hathaway. En cuanto a liquidez, a lo largo del primer trimestre ha supuesto un 0.00% 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.

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 16,17%, frente a una volatilidad de 23,2% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,18%.

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 33,60 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. Durante el primer trimestre del año hemos tenido: Primera subida de tipos de la Fed, Guerra en Ucrania, Inflación sorprendiendo todavía más al alza, Mercado cotizando que habrá subida de 50pb en las próximas dos reuniones de la Fed, Compañías parando sus fábricas por incapacidad de producir porque no saben de donde sacar las materias primas que compraban de Rusia y Ucrania, Rebrote de Covid en China y confinamientos en ciudades como Shanghai (27 millones de habitantes), Amenaza de guerra nuclear, Curva prácticamente invertida descontando que habrá recesión, Estrategas hablando de posibilidad de recesión y revisando a la baja beneficios que claramente ya hicieron pico en beneficios, el 10y por encima del 2,50%.

La volatilidad seguirá siendo la tónica para el próximo trimestre. Nos encontramos en un momento maduro del ciclo económico que requiere de ciertos ajustes urgentes por parte de los Bancos Centrales y como de rápido retiren los estímulos determinará el estrés del mercado. La tensión geopolítica y las sanciones a Rusia también añadirán más inestabilidad a los mercados, un entorno que seguirá prevaleciendo a corto y a medio plazo.

Los próximos datos de inflación serán seguidos con atención para desgranar la rapidez de la FED y el BCE en la normalización de los tipos de interés. Es un escenario complejo para la renta fija, aunque gran parte del recorrido ya se ha puesto en precio durante el primer trimestre.

El mercado pondrá atención a la publicación de resultados corporativos del primer trimestre por la posible afectación en los balances el aumento del precio de las materias primas o los problemas de las cadenas de suministro.

En conclusión, el escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia, por lo que mantenemos la cautela ante la evolución de los mercados financieros en los próximos meses. 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, priorizando una gestión activa y siendo altamente selectivos. 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	%
ES0107696017 - Participaciones ALCALA MULTIGESTION ORICALCO	EUR	12	0,95	14	1,25
ES0112602000 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	6	0,49	0	0,00
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	270	20,91	153	13,44
ES0112612017 - Participaciones BUY&HOLD CAPITAL, SGIIC SA	EUR	0	0,00	9	0,75
ES0119199000 - Participaciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	210	16,27	182	16,01
ES0124037005 - Participaciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	246	19,02	196	17,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0139883039 - Acciones DATA INCOME 21 SICAV	EUR	47	3,62	93	8,17
ES0155441035 - Acciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	178	13,79	157	13,82
TOTAL IIC		970	75,04	804	70,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		970	75,04	804	70,74
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	8	0,62	48	4,18
TOTAL RV COTIZADA		8	0,62	48	4,18
TOTAL RENTA VARIABLE		8	0,62	48	4,18
LU1333148903 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	7	0,55	0	0,00
LU1372006947 - Participaciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	245	18,92	196	17,22
LU1598719752 - Participaciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	22	1,69	0	0,00
TOTAL IIC		274	21,16	196	17,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		282	21,78	243	21,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.252	96,81	1.047	92,15

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/ 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	0,19	0,00	0,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-1,41	0,00	-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	551	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	-8,71	-8,71	5,12	0,43	-0,09	2,22			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,56	24-01-2022	-3,56	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,89	16-03-2022	2,89	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	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,30	21,30	13,58	9,19	10,45	12,67			
Ibex-35	24,95	24,95	18,28	16,21	13,98	16,25			
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18	0,10	0,07	0,05	0,07			
BENCHMARK ALCALA MULTIGESTION GREEN 21	36,43	36,43	26,38	16,71	22,90	29,94			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,92	6,92	5,46	5,42	5,62	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.

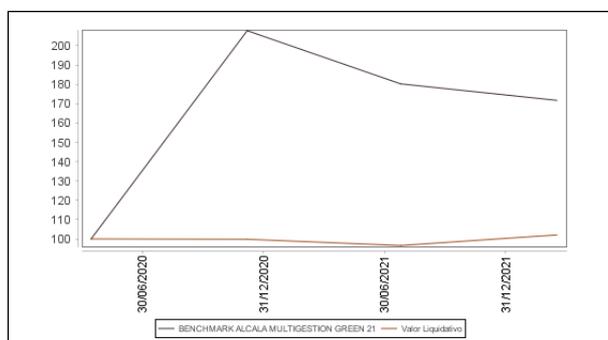
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,64	0,64	0,75	0,65	0,65	2,69	1,76		

(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

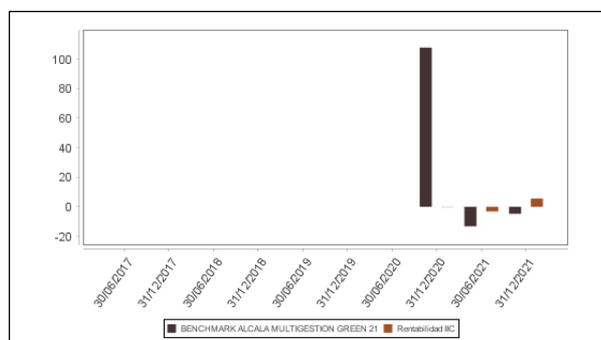
compraventa de valores.

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	3.667	105	-10
Renta Fija Mixta Euro	26.637	210	-3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.330	107	-5
Renta Variable Mixta Internacional	26.555	137	-2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	23.068	252	-4
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	37.982	306	-2
Global	70.023	2.749	3
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	193.260	3.866	-0,94

*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	390	70,91	440	72,97
* Cartera interior	12	2,18	13	2,16
* Cartera exterior	378	68,73	427	70,81
* 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)	162	29,45	145	24,05
(+/-) RESTO	-1	-0,18	19	3,15
TOTAL PATRIMONIO	550	100,00 %	603	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)	603	631	603	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	-9,31	0,00	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,53	5,01	-9,53	-262,37
(+) Rendimientos de gestión	-8,98	5,82	-8,98	-231,57
+ Intereses	0,00	-0,01	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,09	0,12	0,09	-36,94
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,39	5,43	-8,39	-231,84
± 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)	-0,70	0,30	-0,70	-296,91
± Otros resultados	0,02	-0,02	0,02	-202,59
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,78	-0,65	-28,55
- Comisión de gestión	-0,56	-0,57	-0,56	-16,54
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	-16,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,07	-0,08	-5,01
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,10	0,00	-97,03
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,01	-67,95
(+) Ingresos	0,10	-0,03	0,10	-402,56
+ 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	0,10	-0,03	0,10	-402,56
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	551	603	551	

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

3. Inversiones financieras

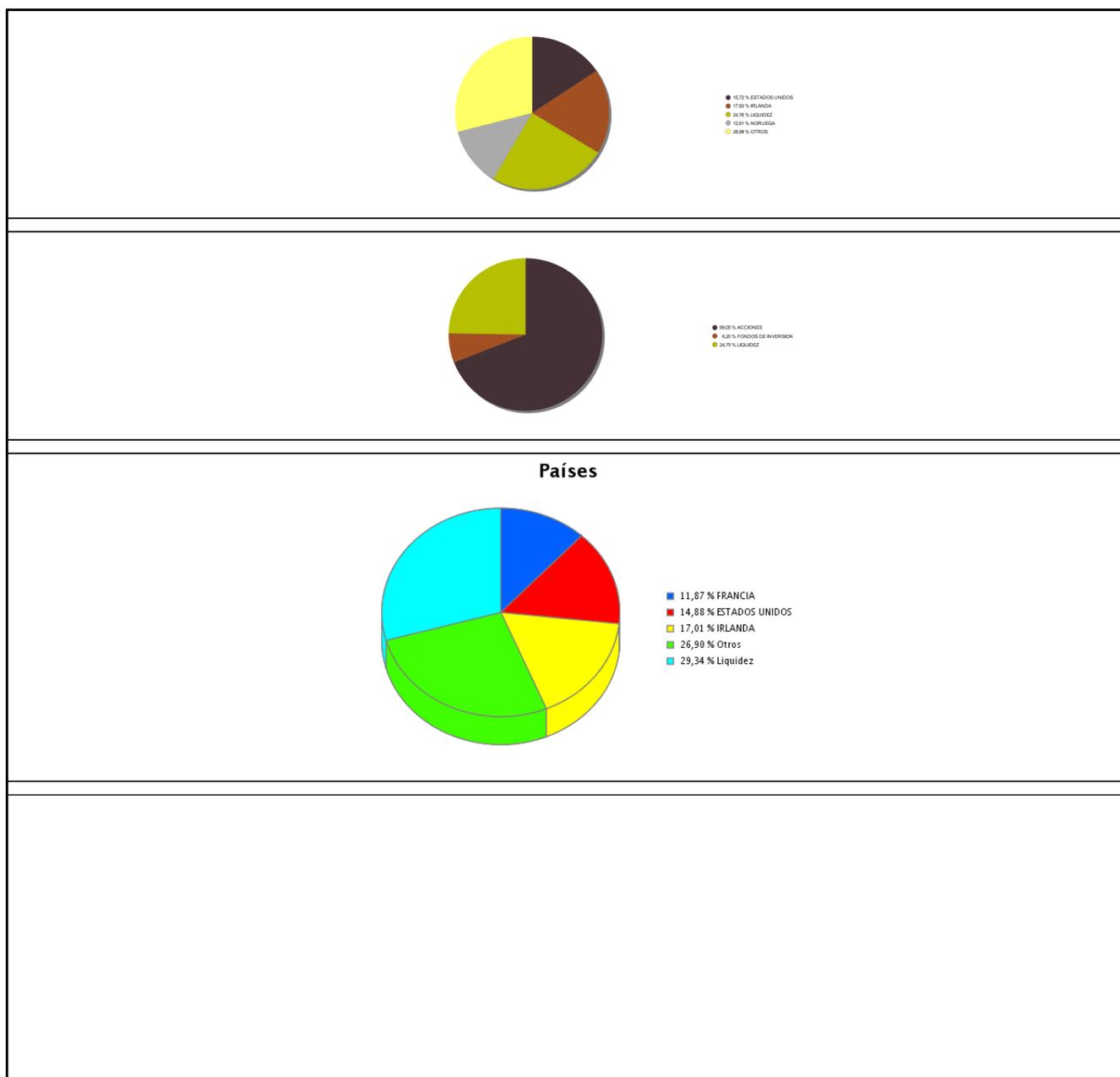
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

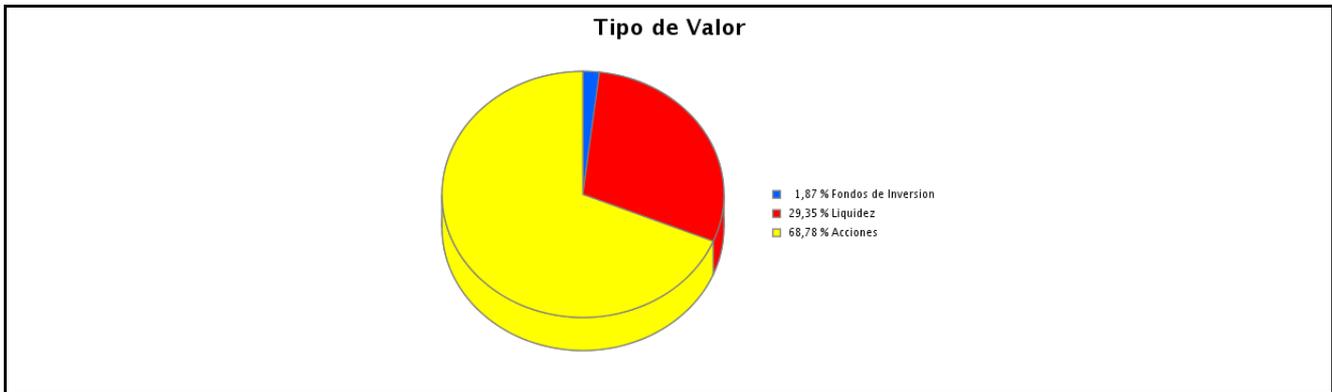
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	12	2,12	13	2,10
TOTAL RENTA VARIABLE	12	2,12	13	2,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12	2,12	13	2,10
TOTAL RV COTIZADA	324	58,89	369	61,26
TOTAL RENTA VARIABLE	324	58,89	369	61,26
TOTAL IIC	54	9,76	58	9,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	378	68,65	427	70,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	390	70,77	440	72,90

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 287.862,09 euros que supone el 52,28% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 133.228,00 euros que supone el 24,20% sobre el patrimonio de la IIC.

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. Llegó el momento en que la renta variable ha tenido una caída de las de verdad. Después de un año en el que ha habido subidas importantes en la mayoría de los índices (el Eurostoxx 50 ha subido un +20,99% en 2021 y el S&P 500 un +26,89%), Rusia desató el sell-off en los mercados financieros durante el primer trimestre dejando, en un primer momento, de lado la incertidumbre sobre la retirada de estímulos por parte de los bancos centrales.

A lo largo del trimestre, la escalada de las tensiones geopolíticas entre Rusia y Occidente se han ido filtrando en los mercados a través del aumento de la aversión al riesgo y la volatilidad, aspectos que se intensificaron con el comienzo del conflicto bélico el 23 de febrero, aunque se han ido relajando a medida que ha ido pasando el tiempo. La invasión de Ucrania por el ejército ruso, han relegado a un segundo plano aspectos como la inflación y el ritmo de subidas de los tipos de interés por parte de la Fed, temas que hasta ahora habían dominado en mercado. La reacción de los mercados financieros fue la esperada: huida hacia activos de calidad, fuertes correcciones en los mercados de valores, aumento de la volatilidad.

Con este panorama, los índices de renta variable han cerrado el primer trimestre del año con caídas relevantes, siendo en esta ocasión Europa la que más sufrido debido a su proximidad al conflicto entre Rusia y Ucrania. El Euro Stoxx 50 cae un -9,21% durante los tres primeros meses del año y el S&P 500 un -4,95%. El Nasdaq es otro de los índices que ha caído con fuerza (-9,10%) debido al miedo a la subida de tipos y al repliegue del balance de la Fed.

Por su parte, los mercados de materias primas reaccionaron con fuertes alzas de precios. El temor de los inversores a desajustes en la oferta por parte de Rusia hacia Europa (Europa importa cerca del 30% del crudo de Rusia y más del 40% del gas), alimentó las tensiones en ambos mercados. Por un lado, el precio del barril de Brent (que ya venía acumulando subidas desde 2021 por el fuerte aumento de la demanda tras la pandemia), ascendió notablemente y finalizó el trimestre por encima de los 100 dólares por barril, el nivel más alto desde 2014. También se produjeron alzas significativas en los precios de varios metales básicos, como el níquel, el aluminio o el paladio (en los que Rusia es uno de los máximos productores) y de algunos cereales como el trigo, donde la producción entre Rusia y Ucrania representa un 25% del total mundial.

Antes del inicio del conflicto, tanto la Fed como el BCE cambiaron su discurso al comentar su preocupación por la persistencia de la elevada inflación y su propósito de controlarla a través de la retirada de los estímulos monetarios volcados durante la pandemia y la subida de los tipos de interés de referencia. Vivimos sabiendo que los activos financieros han subido gracias a la brutal expansión monetaria que han hecho los bancos centrales desde hace más de 10 años y el simple hecho de que comenten que repliegan hace que esté justificado una corrección en todos los activos que

se vieron favorecidos. La Fed, incluso, fue mucho más allá al clarificar la inmediatez de su hoja de ruta, como mostró en su reunión de marzo subiendo 25pb los tipos de interés, aspecto que al hilo de la sólida recuperación del mercado laboral estadounidense llevó a parte de los inversores a anticipar hasta siete u ocho subidas de tipos de interés durante 2022.

En Renta Fija, el Treasury terminaba el trimestre con un fuerte repunte hasta niveles cercanos al 2.50%. También destacaba el repunte de tipos en el 2 años americano hasta niveles incluso superiores al diez años. Esto hacía que por momentos se invirtiera la curva del 2-10 años. En Europa los tipos monetarios también repuntaban, así, el Euribor a 12 meses terminaba muy cerca de su positivización. Por su parte el Bund seguía a su homólogo americano y marcaba máximos anuales de rentabilidad.

En lo que respecta a los diferenciales de crédito, hemos visto como se han ampliado por el efecto de huida hacia a la calidad y a una menor liquidez, aunque siguen bien sostenidos por los buenos fundamentales de las compañías. Los niveles de impago siguen en mínimos históricos, y si bien podrían aumentar en los próximos meses en compañías de baja calidad crediticia, a nivel agregado no se esperan grandes sorpresas negativas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del primer trimestre del año la cartera ha seguido con la estrategia del cierre del año pasado.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de -8,71%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 4,22%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 26,25% hasta 550.631,08 euros frente a 746.620,28 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 1 pasando de 21 a 20 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -8,71% frente a una rentabilidad de -3,09% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,64% 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 -8,71% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -0,92%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En este sentido, durante el primer trimestre del año no hemos realizado ningún movimiento en la cartera. En cuanto a liquidez, a lo largo del primer trimestre ha supuesto un 0,00% en la rentabilidad del periodo. Además de criterios financieros, se aplican criterios de Inversión Socialmente Responsable, excluyentes (no invierte en empresas que atenten contra la vida/dignidad humana) y valorativos (lucha contra pobreza/desigualdad, fomento salud, bienestar, consumo responsable, protección medioambiente, derechos humanos/laborales)

En su proceso de inversión se promueven los factores ESG. Este enfoque consiste en invertir en tendencias donde se enclavan las empresas con las mejores prácticas ambientales, sociales o de gobernanza, excluyendo empresas que realizan negocios significativos en sectores controvertidos. Durante el periodo, en línea con la integración de dichos factores, se sigue manteniendo la inversión en Array Technologies, entre otras, que contribuyen directamente a que la transición energética se consiga más rápidamente.

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 48% 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 21,3%, frente a una volatilidad de 36,43% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,18%.

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 14,70 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. Durante el primer trimestre del año hemos tenido: Primera subida de tipos de la Fed, Guerra en Ucrania, Inflación sorprendiendo todavía más al alza, Mercado cotizando que habrá subida de 50pb en las próximas dos reuniones de la Fed, Compañías parando sus fábricas por incapacidad de producir porque no saben de donde sacar las materias primas que compraban de Rusia y Ucrania, Rebrote de Covid en China y confinamientos en ciudades como Shanghai (27 millones de habitantes), Amenaza de guerra nuclear, Curva prácticamente invertida descontando que habrá recesión, Estrategas hablando de posibilidad de recesión y revisando a la baja beneficios que claramente ya hicieron pico en beneficios, el 10y por encima del 2,50%.

La volatilidad seguirá siendo la tónica para el próximo trimestre. Nos encontramos en un momento maduro del ciclo económico que requiere de ciertos ajustes urgentes por parte de los Bancos Centrales y como de rápido retiren los estímulos determinará el estrés del mercado. La tensión geopolítica y las sanciones a Rusia también añadirán más inestabilidad a los mercados, un entorno que seguirá prevaleciendo a corto y a medio plazo.

Los próximos datos de inflación serán seguidos con atención para desgranar la rapidez de la FED y el BCE en la normalización de los tipos de interés. Es un escenario complejo para la renta fija, aunque gran parte del recorrido ya se ha puesto en precio durante el primer trimestre.

El mercado pondrá atención a la publicación de resultados corporativos del primer trimestre por la posible afectación en los balances el aumento del precio de las materias primas o los problemas de las cadenas de suministro.

En conclusión, el escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia, por lo que mantenemos la cautela ante la evolución de los mercados financieros en los próximos meses. 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, priorizando una gestión activa y siendo altamente selectivos. 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	%
ES0105293007 - Acciones GREENALIA SA	EUR	12	2,12	13	2,10
TOTAL RV COTIZADA		12	2,12	13	2,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		12	2,12	13	2,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		12	2,12	13	2,10
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	38	6,91	43	7,15
IE0004927939 - Acciones KINGSPAN GROUP	EUR	40	7,28	47	7,83
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	20	3,55	26	4,26
NO0010081235 - Acciones NEL ASA	NOK	15	2,79	15	2,52
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	27	4,98	30	4,96
NO0010890304 - Acciones AKER CARBON CAPTURE AS	NOK	35	6,41	41	6,85
NO0010890312 - Acciones AKER OFFSHORE WIND AS	NOK	10	1,79	17	2,85
DK0061539921 - Acciones VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	21	3,90	22	3,57
US0304201033 - Acciones AMERICAN WATER	USD	27	4,89	30	4,95
US06747C3227 - Acciones IPATH SERIES B CARBON ETN	USD	34	6,24	35	5,83
US2788651006 - Acciones ECOLAB INC	USD	21	3,77	27	4,44
US47215P1066 - Acciones JD.COM	USD	16	2,85	18	3,06
US8740602052 - Acciones TAKEDA GROUP	USD	19	3,53	18	2,98
TOTAL RV COTIZADA		324	58,89	369	61,26
TOTAL RENTA VARIABLE		324	58,89	369	61,26
IE00BGL86Z12 - Participaciones SHARES	USD	10	1,87	12	1,92
IE00BMW3QX54 - Acciones LEGAL&GENERAL INVESTMENT MANAG	EUR	21	3,82	25	4,09
IE00B1XNHC34 - Acciones SHARES	EUR	22	4,06	21	3,53
TOTAL IIC		54	9,76	58	9,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		378	68,65	427	70,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		390	70,77	440	72,90

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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,95	-0,81	-0,95	-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	1.112	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	0,30	0,30	0,76	-0,02	2,82	5,02			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,87	21-01-2022	-0,87	21-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,18	09-03-2022	1,18	09-03-2022		

(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	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,50	7,50	6,20	5,96	6,80	6,14			
Ibex-35	24,95	24,95	18,28	16,21	13,98	16,25			
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18	0,10	0,07	0,05	0,07			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,21	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.

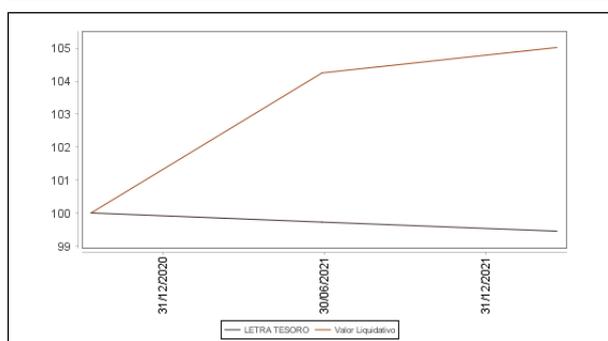
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,68	0,68	0,44	0,38	0,36	1,56	1,00		

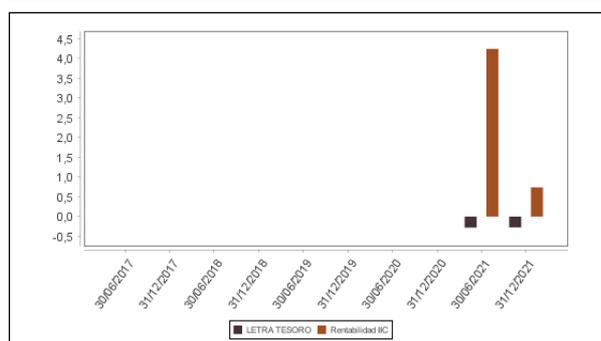
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.667	105	-10
Renta Fija Mixta Euro	26.637	210	-3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.330	107	-5
Renta Variable Mixta Internacional	26.555	137	-2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	23.068	252	-4
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	37.982	306	-2
Global	70.023	2.749	3
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	193.260	3.866	-0,94

*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	769	69,15	765	59,30
* Cartera interior	443	39,84	463	35,89

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	325	29,23	302	23,41
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	322	28,96	465	36,05
(+/-) RESTO	21	1,89	60	4,65
TOTAL PATRIMONIO	1.112	100,00 %	1.290	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)	1.290	1.499	1.290	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-15,40	-15,67	-15,40	-18,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,36	0,86	0,31	-71,01
(+) Rendimientos de gestión	0,58	1,35	0,53	-67,42
+ Intereses	-0,04	-0,04	-0,04	-24,84
+ Dividendos	0,05	0,09	0,05	-51,54
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,34	0,25	2,34	675,98
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,03	0,86	-2,03	-297,60
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,05	-0,02	0,05	-372,30
± Otros resultados	0,16	0,21	0,16	-36,44
± Otros rendimientos	0,05	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,49	-0,68	16,77
- Comisión de gestión	-0,32	-0,36	-0,32	-24,69
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	-18,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,35	-0,06	-0,35	390,20
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,05	0,00	-97,30
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-62,46
(+) Ingresos	0,46	0,00	0,46	427.771,65
+ 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	0,46	0,00	0,46	427.771,65
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.112	1.290	1.112	

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

3. Inversiones financieras

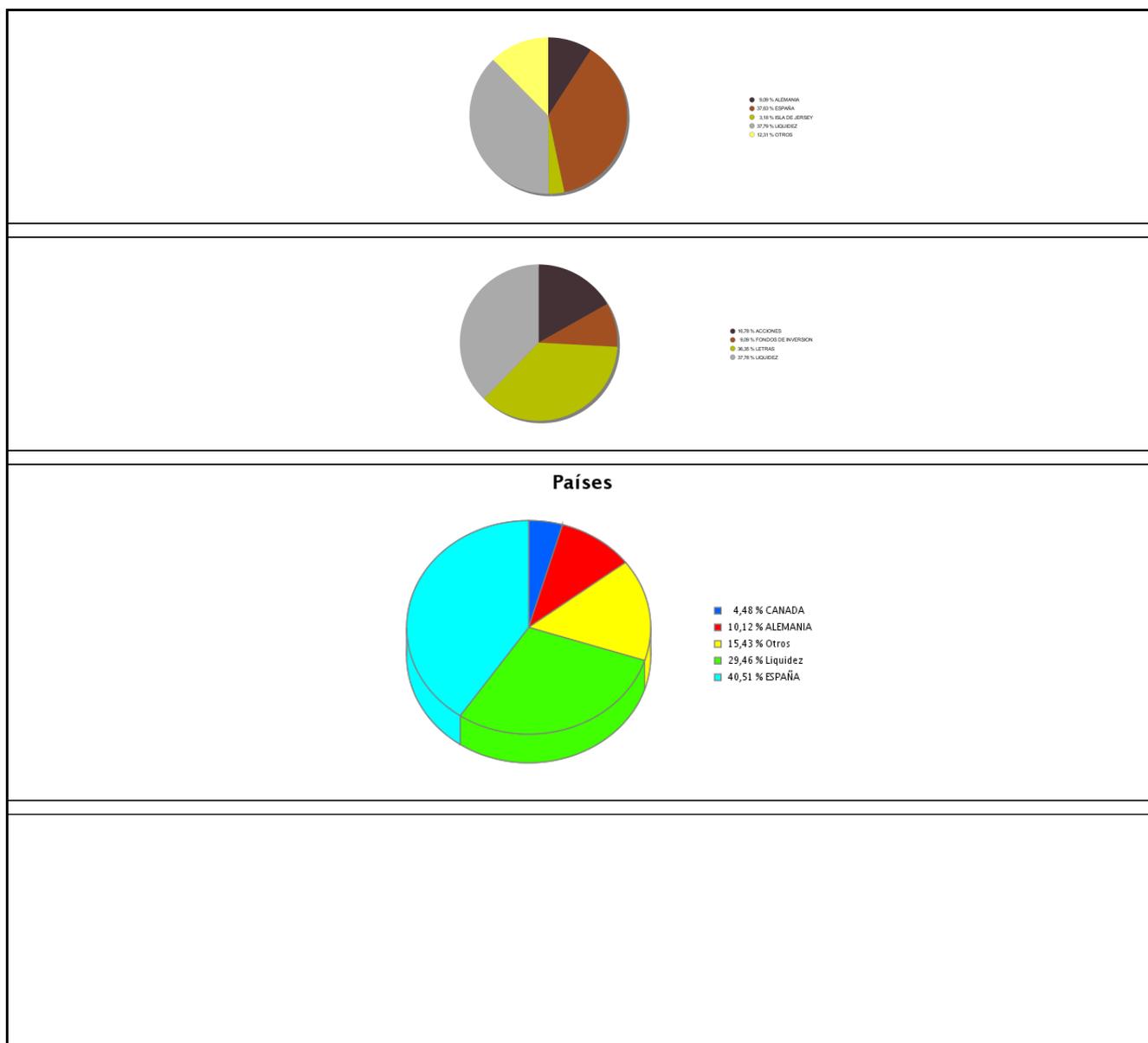
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

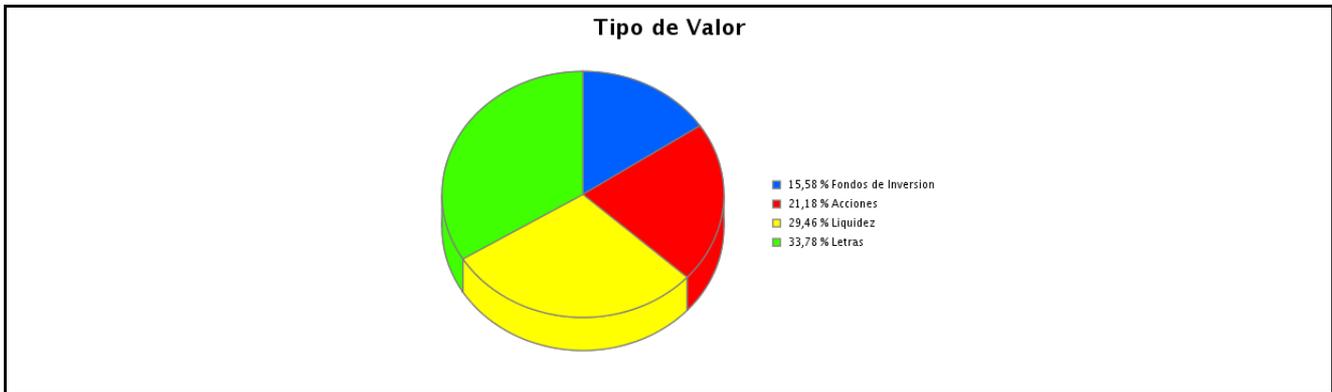
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	370	33,25	447	34,69
TOTAL RENTA FIJA	370	33,25	447	34,69
TOTAL RV COTIZADA	14	1,23	16	1,22
TOTAL RENTA VARIABLE	14	1,23	16	1,22
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	60	5,37	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	443	39,86	463	35,91
TOTAL RV COTIZADA	181	16,29	156	12,07
TOTAL RENTA VARIABLE	181	16,29	156	12,07
TOTAL IIC	148	13,28	147	11,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	329	29,57	303	23,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	772	69,43	766	59,37

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NASDAQ 100	Compra Futuro NASDAQ 100 2	122	Cobertura
RUSSELL 2000 INDEX	Compra Futuro RUSSELL 2000 INDEX 50	89	Cobertura
STOXX EUROPE 600 INDEX EUR	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 INDEX EUR 50	87	Cobertura
Total subyacente renta variable		298	
TOTAL OBLIGACIONES		298	

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

h.)La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERISIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto explicativo de ALCALA MULTIGESTION, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 737) y del documento con los datos fundamentales para el inversor del compartimento ALCALA MULTIGESTION / BENWAR GLOBAL, al objeto de, para el citado compartimento, modificar su política de inversión, y establecer los límites de comisiones de gestión y depositaría que indirectamente puede soportar la IIC.
j.)El compartimento Benwar Global supera, el 18 de noviembre de 2021, el 120% del patrimonio en el compromiso

adquirido por las posiciones en derivados debido a un error operativo. Queda subsanado el 22 de noviembre.

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 11.005,86 euros, suponiendo un 0,93% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 41,86 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 17.428,68 euros, suponiendo un 1,48% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 46,82 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. Llegó el momento en que la renta variable ha tenido una caída de las de verdad. Después de un año en el que ha habido subidas importantes en la mayoría de los índices (el Eurostoxx 50 ha subido un +20,99% en 2021 y el S&P 500 un +26,89%), Rusia desató el sell-off en los mercados financieros durante el primer trimestre dejando, en un primer momento, de lado la incertidumbre sobre la retirada de estímulos por parte de los bancos centrales.

A lo largo del trimestre, la escalada de las tensiones geopolíticas entre Rusia y Occidente se han ido filtrando en los mercados a través del aumento de la aversión al riesgo y la volatilidad, aspectos que se intensificaron con el comienzo del conflicto bélico el 23 de febrero, aunque se han ido relajando a medida que ha ido pasando el tiempo. La invasión de Ucrania por el ejército ruso, han relegado a un segundo plano aspectos como la inflación y el ritmo de subidas de los tipos de interés por parte de la Fed, temas que hasta ahora habían dominado en mercado. La reacción de los mercados financieros fue la esperada: huida hacia activos de calidad, fuertes correcciones en los mercados de valores, aumento de la volatilidad.

Con este panorama, los índices de renta variable han cerrado el primer trimestre del año con caídas relevantes, siendo en esta ocasión Europa la que más sufrido debido a su proximidad al conflicto entre Rusia y Ucrania. El Euro Stoxx 50 cae un -9,21% durante los tres primeros meses del año y el S&P 500 un -4,95%. El Nasdaq es otro de los índices que ha caído con fuerza (-9,10%) debido al miedo a la subida de tipos y al repliegue del balance de la Fed.

Por su parte, los mercados de materias primas reaccionaron con fuertes alzas de precios. El temor de los inversores a desajustes en la oferta por parte de Rusia hacia Europa (Europa importa cerca del 30% del crudo de Rusia y más del 40% del gas), alimentó las tensiones en ambos mercados. Por un lado, el precio del barril de Brent (que ya venía acumulando subidas desde 2021 por el fuerte aumento de la demanda tras la pandemia), ascendió notablemente y finalizó el trimestre por encima de los 100 dólares por barril, el nivel más alto desde 2014. También se produjeron alzas significativas en los precios de varios metales básicos, como el níquel, el aluminio o el paladio (en los que Rusia es uno de los máximos productores) y de algunos cereales como el trigo, donde la producción entre Rusia y Ucrania representa un 25% del total mundial.

Antes del inicio del conflicto, tanto la Fed como el BCE cambiaron su discurso al comentar su preocupación por la persistencia de la elevada inflación y su propósito de controlarla a través de la retirada de los estímulos monetarios volcados durante la pandemia y la subida de los tipos de interés de referencia. Vivimos sabiendo que los activos financieros han subido gracias a la brutal expansión monetaria que han hecho los bancos centrales desde hace más de 10 años y el simple hecho de que comenten que repliegan hace que esté justificado una corrección en todos los activos que se vieron favorecidos. La Fed, incluso, fue mucho más allá al clarificar la inmediatez de su hoja de ruta, como mostró en su reunión de marzo subiendo 25pb los tipos de interés, aspecto que al hilo de la sólida recuperación del mercado laboral estadounidense llevó a parte de los inversores a anticipar hasta siete u ocho subidas de tipos de interés durante 2022.

En Renta Fija, el Treasury terminaba el trimestre con un fuerte repunte hasta niveles cercanos al 2.50%. También destacaba el repunte de tipos en el 2 años americano hasta niveles incluso superiores al diez años. Esto hacía que por momentos se invirtiera la curva del 2-10 años. En Europa los tipos monetarios también repuntaban, así, el Euribor a 12 meses terminaba muy cerca de su positivización. Por su parte el Bund seguía a su homólogo americano y marcaba máximos anuales de rentabilidad.

En lo que respecta a los diferenciales de crédito, hemos visto como se han ampliado por el efecto de huida hacia a la calidad y a una menor liquidez, aunque siguen bien sostenidos por los buenos fundamentales de las compañías. Los niveles de impago siguen en mínimos históricos, y si bien podrían aumentar en los próximos meses en compañías de baja calidad crediticia, a nivel agregado no se esperan grandes sorpresas negativas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. El trimestre no ha aportado novedades relevantes. Terminábamos el 2021 con una clara reducción del riesgo, que se acentuaba en las primeras semanas del ejercicio

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 0,3%, por encima de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de -3,92%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 15,13% hasta 1.111.873,27 euros frente a 1.310.048,31 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 8 pasando de 41 a 49 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 0,3% frente a una rentabilidad de 1,39% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,67% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,38% 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 0,3% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -0,92%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Por el camino un fondo poco expuesto que volvíamos a incrementar un poco en zona de mínimos del ejercicio y donde hemos hecho algunos cambios para liquidar nuestra exposición al mercado chino y ampliar nuestras posiciones vía índice tanto a Estados Unidos, con mayor exposición

tecnológica, y a Europa, de la mano del Stoxx600 total return. En cuanto a liquidez, a lo largo del primer trimestre ha supuesto un -0,9491% en la rentabilidad del periodo.

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 28,68%. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 369.730,13 euros, un 33,25% 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.

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 7,5%, frente a una volatilidad de 7,14% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,18%.

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 20,70 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. Durante el primer trimestre del año hemos tenido: Primera subida de tipos de la Fed, Guerra en Ucrania, Inflación sorprendiendo todavía más al alza, Mercado cotizando que habrá subida de 50pb en las próximas dos reuniones de la Fed, Compañías parando sus fábricas por incapacidad de producir porque no saben de donde sacar las materias primas que compraban de Rusia y Ucrania, Rebrote de Covid en China y confinamientos en ciudades como Shanghai (27 millones de habitantes), Amenaza de guerra nuclear, Curva prácticamente invertida descontando que habrá recesión, Estrategas hablando de posibilidad de recesión y revisando a la baja beneficios que claramente ya hicieron pico en beneficios, el 10y por encima del 2,50%.

La volatilidad seguirá siendo la tónica para el próximo trimestre. Nos encontramos en un momento maduro del ciclo económico que requiere de ciertos ajustes urgentes por parte de los Bancos Centrales y como de rápido retiren los estímulos determinará el estrés del mercado. La tensión geopolítica y las sanciones a Rusia también añadirán más inestabilidad a los mercados, un entorno que seguirá prevaleciendo a corto y a medio plazo.

Los próximos datos de inflación serán seguidos con atención para desgranar la rapidez de la FED y el BCE en la normalización de los tipos de interés. Es un escenario complejo para la renta fija, aunque gran parte del recorrido ya se ha

puesto en precio durante el primer trimestre.

El mercado pondrá atención a la publicación de resultados corporativos del primer trimestre por la posible afectación en los balances el aumento del precio de las materias primas o los problemas de las cadenas de suministro.

En conclusión, el escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia, por lo que mantenemos la cautela ante la evolución de los mercados financieros en los próximos meses. 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, priorizando una gestión activa y siendo altamente selectivos.

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	%
ES0000012G91 - REPO BANCO ALCA 0,045 2022-01-03	EUR	0	0,00	447	34,69
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 0,045 2022-04-01	EUR	370	33,25	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		370	33,25	447	34,69
TOTAL RENTA FIJA		370	33,25	447	34,69
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	0	0,00	16	1,22
ES0169501022 - Acciones PHARMAMAR SA	EUR	14	1,23	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		14	1,23	16	1,22
TOTAL RENTA VARIABLE		14	1,23	16	1,22
ES0121231031 - Participaciones CONEXO VENTURES	EUR	60	5,37	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		60	5,37	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		443	39,86	463	35,91
JE00B1VS3770 - Acciones ETFSECURITIES UK LIMITED	EUR	43	3,85	39	3,03
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV CVA	EUR	11	1,03	15	1,14
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	0	0,00	13	1,00
CH0025238863 - Acciones KUEHNE + NAGEL INTL	CHF	14	1,27	16	1,21
LU0156801721 - Acciones TENARIS SA	EUR	28	2,47	18	1,43
US0463531089 - Acciones ASTRAZENECA PLC	USD	14	1,24	12	0,91
CA1363851017 - Acciones CANADIAN NATURAL RESOURCES	CAD	42	3,79	28	2,16
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	9	0,85	0	0,00
CA86730L1094 - Acciones SUNDIAL GROWERS INC	USD	7	0,62	6	0,43
CA91688R1082 - Acciones UR ENERGY INC	USD	13	1,17	10	0,75
TOTAL RV COTIZADA		181	16,29	156	12,07
TOTAL RENTA VARIABLE		181	16,29	156	12,07
IE00B1XNHC34 - Acciones ISHARES	EUR	37	3,32	35	2,72
LU1505874849 - Participaciones ALLIANZ	EUR	111	9,96	112	8,68
TOTAL IIC		148	13,28	147	11,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		329	29,57	303	23,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		772	69,43	766	59,37

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/CORNAMUSA

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	0,38	0,35	0,38	1,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-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	3.511	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	-8,64	-8,64	1,00	7,59					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,49	04-03-2022	-3,49	04-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,50	16-03-2022	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	23,39	23,39	14,30	13,43					
Ibex-35	24,95	24,95	18,28	16,21					
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18	0,10	0,07					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,48	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.

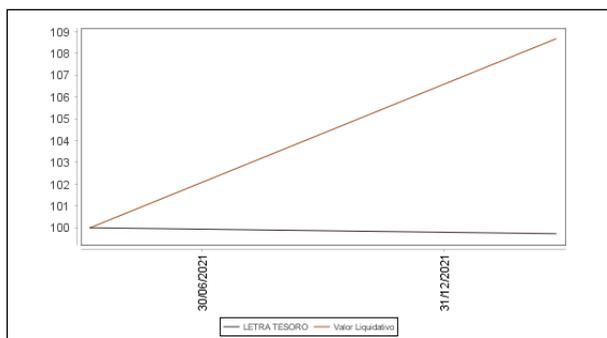
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,25	0,25	0,26	0,25	0,19	0,69			

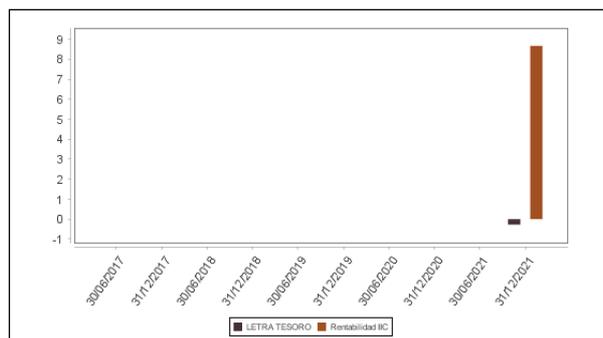
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.667	105	-10
Renta Fija Mixta Euro	26.637	210	-3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.330	107	-5
Renta Variable Mixta Internacional	26.555	137	-2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	23.068	252	-4
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	37.982	306	-2
Global	70.023	2.749	3
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	193.260	3.866	-0,94

*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	3.268	93,08	3.430	96,11
* 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	3.268	93,08	3.430	96,11
* 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)	181	5,16	164	4,60
(+/-) RESTO	62	1,77	-25	-0,70
TOTAL PATRIMONIO	3.511	100,00 %	3.569	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)	3.569	3.321	3.569	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,28	6,29	7,28	14,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,98	0,93	-8,98	-1.048,65
(+) Rendimientos de gestión	-8,89	1,19	-8,89	-836,74
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,02	0,25	0,02	-90,74
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-9,56	-0,27	-9,56	3.470,34
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,56	1,26	0,56	-55,96
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,09	-0,05	0,09	-278,15
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,31	-0,24	-18,75
- Comisión de gestión	-0,22	-0,23	-0,22	-2,99
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	-382,32
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	11,68
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-89,71
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,05	0,00	-93,67
(+) Ingresos	0,15	0,05	0,15	175,32
+ 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	0,15	0,05	0,15	175,32
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.511	3.569	3.511	

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

3. Inversiones financieras

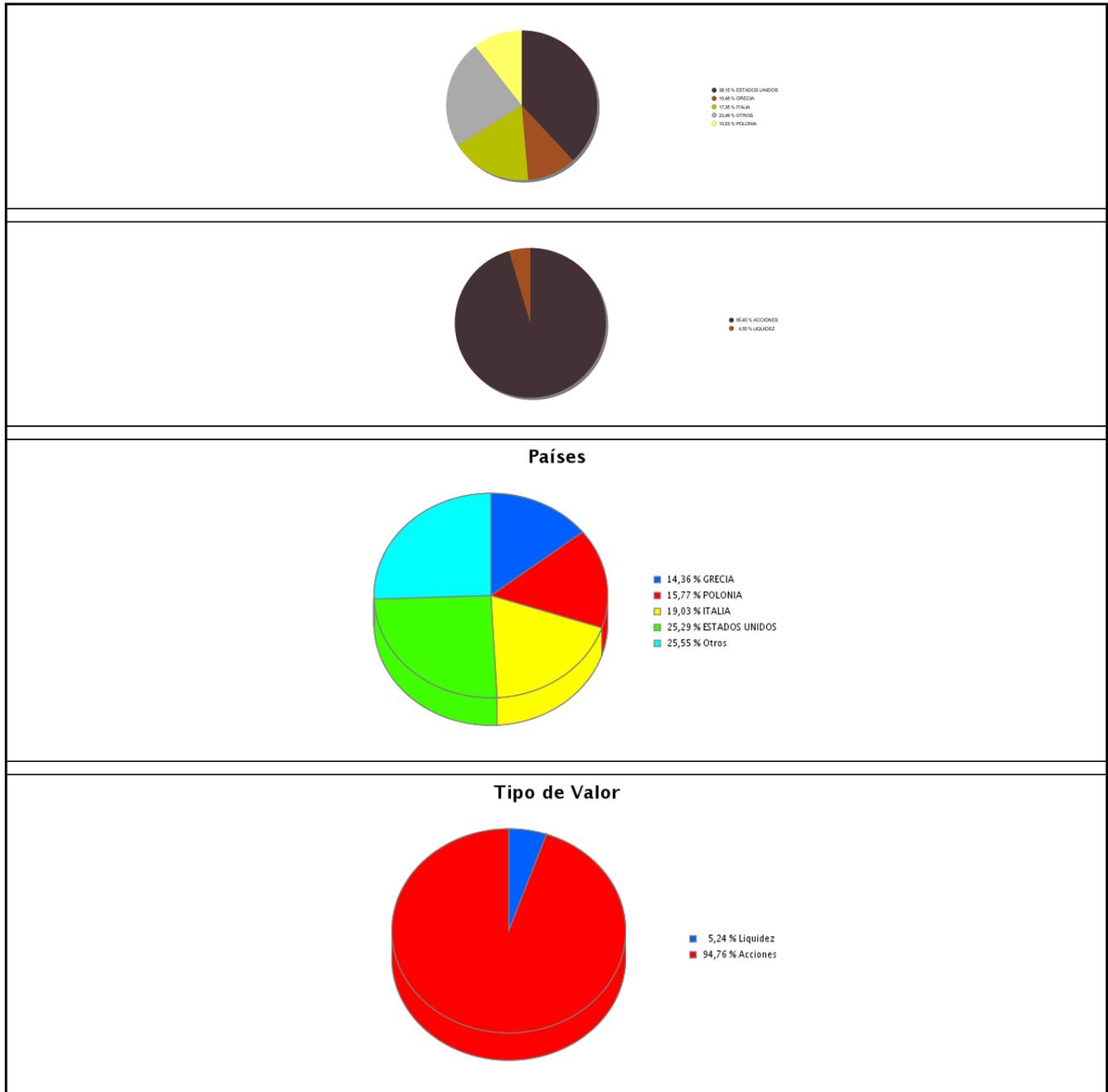
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	3.278	93,36	3.432	96,16
TOTAL RENTA VARIABLE	3.278	93,36	3.432	96,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.278	93,36	3.432	96,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.278	93,36	3.432	96,16

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	
EVOLUTION GAMING GROUP (EVO SS)	Emisión Opcion EVOLUTION GAMING GROUP (EVO SS) 100	19	Cobertura
ONEWATER MARINE INC-CL A (ONEW US)	Emisión Opcion ONEWATER MARINE INC-CL A (ONEW US)	72	Cobertura
OPEN LENDING CORPORATION-CL A (LPRO US)	Emisión Opcion OPEN LENDING CORPORATION-CL A (LPRO	25	Cobertura
XPEL INC (XPEL US)	Emisión Opcion XPEL INC (XPEL US) 100 Fisica	25	Cobertura
XPONENCIAL FITNES INC-A (XPOF US)	Emisión Opcion XPONENCIAL FITNES INC-A (XPOF US) 1	80	Cobertura
Total subyacente renta variable		222	
TOTAL OBLIGACIONES		222	

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

h.) Modificación de la comisión de gestión en Alcalá Multigestión Cornamusa que pasa del 1,35% sobre Patrimonio y 9%
--

sobre resultados a 0,90% sobre patrimonio y 9% sobre resultados. H.) CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de GESALCALA,S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERDIS, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ALCALA MULTIGESTION, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 737, el compartimento ALCALA MULTIGESTION/CORNAMUSA, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

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

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 primer trimestre del año se ha caracterizado por la incertidumbre ante posibles subidas de tipos de interés junto a la inflación presente en la mayoría de los países. Adicionalmente, la invasión de Rusia a Ucrania también ha sido un foco de preocupaciones. Se han visto especialmente favorecidos los valores más cíclicos y, particularmente, los sectores expuestos favorablemente a las fuertes subidas en las materias primas. Aunque estos factores tienen influencia en la cartera a corto plazo, no dedicamos mucho tiempo a estos factores, ya que la rentabilidad a largo plazo de la cartera dependerá de si las empresas de la cartera consiguen ejecutar sus planes como nosotros anticipamos.

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 -8,64%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -0,18%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. no aplicable, ya que el fondo tiene menos de 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 -8,64% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -0,98%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Los valores que más han penalizado han sido aquellos con más crecimiento o favorecidos por la pandemia como HelloFresh o Xpel. Han salido del fondo CSAM, CURO y TPB, mientras que se han incorporado o sobreponderado Space Hellas, Grodno, Digital Value y ECN Capital. El fondo ha tenido una liquidez cercana al 5%, aunque ésta ha estado comprometida por venta de opciones. Además, ha supuesto un 0.00% en la rentabilidad del periodo.

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 2,57%. 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 23,39%, frente a una volatilidad de 0,18% 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 105,00 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	149	4,26	139	3,91
PLGRODN00015 - Acciones GRODNO SPOLKA AKCYJNA	PLN	149	4,25	0	0,00
GRS402003008 - Acciones SPACE HELLAS SA TELECOMMUNIC	EUR	108	3,06	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GRS498003003 - Acciones EPSILON NET	EUR	273	7,79	272	7,63
GRS503003014 - Acciones ENTERSOFT SA SOFTWARE DEVEL	EUR	116	3,30	105	2,93
PLTIM0000016 - Acciones TIM SA	PLN	247	7,03	239	6,71
IE00BWT6H894 - Acciones FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	GBP	94	2,67	125	3,49
GB00B3TQCK30 - Acciones INSTEM PLC	GBP	97	2,77	117	3,27
DE000A161408 - Acciones HELLOFRESH SE	EUR	114	3,25	107	3,01
IT0005338840 - Acciones UNIDATA SPA 1,662	EUR	236	6,71	257	7,19
IT0005347429 - Acciones DIGITAL VALUE SPA	EUR	176	5,01	0	0,00
IT0005413510 - Acciones SEBINO SPA	EUR	159	4,53	204	5,71
IT0005417040 - Acciones SOURCESENSE SPA	EUR	88	2,50	163	4,58
NO0010781560 - Acciones SKITUDE HOLDING AS	NOK	4	0,12	18	0,50
IL0010826506 - Acciones RADA ELECTRONIC INDUSTRIES LTD	USD	88	2,51	0	0,00
NO0010894512 - Acciones CSAM HEALTH GROUP AS	NOK	0	0,00	86	2,40
IL0011595993 - Acciones INMODE LTD	USD	33	0,95	37	1,04
SE0012673267 - Acciones EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	88	2,50	117	3,28
US00436Q1067 - Acciones ACCEL ENTERTAINMENT	USD	0	0,00	57	1,60
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	101	2,88	102	2,85
CH0562152865 - Acciones GLOBAL BLUE GROUP HOLDING AG	USD	1	0,03	0	0,00
US23131L1070 - Acciones CURO GROUP HOLDINGS CORP	USD	0	0,00	76	2,13
CA26829L1076 - Acciones ECN CAPITAL CORP	CAD	183	5,22	74	2,08
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	0	0,00	51	1,42
US3534691098 - Acciones FRANKLIN COVEY CO	USD	114	3,25	114	3,19
US45782N1081 - Acciones INSPIRED ENTERTAINMENT	USD	132	3,76	135	3,79
US45816D1000 - Acciones CORECARD CORP	USD	0	0,00	93	2,62
US5221322085 - Acciones LEATT US	USD	83	2,35	57	1,60
US68373J1043 - Acciones OPEN LENDING CORP	USD	105	3,00	122	3,41
US74265M2052 - Acciones PRO-DEX INC	USD	75	2,13	75	2,12
US76009N1000 - Acciones RENT A CENTER INC	USD	87	2,46	144	4,02
US90041L1052 - Acciones TURNING POINT BRANDS INC	USD	0	0,00	187	5,24
US98379L1008 - Acciones XPEL	USD	178	5,08	159	4,46
TOTAL RV COTIZADA		3.278	93,36	3.432	96,16
TOTAL RENTA VARIABLE		3.278	93,36	3.432	96,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.278	93,36	3.432	96,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.278	93,36	3.432	96,16

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	0,10	0,50	0,10	0,57
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,40	0,00	-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	667	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	-2,72	-2,72	-1,79	5,91					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,20	21-01-2022	-5,20	21-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,18	16-03-2022	3,18	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	25,71	25,71	21,73	22,21					
Ibex-35	24,95	24,95	18,28	16,21					
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18	0,10	0,07					
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.

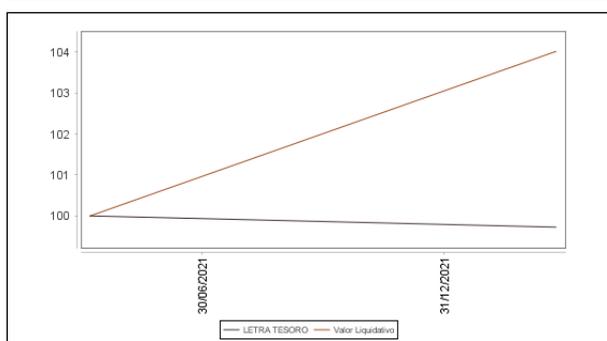
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,39	0,39	0,42	0,58	0,42	1,24			

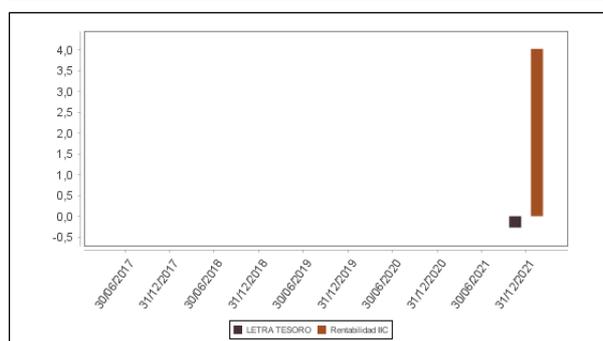
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.667	105	-10
Renta Fija Mixta Euro	26.637	210	-3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.330	107	-5
Renta Variable Mixta Internacional	26.555	137	-2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	23.068	252	-4
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	37.982	306	-2
Global	70.023	2.749	3
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	193.260	3.866	-0,94

*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	638	95,65	677	100,30
* Cartera interior	30	4,50	28	4,15

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	608	91,15	649	96,15
* 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)	30	4,50	4	0,59
(+/-) RESTO	-1	-0,15	-6	-0,89
TOTAL PATRIMONIO	667	100,00 %	675	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)	675	324	675	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,61	55,67	1,61	-97,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,84	-4,03	-2,84	-34,55
(+) Rendimientos de gestión	-2,55	-3,76	-2,55	-37,11
+ Intereses	0,00	-0,01	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)	-2,01	-2,85	-2,01	-34,88
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,93	0,01	-100,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,57	0,11	-0,57	-578,41
± Otros resultados	0,02	-0,08	0,02	-117,93
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,30	-0,32	-1,74
- Comisión de gestión	-0,25	-0,19	-0,25	19,27
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	169,75
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,07	-0,07	-6,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,05	0,00	-94,11
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,01	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,03	-21,67
+ 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	0,03	0,03	-21,67
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	667	675	667	

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

3. Inversiones financieras

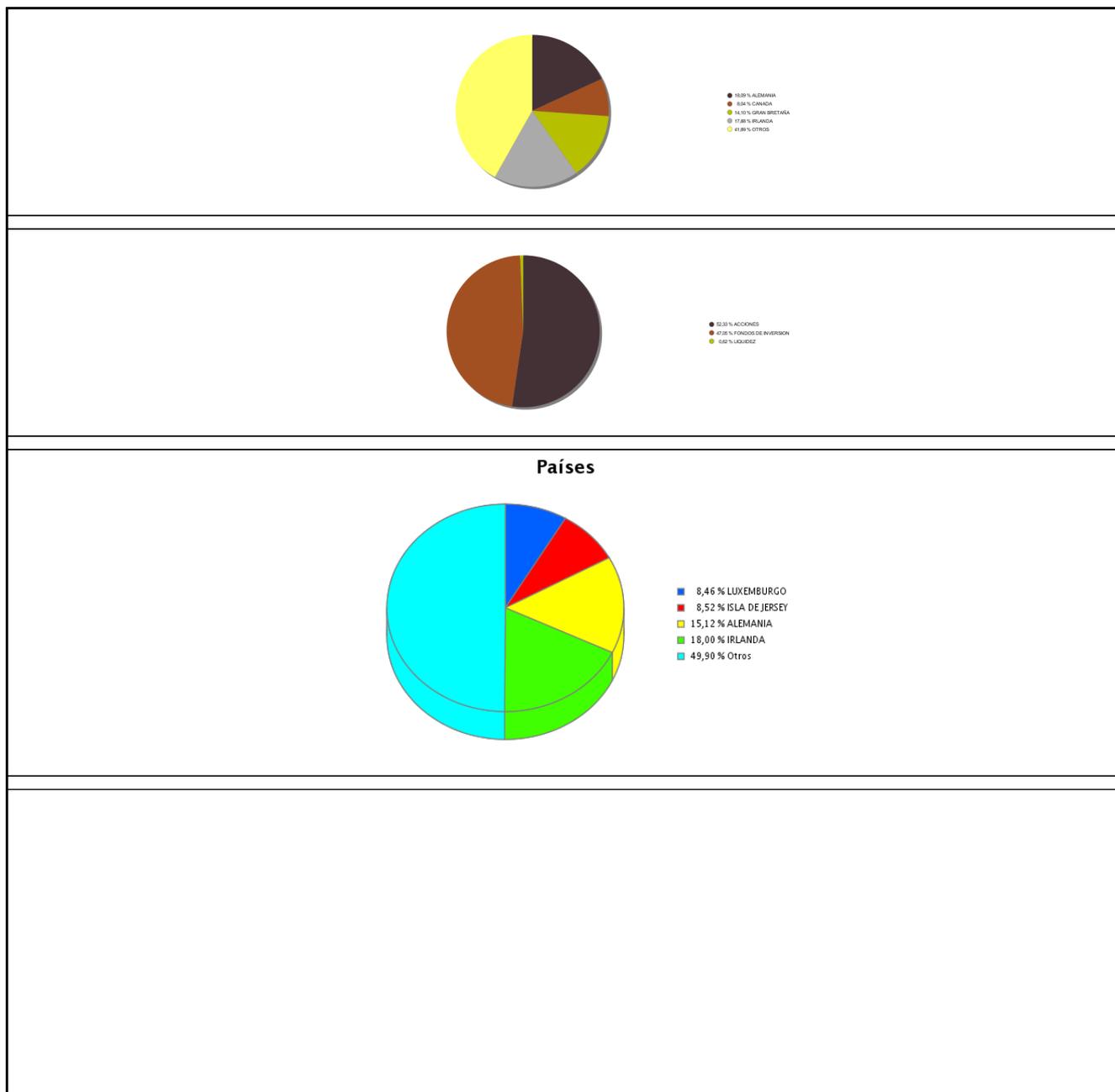
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

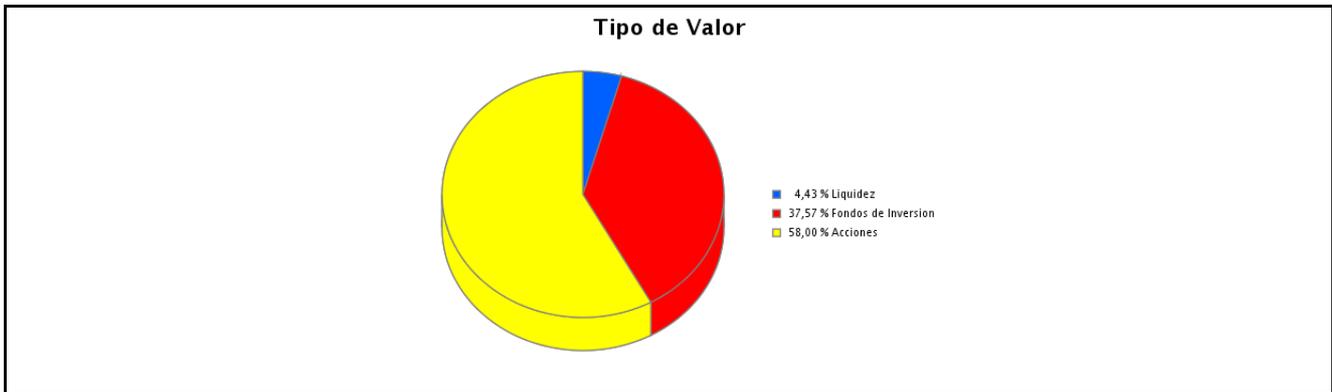
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	30	4,49	28	4,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	30	4,49	28	4,08
TOTAL RV COTIZADA	276	41,34	285	42,23
TOTAL RENTA VARIABLE	276	41,34	285	42,23
TOTAL IIC	333	49,89	364	53,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	608	91,23	649	96,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	638	95,72	677	100,27

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

h.)CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de GESALCALA, S.A, S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERDIS, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ALCALA MULTIGESTION, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 737, el compartimento ALCALA MULTIGESTION/SELECCION ORICALCO, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

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

	SI	NO
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 146.516,52 euros que supone el 21,97% sobre el patrimonio de la IIC.
- a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 146.516,52 euros que supone el 21,97% sobre el patrimonio de la IIC.
- a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 287.920,04 euros que supone el 43,17% 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. Desde los primeros días de Enero los mercados no han dado tregua, y incrementando como ya adelantamos en el informe anterior las tensiones geopolíticas con la decisión de Rusia de luchar por con Ucrania por el territorio del Donbass por el incumplimiento de los acuerdos de Minsk. Esto ha provocado una metralla inflacionista tanto en los mercados energéticos como de materiales , así como afectando ya a a toda la economía occidental, y mayormente a Europa. Así mismo desde primeros de año la tecnología sufrió un recorte duro por las previsiones de subidas constantes de tipos de interés para 2022 y 2023 anunciadas por por la FED. Por último vemos una mejora en las cifras de la pandemia , pero no deberíamos confiarnos en que no exista un nuevo recrudecimiento de la situación y provoqué aún mas inestabilidad en los mercados
- b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Hemos reducido el peso de la tecnología en la cartera reduciendo posiciones en sector de blockchain. Así hemos empezado a rotar la cartera a las ?commodities? con las compras a través de certificados de Oro, y Cobre , así como certificados de Crudo.
- c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -2,72%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -0,18%.
- d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. No aplicable, ya que el fondo tiene menos de 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 -2,72% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -0,98%.
2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.
- a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Hemos reducido exposición en INVESCO COINSHARES BLOCKC ETF, y en BITCOIN GROUP SE -
- Por otro lado, hemos añadido a la cartera WISDOMTREE COPPER ETC. Hemos mantenido estable la cartera de fondos de inversin sin cambios en este primer trimestre. En cuanto a liquidez, a lo largo del primer trimestre ha supuesto un 0.00% 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.

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 25,71%, frente a una volatilidad de 0,18% 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 18,60 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. Además de los escenarios convulsos en los que nos encontramos, nos dirigimos a la segunda vuelta de las elecciones francesas, que en caso de victoria del partido Agrupación Nacional dirigido por Marine Le Pen, generaría mucha incertidumbre al futuro de la zona EURO. Por otro lado, observamos últimamente una correlación extremadamente fuerte del NASDAQ con el sector de la Blockchain, y Bitcoin. Seguiremos muy de cerca esta correlación para que en el caso de esta ruptura tendencial, intentar aprovechar nuevamente oportunidades si es que surgen ante los nuevos escenarios geopolíticos. Seguiremos posicionándonos y diversificando en el sector de las commodities por las oportunidades que vemos para este año y reduciremos el peso de Europa en nuestra cartera. 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	30	4,49	28	4,08
TOTAL IIC		30	4,49	28	4,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		30	4,49	28	4,08
JE00B1VS3770 - Acciones ETFSECURITIES UK LIMITED	EUR	17	2,53	15	2,28
GB00B15KXV33 - Acciones ETFSECURITIES UK LIMITED	EUR	40	6,01	28	4,20
GB00BZ15CS02 - Acciones ARGO BLOCKCHAIN PLC	GBP	14	2,04	19	2,75
GB00B15KXN58 - Acciones WISDOMTREE INVESTMENTS	EUR	24	3,66	19	2,86
GB00B15KXQ89 - Acciones WISDOMTREE INVESTMENTS	USD	27	4,04	0	0,00
DE000A1TNV91 - Acciones BITCOIN GROUP SE 7,625	EUR	0	0,00	25	3,65
DE000A27Z304 - Acciones BTCETC BITCOIN ETP 2,625	EUR	21	3,09	21	3,10
DE000A3GMKD7 - Acciones ETC ISSUANCE GMBH 2,625	EUR	23	3,46	25	3,73
AU000000BMN9 - Acciones BANNERMAN ENERGY LTD	USD	1	0,20	1	0,21
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	17	2,60	18	2,72
CH0496454155 - Acciones 21 SHARES 2,625	USD	19	2,85	22	3,32
US19260Q1076 - Acciones COINBASE GLOBAL INC	USD	28	4,14	36	5,29
CA2326621067 - Acciones CYPHERPUNK HOLDINGS INC	CAD	19	2,86	24	3,49
CA29259W1068 - Acciones ENCORE ENERGY CORP	USD	1	0,14	1	0,14
CA29764T1012 - Acciones ETHER CAPITAL CORP	CAD	25	3,72	30	4,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		276	41,34	285	42,23
TOTAL RENTA VARIABLE		276	41,34	285	42,23
IE00BGBN6P67 - Acciones INVESCO	EUR	8	1,27	39	5,79
IE00BMC38736 - Acciones VANECK VECTORS	EUR	32	4,74	35	5,22
IE00BYQG5606 - Participaciones BAILLIE GIFFORD INVESTMENT MGM	USD	31	4,69	38	5,69
IE00BYVJRD56 - Participaciones THE JUPITER GLOBAL FUND	USD	26	3,84	23	3,44
IE00BZ19B417 - Participaciones BNY MELLON FUNDS	USD	24	3,62	27	4,02
IE0002PG6CA6 - Acciones VANECK VECTORS	EUR	39	5,85	36	5,35
FR0010361683 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	33	4,89	33	4,86
LU1046546229 - Participaciones GOLDMAN SACHS	USD	37	5,49	27	4,01
LU1387591727 - Participaciones JPMORGAN BANK	EUR	20	2,98	26	3,84
LU1477743204 - Participaciones BELLEVUE GRUOP AG	EUR	26	3,93	27	3,96
LU1698898050 - Participaciones ALLIANZ	USD	24	3,55	26	3,87
LU2307734751 - Participaciones ALLIANZ	EUR	34	5,03	26	3,90
TOTAL IIC		333	49,89	364	53,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		608	91,23	649	96,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		638	95,72	677	100,27

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	1,07	1,16	1,07	2,57
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,05	0,00	-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	5.800	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	-3,08	-3,08	4,65	-1,22					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,94	03-02-2022	-1,94	03-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,26	16-03-2022	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	8,20	8,20	8,11	8,32					
Ibex-35	24,95	24,95	18,28	16,21					
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18	0,10	0,07					
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.

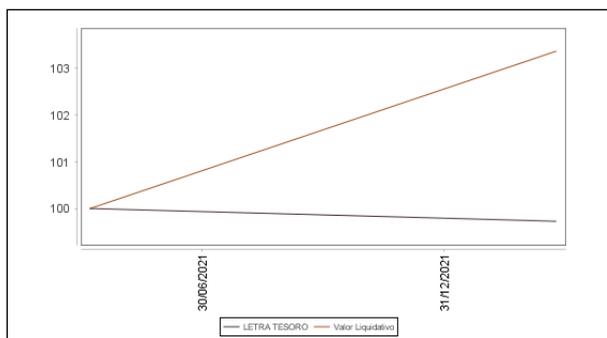
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,35	0,35	0,35	0,36	0,32	0,95			

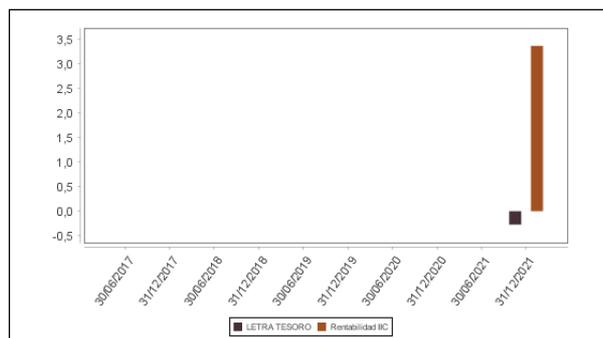
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.667	105	-10
Renta Fija Mixta Euro	26.637	210	-3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.330	107	-5
Renta Variable Mixta Internacional	26.555	137	-2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	23.068	252	-4
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	37.982	306	-2
Global	70.023	2.749	3
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	193.260	3.866	-0,94

*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	5.227	90,14	4.957	89,78
* Cartera interior	296	5,10	595	10,78

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	4.926	84,95	4.361	78,99
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,07	1	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	235	4,05	563	10,20
(+/-) RESTO	338	5,83	1	0,02
TOTAL PATRIMONIO	5.799	100,00 %	5.521	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)	5.521	3.893	5.521	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,26	31,30	8,26	-68,63
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,13	4,22	-3,13	-188,47
(+) Rendimientos de gestión	-2,81	4,62	-2,81	-172,51
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-93,81
+ Dividendos	0,12	0,10	0,12	44,31
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,24	-0,02	-0,24	1.619,98
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,19	2,15	-2,19	-221,07
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,38	0,08	0,38	438,92
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,97	2,25	-0,97	-151,19
± Otros resultados	0,09	0,06	0,09	72,60
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,39	-0,35	6,94
- Comisión de gestión	-0,31	-0,31	-0,31	16,62
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	-1.452,42
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	113,23
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-86,53
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,06	-0,02	-67,34
(+) Ingresos	0,03	-0,01	0,03	-609,58
+ 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	0,03	-0,01	0,03	-609,58
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.800	5.521	5.800	

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

3. Inversiones financieras

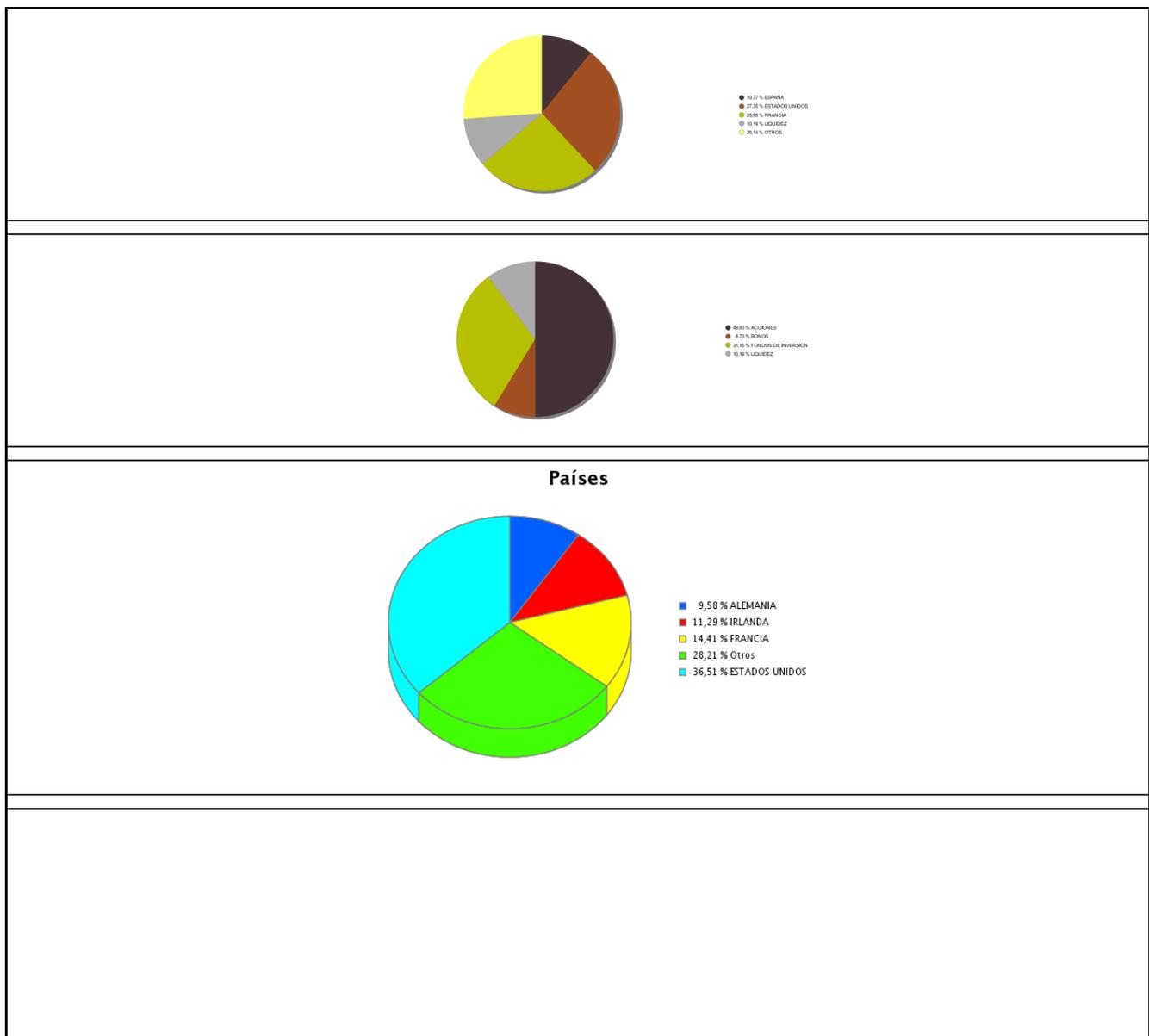
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

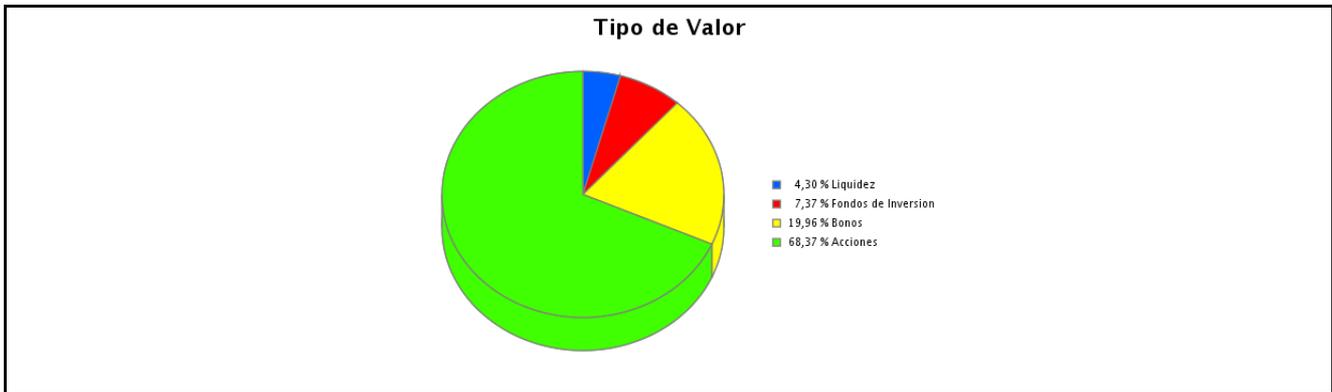
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	60	1,03	43	0,78
TOTAL RENTA VARIABLE	60	1,03	43	0,78
TOTAL IIC	237	4,08	552	10,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	296	5,11	595	10,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.088	18,77	480	8,70
TOTAL RENTA FIJA	1.088	18,77	480	8,70
TOTAL RV COTIZADA	2.227	38,41	2.219	40,20
TOTAL RENTA VARIABLE	2.227	38,41	2.219	40,20
TOTAL IIC	1.622	27,97	1.664	30,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.938	85,14	4.363	79,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.234	90,25	4.958	89,81

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
CISCO SYSTEMS INC	Compra Opcion CISCO SYSTEMS INC 100 Fisica	70	Cobertura
COMCAST CORP CL-A	Compra Opcion COMCAST CORP CL-A 100 Fisica	66	Cobertura
ORACLE CORP	Compra Opcion ORACLE CORP 100 Fisica	65	Cobertura
PFIZER INC (PFE US)	Compra Opcion PFIZER INC (PFE US) 100 Fisica	68	Cobertura
Total subyacente renta variable		269	
TOTAL DERECHOS		269	
ABBVIE INC	Emisión Opcion ABBVIE INC 100 Fisica	81	Cobertura
CISCO SYSTEMS INC	Emisión Opcion CISCO SYSTEMS INC 100 Fisica	70	Cobertura
COMCAST CORP CL-A	Emisión Opcion COMCAST CORP CL-A 100 Fisica	76	Cobertura
INTEL CORP	Emisión Opcion INTEL CORP 100 Fisica	79	Cobertura
KROGER CO (KR US)	Emisión Opcion KROGER CO (KR US) 100 Fisica	80	Cobertura
ORACLE CORP	Emisión Opcion ORACLE CORP 100 Fisica	76	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PFIZER INC (PFE US)	Emisión Opcion PFIZER INC (PFE US) 100 Física	76	Cobertura
VERIZON COMMUNICATIONS INC (VZ US)	Emisión Opcion VERIZON COMMUNICATIONS INC (VZ US)	82	Cobertura
Total subyacente renta variable		620	
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 125000	1.129	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1129	
TOTAL OBLIGACIONES		1749	

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

h.) CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de GESALCALA,S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto explicativo de ALCALA MULTIGESTION, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 737) y del documento con los datos fundamentales para el inversor del compartimento ALCALA MULTIGESTION/INFAL PATRIMONIO al objeto de modificar su política de inversión para el citado compartimento.

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 496.987,76 euros, suponiendo un 9,12% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 189,28 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 852.047,43 euros, suponiendo un 15,64% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 379,11 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. Cerramos el primer trimestre del 2022 con caídas generalizadas en los mercados, sobre todo en Europa. El SP500 cede un 4,9%, mientras que el DAX se deja un 9,3%, CAC 40 retrocede un 6,9% y el IBEX un 3,1%.

El mercado chino (HSI) sigue la misma línea y cede un 6% este trimestre lo que supone tres trimestres consecutivos de corrección.

La guerra en Ucrania está provocando gran incertidumbre en los mercados y mayores tensiones inflacionistas a nivel global. el IPC anualizado de Marzo se sitúa ya en el 7,5% en Europa. En España la inflación es incluso superior alcanzando una tasa del 9,8% y Estados Unidos mantiene también datos preocupantes con una tasa del 8,5% a cierre de Marzo.

Los mercados europeos de bonos se desploman situando las rentabilidades del bono alemán a 10 años en niveles que no veíamos desde 2014.

Continúa por tanto una elevada incertidumbre en los mercados de renta fija y renta variable por la alta inflación y la invasión rusa a Ucrania.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Ante este escenario de alta incertidumbre y de correcciones, los sistemas reducen su exposición a renta variable sobre todo en Europa y el peso se sitúa en torno a 40-50 % de media en el primer trimestre.

Continuamos con exposición a renta fija a corto plazo y liquidez de en torno al 25-30 % con el objetivo de reducir volatilidad en estos momentos de incertidumbre y como cartucho para aprovechar una oportunidad futura de entrar al mercado a mejores precios.

No tenemos renta fija a medio/largo plazo en cartera. En cuanto a la calificación, cerramos el trimestre con una exposición del 15% 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 correlación inversa con tipos de interés reales.

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.

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

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

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -3,08%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -0,18%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. No aplicable ya que el fondo 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 -3,08% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -0,98%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En el primer trimestre de 2022 seguimos tomando posiciones en valores con fuerte tendencia y volatilidad contenida tal y como nos indican nuestros sistemas cuantitativos. En el mercado americano abrimos posición en HSY, HRL, AMGN, OGE, ORLY, BRO, entre otras. Salimos de algunas posiciones como SCI, FAF, MUSA, CMA.

En mercados europeos nuestros sistemas nos dan entrada en valores como WCH.DE, HLE.DE, CIE.MC, NTGY.MC, ACKB.BRE, entre otros. Salimos de HBH.DE, UN01.DE, ATE.PA.

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

Abrimos posición en ETF de Sectores Energía en Estados Unidos y Europa. (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 trimestre son SPDR S&P U.S. Energy Select Sector UCITS ETF con un 21,54% de rentabilidad ponderada por tiempo, CMA + 13,62% y AMUNDI PHYSICAL GOLD ETC A + 9,10%.

En la parte negativa los valores que más restan son Meta que tras la presentación de resultados sufre una gran corrección y retrocede un 32,04% en el primer trimestre, AMUNDI ETF DAX UCITS ETF + 9,4% y SPDR S+P US.C.DI.S.S.U ETF que cede un 9,74% en el periodo. En cuanto a liquidez, a lo largo del primer trimestre ha supuesto un 0.00% en la rentabilidad del periodo.

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 0,59%. 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 8,2%, frente a una volatilidad de 0,18% 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 135,00 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 por lo que reducimos la exposición a renta variable que se sitúa a cierre de Marzo en torno al 62% de la cartera. Incrementamos peso en sectores de energía, financiero y salud.

Creemos que el repunte de rentabilidades de bonos a medio y largo plazo continuarán incrementándose por lo que mantendremos exposición en renta fija en duraciones cortas, de 1 a 3 años.

En cuanto a la evolución de las divisas: Tras la fuerte corrección del euro hemos cubierto 1/3 de nuestra exposición a dólar e iremos evaluando esa cobertura mensualmente. 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	%
ES0116870314 - Acciones GAS NATURAL	EUR	59	1,02	0	0,00
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	0	0,01	0	0,01
ES0173093024 - Acciones REDESA	EUR	0	0,00	42	0,77
TOTAL RV COTIZADA		60	1,03	43	0,78
TOTAL RENTA VARIABLE		60	1,03	43	0,78
ES0155598008 - Participaciones CREDIT SUISSE	EUR	237	4,08	552	10,00
TOTAL IIC		237	4,08	552	10,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		296	5,11	595	10,77
DE000A11QSB8 - Bonos MERCEDES BENZ (ANTES) 1,875 2024-07-08	EUR	205	3,54	0	0,00
DE000CZ40N04 - Bonos COMMERZBANK AKTIENGE 0,625 2024-08-28	EUR	109	1,89	0	0,00
XS1068871448 - Bonos BNP PARIBAS 2,375 2024-05-20	EUR	173	2,99	176	3,18
XS1379171140 - Bonos MORGAN STANLEY 1,750 2024-03-11	EUR	102	1,76	0	0,00
XS2030530450 - Bonos JEFFERIES GROUP LLC 1,000 2024-07-19	EUR	100	1,73	102	1,85
XS2109394077 - Bonos LLOYDS TBS GROUP 0,375 2025-01-28	EUR	197	3,39	0	0,00
XS2282093769 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,000 2023-07-12	EUR	149	2,58	150	2,72
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.037	17,87	428	7,76
XS0541453147 - Bonos ORANGE SA 3,375 2022-09-16	EUR	52	0,89	52	0,94
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		52	0,89	52	0,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.088	18,77	480	8,70
TOTAL RENTA FIJA		1.088	18,77	480	8,70
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE GROUP	EUR	58	1,00	0	0,00
DE000UNSE018 - Acciones UNIPER SE	EUR	0	0,00	57	1,04
FR0000071946 - Acciones ALTEN SA	EUR	0	0,00	47	0,85
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	0	0,00	57	1,03
BE0003764785 - Acciones ACKERMANS & VAN HAAREN NV	EUR	58	0,99	0	0,00
DE0006083405 - Acciones HORNBAACH HOLDING AG & CO KGA	EUR	0	0,00	49	0,90
FR0006174348 - Acciones BUREAU VERITAS SA	EUR	0	0,00	41	0,74
DE0006599905 - Acciones MERCK & CO. INC.	EUR	0	0,00	47	0,86
DE0006602006 - Acciones GEA GROUP AG	EUR	0	0,00	58	1,05
FR0010307819 - Acciones LEGRAND	EUR	0	0,00	56	1,02
NL0011540547 - Acciones ABN-AMRO HOLDING	EUR	0	0,00	42	0,76
FR0013416716 - Acciones AMUNDI	EUR	262	4,52	279	5,06
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	92	1,59	98	1,77
US0311621009 - Acciones AMGEN INC	USD	145	2,50	0	0,00
US1152361010 - Acciones BROWN & BROWN INC	USD	147	2,53	0	0,00
US1266501006 - Acciones CVS HEALTH CORP	USD	133	2,30	0	0,00
US2003401070 - Acciones COMERICA INC	USD	0	0,00	140	2,53
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	170	2,94	111	2,00
US31847R1023 - Acciones FIRST AMERICAN FINANCIAL CORP	USD	0	0,00	141	2,56
JP3756600007 - Acciones NINTENDO CO LTD	JPY	136	2,34	124	2,24
US4278661081 - Acciones HERSEY CORP	USD	144	2,49	0	0,00
US4404521001 - Acciones HORMEL FOODS CORP	USD	145	2,50	0	0,00
US5917741044 - Acciones METROPOLITAN BANK HOLDING CO	USD	149	2,57	152	2,75
US6267551025 - Acciones MURPHY USA INC	USD	0	0,00	151	2,74
US6708371033 - Acciones OGE ENERGY CORP	USD	146	2,52	0	0,00
US67103H1077 - Acciones O'REILLY AUTOMOTIVE	USD	139	2,40	0	0,00
US69344D4088 - Acciones PLDT INC SPON ADR	USD	146	2,52	145	2,62
US7156841063 - Acciones TELEKOM INDONESIA PERSERO	USD	157	2,71	138	2,51
US8175651046 - Acciones SERVICE CORP INTERNATIONAL	USD	0	0,00	143	2,59
US8835561023 - Acciones THERMO FISCHER SCIENTIFIC INC	USD	0	0,00	143	2,59
TOTAL RV COTIZADA		2.227	38,41	2.219	40,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		2.227	38,41	2.219	40,20
IE00BCHWNQ94 - Acciones XTRACKERS	USD	207	3,57	0	0,00
IE00BWBXM278 - Participaciones SPDR	EUR	0	0,00	196	3,56
IE00BWBXM492 - Acciones SPDR	USD	206	3,56	0	0,00
IE00BWBXM948 - Participaciones SHARES	EUR	0	0,00	213	3,86
IE00B4JNQZ49 - Acciones SHARES	EUR	205	3,53	0	0,00
FR0010655712 - Acciones AMUNDI	EUR	301	5,19	286	5,19
LU0292101796 - Acciones XTRACKERS	EUR	207	3,57	0	0,00
LU1834985845 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	0	0,00	209	3,78
LU1834986900 - Participaciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	0	0,00	207	3,74
LU2037748774 - Participaciones AMUNDI	EUR	167	2,87	270	4,88
US78462F1030 - Acciones SPDR	USD	330	5,69	283	5,12
TOTAL IIC		1.622	27,97	1.664	30,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.938	85,14	4.363	79,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.234	90,25	4.958	89,81

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/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 mas 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	0,54	0,00	0,54	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,04

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.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	29,99	28,31	2,00	1,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE B	114.244,59	88.523,39	4,00	3,00	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	0	0		
CLASE B	EUR	1.098	944		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	9,5932	10,6625		
CLASE B	EUR	9,6101	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		0,32		0,32	0,32		0,32	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE B		0,15		0,15	0,15		0,15	patrimonio	0,00	0,00	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	-10,03	-10,03	5,91	0,91					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,92	24-01-2022	-3,92	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,58	25-02-2022	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	20,09	20,09	14,16	8,50					
Ibex-35	24,95	24,95	18,28	16,21					
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18	0,10	0,07					
INDICE TRIMESTRALES	18,65	18,65	12,07	9,58					
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.

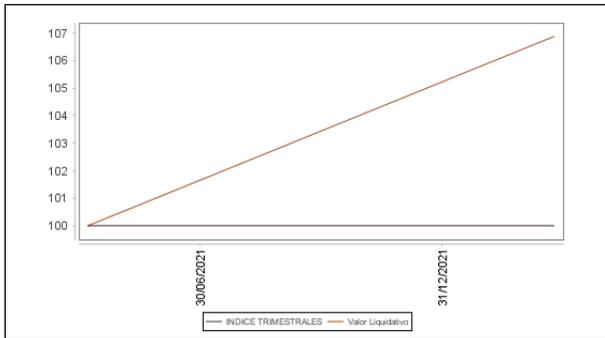
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,38	0,38	0,09	0,04	0,06	0,18			

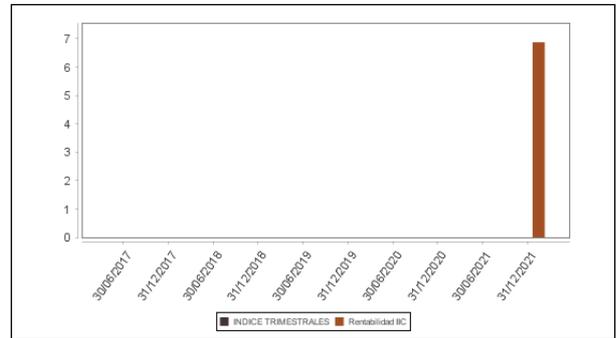
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	-9,88	-9,88	5,97	0,96					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,92	24-01-2022	-3,92	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,58	25-02-2022	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	20,09	20,09	14,17	8,49					
Ibex-35	24,95	24,95	18,28	16,21					
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18	0,10	0,07					
INDICE TRIMESTRALES	18,65	18,65	12,07	9,58					
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.

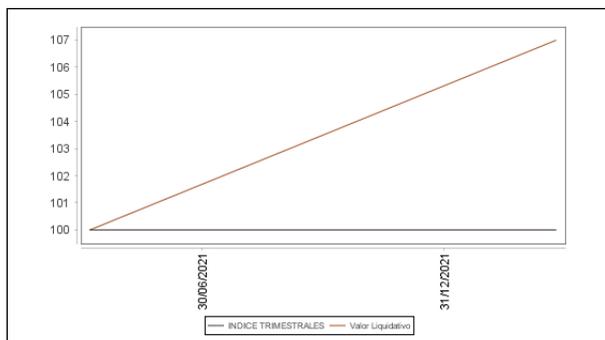
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,22	0,22	0,09	0,04	0,06	0,18			

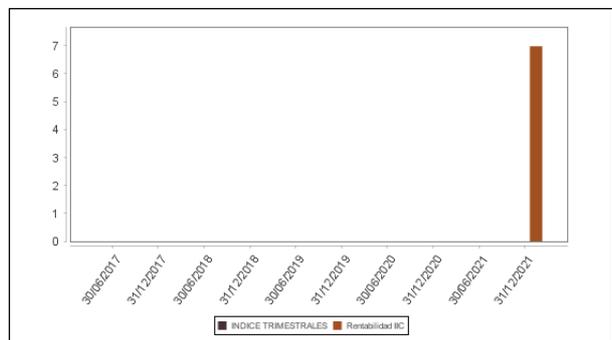
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.667	105	-10
Renta Fija Mixta Euro	26.637	210	-3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.330	107	-5
Renta Variable Mixta Internacional	26.555	137	-2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	23.068	252	-4
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	37.982	306	-2
Global	70.023	2.749	3
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	193.260	3.866	-0,94

*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	588	53,50	936	99,15
* Cartera interior	40	3,64	0	0,00
* Cartera exterior	548	49,86	936	99,15
* 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)	425	38,67	10	1,06
(+/-) RESTO	86	7,83	-1	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	1.099	100,00 %	944	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	944	551	944	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	25,98	45,90	25,98	-33,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,09	4,55	-9,09	-336,07
(+) Rendimientos de gestión	-9,16	4,79	-9,16	-325,72
+ 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)	-9,16	4,79	-9,16	-325,72
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,02	-0,24	-0,02	-88,16
- Comisión de gestión	0,00	-0,15	0,00	-99,92
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	-100,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	0,00	-0,02	903,63
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,04	0,00	-94,11
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,05	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,09	0,00	0,09	0,00
+ 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	0,09	0,00	0,09	100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.100	944	1.100	

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

3. Inversiones financieras

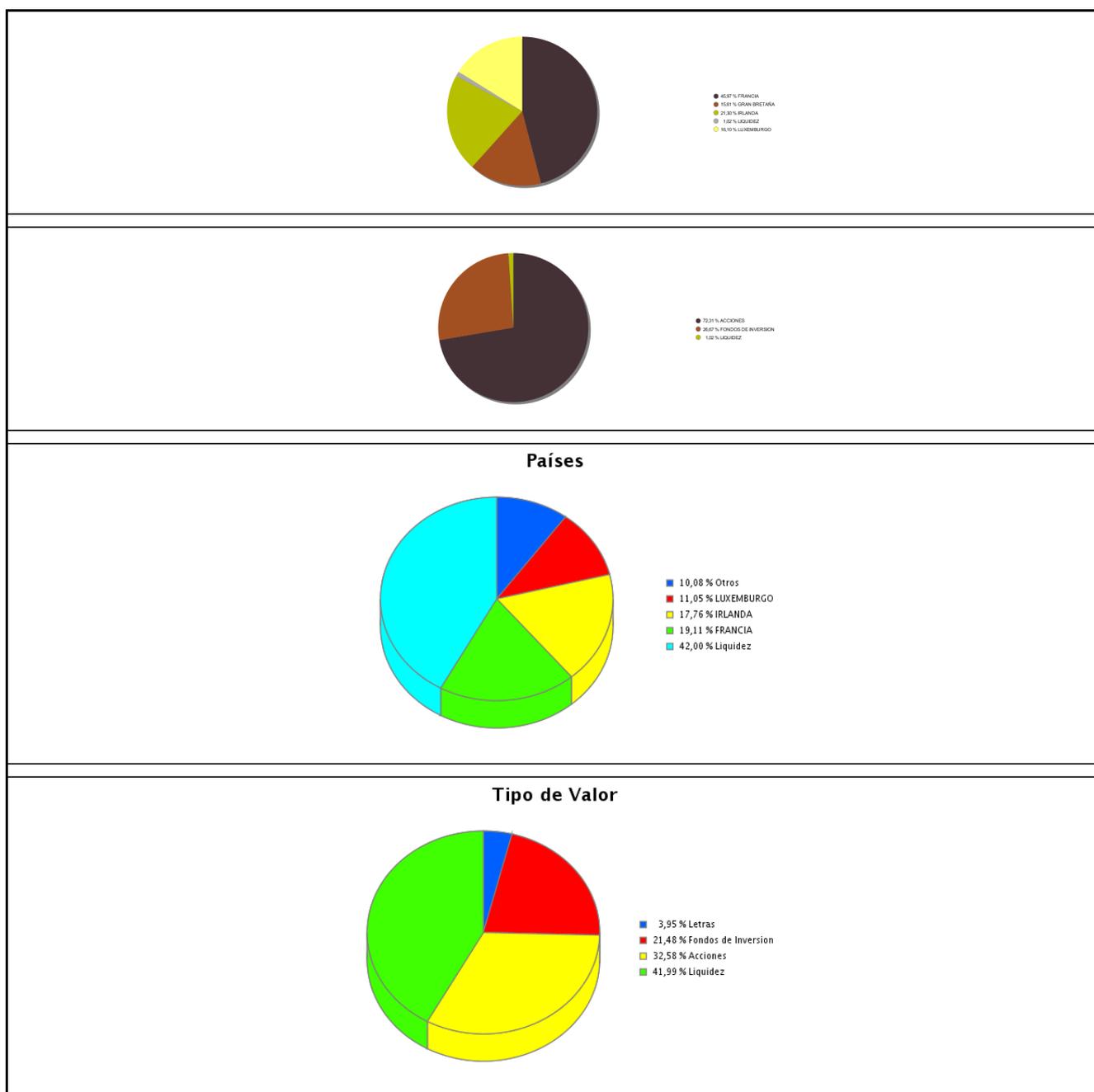
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	40	3,64	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	40	3,64	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	40	3,64	0	0,00
TOTAL IIC	548	49,86	936	99,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	548	49,86	936	99,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	588	53,50	936	99,08

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

h.) CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de GESALCALA, S.A, S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERDIS, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ALCALA MULTIGESTION, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 737, el compartimento ALCALA MULTIGESTION/SMART GLOBAL MUNDIAL así como las clases de participación : CLASE A y CLASE B y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

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 482.371,76 euros que supone el 43,92% sobre el patrimonio de la IIC.
a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 378.279,20 euros que supone el 34,45% 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 213.205,38 euros,

suponiendo un 23,19% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 148,08 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 363.231,32 euros, suponiendo un 39,50% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 210,93 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. Llegó el momento en que la renta variable ha tenido una caída de las de verdad. Después de un año en el que ha habido subidas importantes en la mayoría de los índices (el Eurostoxx 50 ha subido un +20,99% en 2021 y el S&P 500 un +26,89%), Rusia desató el sell-off en los mercados financieros durante el primer trimestre dejando, en un primer momento, de lado la incertidumbre sobre la retirada de estímulos por parte de los bancos centrales.

A lo largo del trimestre, la escalada de las tensiones geopolíticas entre Rusia y Occidente se han ido filtrando en los mercados a través del aumento de la aversión al riesgo y la volatilidad, aspectos que se intensificaron con el comienzo del conflicto bélico el 23 de febrero, aunque se han ido relajando a medida que ha ido pasando el tiempo. La invasión de Ucrania por el ejército ruso, han relegado a un segundo plano aspectos como la inflación y el ritmo de subidas de los tipos de interés por parte de la Fed, temas que hasta ahora habían dominado en mercado. La reacción de los mercados financieros fue la esperada: huida hacia activos de calidad, fuertes correcciones en los mercados de valores, aumento de la volatilidad.

Con este panorama, los índices de renta variable han cerrado el primer trimestre del año con caídas relevantes, siendo en esta ocasión Europa la que más sufrido debido a su proximidad al conflicto entre Rusia y Ucrania. El Euro Stoxx 50 cae un -9,21% durante los tres primeros meses del año y el S&P 500 un -4,95%. El Nasdaq es otro de los índices que ha caído con fuerza (-9,10%) debido al miedo a la subida de tipos y al repliegue del balance de la Fed.

Por su parte, los mercados de materias primas reaccionaron con fuertes alzas de precios. El temor de los inversores a desajustes en la oferta por parte de Rusia hacia Europa (Europa importa cerca del 30% del crudo de Rusia y más del 40% del gas), alimentó las tensiones en ambos mercados. Por un lado, el precio del barril de Brent (que ya venía acumulando subidas desde 2021 por el fuerte aumento de la demanda tras la pandemia), ascendió notablemente y finalizó el trimestre por encima de los 100 dólares por barril, el nivel más alto desde 2014. También se produjeron alzas significativas en los precios de varios metales básicos, como el níquel, el aluminio o el paladio (en los que Rusia es uno de los máximos productores) y de algunos cereales como el trigo, donde la producción entre Rusia y Ucrania representa un 25% del total mundial.

Antes del inicio del conflicto, tanto la Fed como el BCE cambiaron su discurso al comentar su preocupación por la persistencia de la elevada inflación y su propósito de controlarla a través de la retirada de los estímulos monetarios volcados durante la pandemia y la subida de los tipos de interés de referencia. Vivimos sabiendo que los activos financieros han subido gracias a la brutal expansión monetaria que han hecho los bancos centrales desde hace más de 10 años y el simple hecho de que comenten que repliegan hace que esté justificado una corrección en todos los activos que se vieron favorecidos. La Fed, incluso, fue mucho más allá al clarificar la inmediatez de su hoja de ruta, como mostró en su reunión de marzo subiendo 25pb los tipos de interés, aspecto que al hilo de la sólida recuperación del mercado laboral

estadounidense llevó a parte de los inversores a anticipar hasta siete u ocho subidas de tipos de interés durante 2022.

En Renta Fija, el Treasury terminaba el trimestre con un fuerte repunte hasta niveles cercanos al 2.50%. También destacaba el repunte de tipos en el 2 años americano hasta niveles incluso superiores al diez años. Esto hacía que por momentos se invirtiera la curva del 2-10 años. En Europa los tipos monetarios también repuntaban, así, el Euribor a 12 meses terminaba muy cerca de su positivización. Por su parte el Bund seguía a su homólogo americano y marcaba máximos anuales de rentabilidad.

En lo que respecta a los diferenciales de crédito, hemos visto como se han ampliado por el efecto de huida hacia a la calidad y a una menor liquidez, aunque siguen bien sostenidos por los buenos fundamentales de las compañías. Los niveles de impago siguen en mínimos históricos, y si bien podrían aumentar en los próximos meses en compañías de baja calidad crediticia, a nivel agregado no se esperan grandes sorpresas negativas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del primer trimestre del año la cartera ha seguido con la estrategia del cierre del año pasado.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de -9,74%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de -4,8%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.No aplicable porque el fondo 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 -9,74% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -0,98%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En este sentido, durante este primer trimestre del año hemos ido incorporando a la cartera BNP Paribas Easy S&P 500 O Xtrackers Euro Stoxx 50 . Por el lado de las ventas, hemos vendido Amundi S&P 500 o el Lyxos MSCI Korea. En cuanto a liquidez, a lo largo del primer trimestre ha supuesto un -0,0031% en la rentabilidad del periodo.

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 39.998,52 euros, un 3,64% 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.

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 dela 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 19,80 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. Durante el primer trimestre del año hemos tenido: Primera subida de tipos de la Fed, Guerra en Ucrania, Inflación sorprendiendo todavía más al alza, Mercado cotizando que habrá subida de 50pb en las próximas dos reuniones de la Fed, Compañías parando sus fábricas por incapacidad de producir porque no saben de donde sacar las materias primas que compraban de Rusia y Ucrania, Rebrote de Covid en China y confinamientos en ciudades como Shangai (27 millones de habitantes), Amenaza de guerra nuclear, Curva prácticamente invertida descontando que habrá recesión, Estrategas hablando de posibilidad de recesión y revisando a la baja beneficios que claramente ya hicieron pico en beneficios, el 10y por encima del 2,50%.

La volatilidad seguirá siendo la tónica para el próximo trimestre. Nos encontramos en un momento maduro del ciclo económico que requiere de ciertos ajustes urgentes por parte de los Bancos Centrales y como de rápido retiren los estímulos determinará el estrés del mercado. La tensión geopolítica y las sanciones a Rusia también añadirán más inestabilidad a los mercados, un entorno que seguirá prevaleciendo a corto y a medio plazo.

Los próximos datos de inflación serán seguidos con atención para desgranar la rapidez de la FED y el BCE en la normalización de los tipos de interés. Es un escenario complejo para la renta fija, aunque gran parte del recorrido ya se ha puesto en precio durante el primer trimestre.

El mercado pondrá atención a la publicación de resultados corporativos del primer trimestre por la posible afectación en los balances el aumento del precio de las materias primas o los problemas de las cadenas de suministro.

En conclusión, el escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia, por lo que mantenemos la cautela ante la evolución de los mercados financieros en los próximos meses. 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, priorizando una gestión activa y siendo altamente selectivos. 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	%
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 0,045 2022-04-01	EUR	40	3,64	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		40	3,64	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		40	3,64	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		40	3,64	0	0,00
IE00BD4TYG73 - Acciones UBS	EUR	52	4,72	55	5,77
IE00BHWQNN83 - Participaciones COMGEST	EUR	106	9,62	123	13,03
IE00BRKWGL70 - Acciones INVESCO	EUR	62	5,65	148	15,63
IE00B4K48X80 - Acciones SHARES	EUR	22	2,04	24	2,51
FR0013041530 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	13	1,14	171	18,14
LU0380865021 - Acciones XTRACKERS	EUR	0	0,00	23	2,45
LU1592039728 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEMN	EUR	56	5,13	65	6,86
LU1681043086 - Acciones AMUNDI	EUR	21	1,91	21	2,23
LU1697912878 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	EUR	40	3,66	46	4,82
LU1769044709 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	15	1,39	19	1,98
LU1900066975 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	47	4,27	91	9,68
LU2098887263 - Acciones AMUNDI	EUR	113	10,31	151	15,96
TOTAL IIC		548	49,86	936	99,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		548	49,86	936	99,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		588	53,50	936	99,08

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/ 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	0,52	0,00	0,52	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,05	-0,01	-0,05	-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	8.075	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	-3,82	-3,82	6,35	-0,12					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,49	24-01-2022	-1,49	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,23	09-02-2022	1,23	09-02-2022		

(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	8,50	8,50	8,60	4,00					
Ibex-35	24,95	24,95	18,28	16,21					
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18	0,10	0,07					
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)	0,64	0,64	0,69	0,67	0,22	1,60			

(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	3.667	105	-10
Renta Fija Mixta Euro	26.637	210	-3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.330	107	-5
Renta Variable Mixta Internacional	26.555	137	-2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	23.068	252	-4
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	37.982	306	-2
Global	70.023	2.749	3
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	193.260	3.866	-0,94

*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	7.638	94,59	2.363	68,04

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	329	4,07	30	0,86
* Cartera exterior	7.309	90,51	2.333	67,18
* 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)	644	7,98	1.198	34,49
(+/-) RESTO	-207	-2,56	-88	-2,53
TOTAL PATRIMONIO	8.075	100,00 %	3.473	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)	3.473	1.496	3.473	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	86,48	89,15	86,48	151,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,85	5,16	-1,85	-192,97
(+) Rendimientos de gestión	-1,35	5,76	-1,35	-160,67
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	696,34
+ 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)	-1,41	5,77	-1,41	-163,14
± Otros resultados	0,06	-0,01	0,06	-1.461,57
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,61	-0,52	121,97
- Comisión de gestión	-0,49	-0,50	-0,49	153,97
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	1.056,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	62,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	0,00	-79,53
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,05	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	1.287,59
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	5,58
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,02	-1.842,12
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.075	3.473	8.075	

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

3. Inversiones financieras

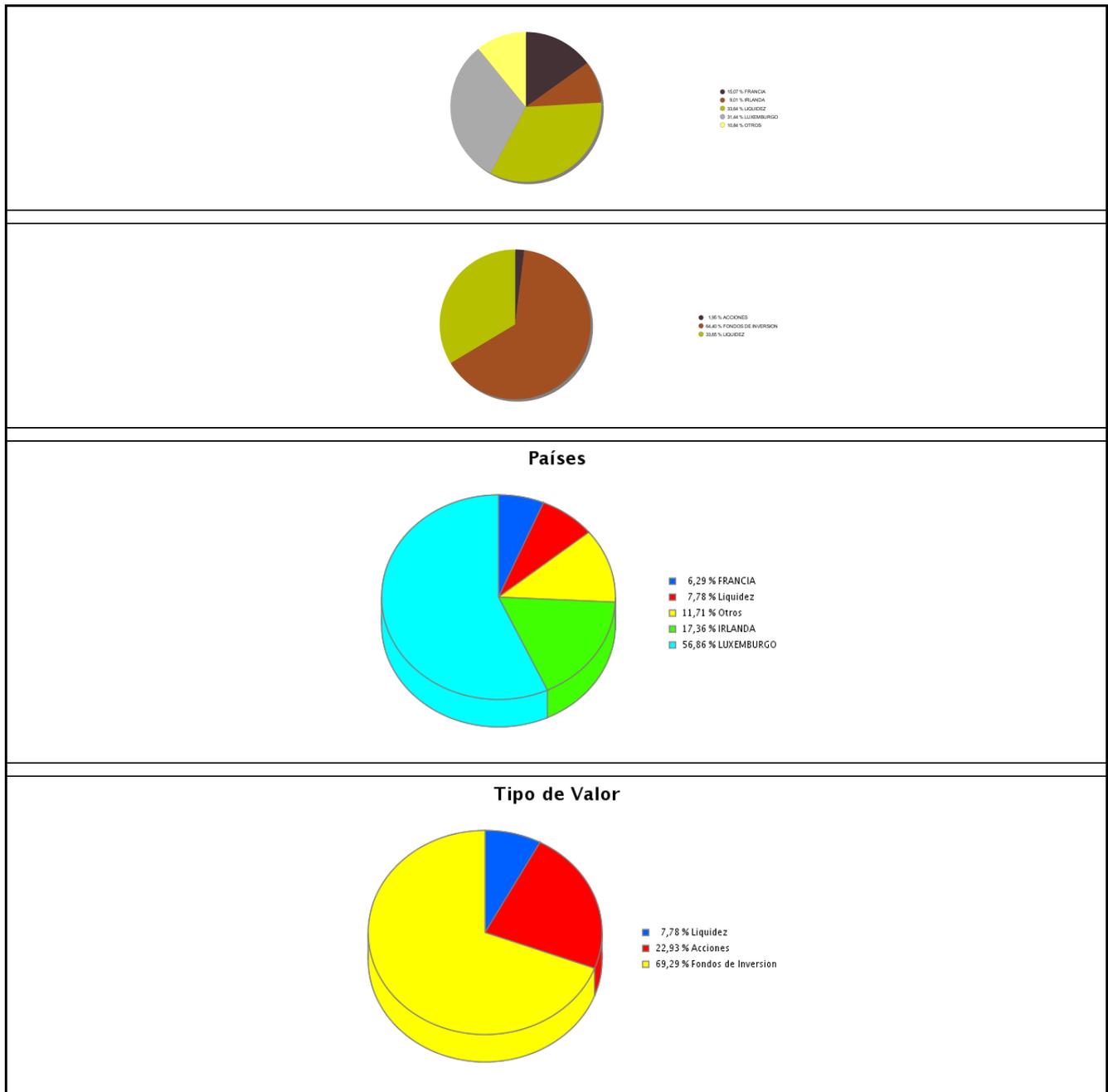
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	329	4,07	30	0,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	329	4,07	30	0,86
TOTAL IIC	7.309	90,50	2.333	67,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.309	90,50	2.333	67,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.638	94,58	2.363	68,03

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 810.010,49 euros, suponiendo un 14,90% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 332,30 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 298.587,04 euros, suponiendo un 5,49% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 145,65 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. Durante el primer trimestre del 2022 y tras las primeras caídas bursátiles la noche de Reyes Magos, el portfolio se ha ido nutriendo de mayores posiciones en Retorno Absoluto buscando la protección que esperan nuestros inversores. La última incorporación de estrategia long-short en Europa sumándose a la que ya traíamos del año anterior, ha servido para sortear los vaivenes del mercado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En la línea que vislumbrábamos de que el año sería de rally obvio en materias primas, acentuado a mediados de febrero, profundamente, por la guerra Rusia-Ucrania, los dos graneros de Europa y protagonistas del gas, el posicionamiento en agricultura, energía, madera una vez más, minería?han sido los protagonistas claros que han paliado los reveses continuados de forma generalizada. Tocaba en Elba demostrar cómo esa descorrelación que buscamos en los diversos activos de riesgo, funciona.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -3,82%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -0,18%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. No aplicable ya que el compartimento tiene menos de 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 -3,82% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -0,98%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Más allá de las commodities, semiconductores e infraestructura han sido de las mayores posiciones. En el primero hemos asistido a la lateralidad en precio de mercado que han provocado tanto las interrupciones en la cadena de suministro, como la escasez y precios disparados. Sobre ponderaremos a medio plazo porque compramos a mejor precio activos imprescindibles para todo el proceso digital en el que estamos inmersos. En el segundo, en la infraestructura, hemos tenido el apoyo que esperábamos para combatir a unos índices mundiales que de forma generalizada han tenido un mal comportamiento esperado. Con honrosas excepciones en Reino Unido o Portugal en Europa, Brasil Canadá y México en América y Australia e India en Asia. Muy selectivo. Farolillo rojo para el resto de las plazas, de las más importantes de hecho, superando los dos dígitos de caída China donde no estamos de forma directa tras los episodios del pasado año y donde no acabamos de ver entrada posible nuevamente, ahora que se demuestra que las variantes del covid aún tienen, desafortunadamente, recorrido y consecuencias. Utilizamos momentáneamente en semanas de mayor estrés ETF's inversos tanto de S&P 500 como de Euro Stoxx para sortear la volatilidad e incertidumbre que sobrevuela con el fantasma de la estanflación en el guion. En cuanto a liquidez, a lo largo del primer trimestre ha supuesto un -0,0522% 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.

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 8,5%, frente a una volatilidad de 0,18% 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 73,20 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. A la hora que es y a pesar de un último dato de inflación del 8,5% a cierre de marzo que deja de manifiesto cómo la subida de 0,5% se producirá el próximo mayo en la reunión de política monetaria de la FED y cómo se irán reduciendo los estímulos en una economía que roza el pleno empleo, queremos pensar que el escenario, de momento es más de ralentización que de recesión. Y que el menor endeudamiento de los hogares americanos y ahorros durante la pandemia no dejan de llegar a las bolsas y algo ayudan a que tengamos días de vino y rosas. Aprovechémoslo porque la lateralidad en la entrada del mercado a veces no ayuda a sacar el provecho que buscamos en las bolsas. Y tengamos en cuenta que no todas las zonas geográficas salen adelante de la misma forma y con la misma rapidez que los americanos. El año está complicado. 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	%
ES0109204000 - Participaciones ANATTEA GESTION SGIIC SA	EUR	143	1,77	30	0,86
ES0128520006 - Participaciones RENTA 4 GESTORA	EUR	186	2,30	0	0,00
TOTAL IIC		329	4,07	30	0,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		329	4,07	30	0,86
IE00BDFL4P12 - Acciones SHARES	EUR	193	2,38	0	0,00
IE00BF5H5052 - Participaciones SEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	202	2,50	56	1,61
IE00BGBN6P67 - Participaciones INVESCO	USD	0	0,00	113	3,25
IE00BL6VHG89 - Participaciones LIONTRUST INVESTMENT PARTNERS	EUR	191	2,37	52	1,49
IE00BYVJRR92 - Participaciones SHARES	USD	0	0,00	31	0,89
IE00BYXV8M50 - Participaciones LIONTRUST INVESTMENT PARTNERS	EUR	204	2,53	0	0,00
IE00BZCQB185 - Acciones SHARES	EUR	115	1,42	29	0,83
IE00B1TXK627 - Participaciones SHARES	EUR	0	0,00	31	0,88
IE00B449XP68 - Acciones INVESCO	EUR	0	0,00	69	2,00
IE00B6R52143 - Acciones SHARES	USD	110	1,36	0	0,00
DE000A0H08M3 - Acciones SHARES	EUR	319	3,95	0	0,00
IE000I8KRL9 - Acciones SHARES	EUR	423	5,23	122	3,52
FR0010149120 - Participaciones CARMIGNAC GESTION	EUR	0	0,00	400	11,52
FR0010424143 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	98	1,22	0	0,00
FR0010930644 - Acciones AMUNDI	EUR	311	3,85	0	0,00
FR0011119171 - Participaciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	GBP	0	0,00	30	0,87
LU0129487947 - Participaciones JPMORGAN BANK	USD	0	0,00	114	3,28
LU0129493754 - Participaciones JP MORGAN CHASE & CO	USD	198	2,46	0	0,00
LU0252963383 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	EUR	280	3,47	0	0,00
LU0252969661 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	USD	104	1,29	23	0,65
LU0340558823 - Participaciones PCTET	EUR	360	4,46	112	3,23
LU0406803147 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	61	0,76	33	0,94
LU0415391514 - Participaciones BELLEVUE GRUOP AG	EUR	107	1,32	56	1,60
LU0445386955 - Participaciones NORDEA GROUP	EUR	198	2,46	104	2,99
LU0448668502 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	EUR	150	1,85	0	0,00
LU0764816798 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	EUR	203	2,51	41	1,19
LU0822047501 - Participaciones JPMORGAN BANK	EUR	0	0,00	105	3,01
LU0841597866 - Participaciones NORDEA GROUP	EUR	0	0,00	25	0,73

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0858289241 - Participaciones GOLDMAN SACHS	USD	125	1,55	31	0,89
LU1299707155 - Participaciones GOLDMAN SACHS	EUR	328	4,06	0	0,00
LU1327051279 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	331	4,10	0	0,00
LU1331973468 - Participaciones ELEVA CAPITAL SAS	EUR	605	7,50	214	6,15
LU1378862947 - Participaciones JP MORGAN CHASE & CO	USD	213	2,64	115	3,31
LU1597246039 - Participaciones ALLIANZ	EUR	64	0,79	21	0,60
LU1663906300 - Participaciones DWS INVESTMENT SA	USD	314	3,89	0	0,00
LU1665238009 - Participaciones M&G INVESTMENTS	EUR	331	4,09	54	1,55
LU1732475675 - Participaciones SCHRODERS	EUR	298	3,69	0	0,00
LU1811047916 - Participaciones BELLEVUE GRUOP AG	EUR	62	0,77	18	0,53
LU1902608444 - Participaciones DWS INVESTMENT SA	EUR	200	2,48	0	0,00
LU1923622531 - Participaciones NATIXIS INVESTMENT MANAGERS	USD	102	1,26	0	0,00
LU1931536319 - Participaciones ALLIANZ	EUR	133	1,65	122	3,51
LU2041044335 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	EUR	153	1,90	0	0,00
LU2240056106 - Participaciones LONVIA CAPITAL	EUR	110	1,36	106	3,06
LU2240057179 - Participaciones LONVIA CAPITAL	EUR	112	1,39	106	3,05
TOTAL IIC		7.309	90,50	2.333	67,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.309	90,50	2.333	67,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.638	94,58	2.363	68,03

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 sí 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	0,73	0,00	0,73	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	-0,30	-0,07	-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	2.232	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	2,02	2,02	11,68	1,04					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,07	24-01-2022	-3,07	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,99	09-03-2022	3,99	09-03-2022		

(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	24,89	24,89	14,47	5,46					
Ibex-35	24,95	24,95	18,28	16,21					
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18	0,10	0,07					
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)	0,40	0,40	0,42	0,40	0,17	0,98			

(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	3.667	105	-10
Renta Fija Mixta Euro	26.637	210	-3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.330	107	-5
Renta Variable Mixta Internacional	26.555	137	-2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	23.068	252	-4
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	37.982	306	-2
Global	70.023	2.749	3
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	193.260	3.866	-0,94

*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	1.638	73,39	1.285	71,39

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	150	8,33
* Cartera exterior	1.638	73,39	1.135	63,06
* 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)	546	24,46	608	33,78
(+/-) RESTO	48	2,15	-93	-5,17
TOTAL PATRIMONIO	2.232	100,00 %	1.800	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)	1.800	275	1.800	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	19,56	196,49	19,56	-74,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,01	10,69	3,01	-27,18
(+) Rendimientos de gestión	3,70	12,18	3,70	-21,40
+ Intereses	0,00	-0,02	0,00	-69,04
+ Dividendos	0,07	0,06	0,07	166,30
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,59	3,22	4,59	270,71
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,04	3,62	0,04	-97,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,74	5,30	-0,74	-136,33
± Otros resultados	-0,26	0,00	-0,26	106.341,39
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-1,49	-0,69	20,26
- Comisión de gestión	-0,60	-1,30	-0,60	20,53
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	313,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,03	-0,05	342,17
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,05	0,00	-94,11
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,11	-0,04	-18,66
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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)	2.232	1.800	2.232	

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

3. Inversiones financieras

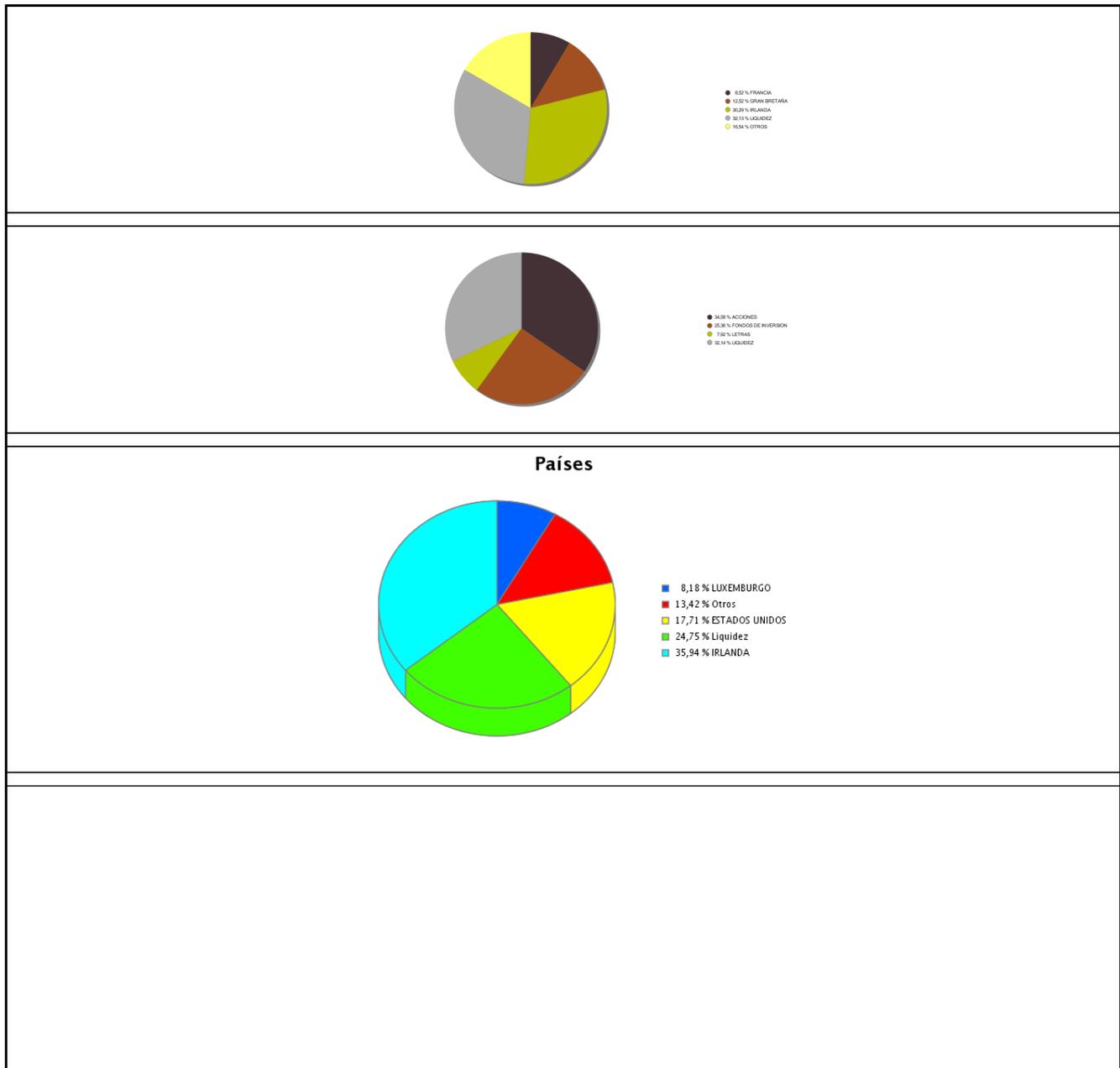
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

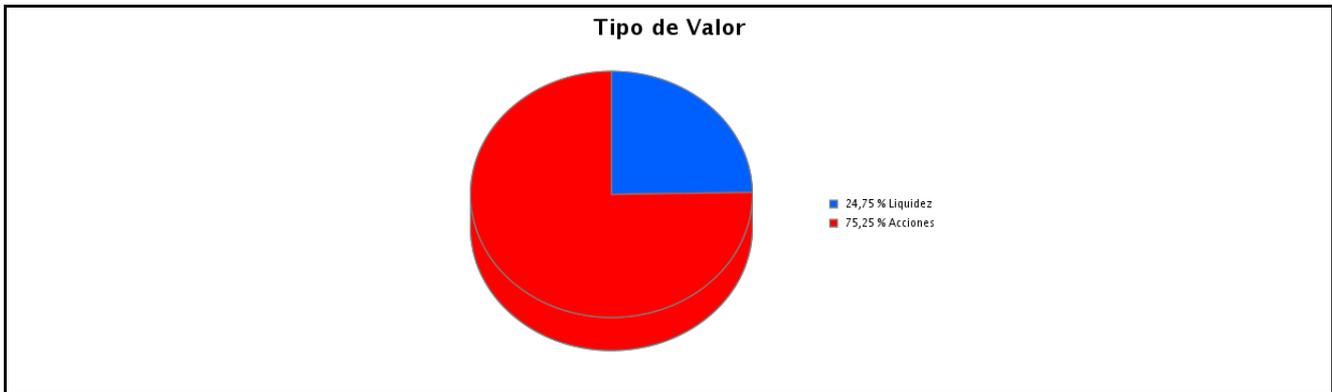
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	150	8,32
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	150	8,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	150	8,32
TOTAL RV COTIZADA	620	27,78	9	0,50
TOTAL RENTA VARIABLE	620	27,78	9	0,50
TOTAL IIC	1.038	46,53	1.126	62,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.658	74,31	1.135	63,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.658	74,31	1.285	71,36

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
AP MOLLER MAERSK A/S B	Compra Opcion AP MOLLER MAERSK A/S B 10	46	Cobertura
Total subyacente renta variable		46	
TOTAL DERECHOS		46	
S&P 500	Compra Futuro S&P 500 5	566	Cobertura
Total subyacente renta variable		566	
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	1.607	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1607	
TOTAL OBLIGACIONES		2173	

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

	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 534.285,78 euros que supone el 23,94% 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. Llegó el momento en que la renta variable ha tenido una caída de las de verdad. Después de un año en el que ha habido subidas importantes en la mayoría de los índices (el Eurostoxx 50 ha subido un +20,99% en 2021 y el S&P 500 un +26,89%), Rusia desató el sell-off en los mercados financieros durante el primer trimestre dejando, en un primer momento, de lado la incertidumbre sobre la retirada de estímulos por parte de los bancos centrales.

A lo largo del trimestre, la escalada de las tensiones geopolíticas entre Rusia y Occidente se han ido filtrando en los mercados a través del aumento de la aversión al riesgo y la volatilidad, aspectos que se intensificaron con el comienzo del conflicto bélico el 23 de febrero, aunque se han ido relajando a medida que ha ido pasando el tiempo. La invasión de Ucrania por el ejército ruso, han relegado a un segundo plano aspectos como la inflación y el ritmo de subidas de los tipos de interés por parte de la Fed, temas que hasta ahora habían dominado en mercado. La reacción de los mercados financieros fue la esperada: huida hacia activos de calidad, fuertes correcciones en los mercados de valores, aumento de la volatilidad.

Con este panorama, los índices de renta variable han cerrado el primer trimestre del año con caídas relevantes, siendo en esta ocasión Europa la que más sufrido debido a su proximidad al conflicto entre Rusia y Ucrania. El Euro Stoxx 50 cae un -9,21% durante los tres primeros meses del año y el S&P 500 un -4,95%. El Nasdaq es otro de los índices que ha caído con fuerza (-9,10%) debido al miedo a la subida de tipos y al repliegue del balance de la Fed.

Por su parte, los mercados de materias primas reaccionaron con fuertes alzas de precios. El temor de los inversores a desajustes en la oferta por parte de Rusia hacia Europa (Europa importa cerca del 30% del crudo de Rusia y más del 40% del gas), alimentó las tensiones en ambos mercados. Por un lado, el precio del barril de Brent (que ya venía acumulando subidas desde 2021 por el fuerte aumento de la demanda tras la pandemia), ascendió notablemente y finalizó el trimestre

por encima de los 100 dólares por barril, el nivel más alto desde 2014. También se produjeron alzas significativas en los precios de varios metales básicos, como el níquel, el aluminio o el paladio (en los que Rusia es uno de los máximos productores) y de algunos cereales como el trigo, donde la producción entre Rusia y Ucrania representa un 25% del total mundial.

Antes del inicio del conflicto, tanto la Fed como el BCE cambiaron su discurso al comentar su preocupación por la persistencia de la elevada inflación y su propósito de controlarla a través de la retirada de los estímulos monetarios volcados durante la pandemia y la subida de los tipos de interés de referencia. Vivimos sabiendo que los activos financieros han subido gracias a la brutal expansión monetaria que han hecho los bancos centrales desde hace más de 10 años y el simple hecho de que comenten que repliegan hace que esté justificado una corrección en todos los activos que se vieron favorecidos. La Fed, incluso, fue mucho más allá al clarificar la inmediatez de su hoja de ruta, como mostró en su reunión de marzo subiendo 25pb los tipos de interés, aspecto que al hilo de la sólida recuperación del mercado laboral estadounidense llevó a parte de los inversores a anticipar hasta siete u ocho subidas de tipos de interés durante 2022.

En Renta Fija, el Treasury terminaba el trimestre con un fuerte repunte hasta niveles cercanos al 2.50%. También destacaba el repunte de tipos en el 2 años americano hasta niveles incluso superiores al diez años. Esto hacía que por momentos se invirtiera la curva del 2-10 años. En Europa los tipos monetarios también repuntaban, así, el Euribor a 12 meses terminaba muy cerca de su positivización. Por su parte el Bund seguía a su homólogo americano y marcaba máximos anuales de rentabilidad.

En lo que respecta a los diferenciales de crédito, hemos visto como se han ampliado por el efecto de huida hacia a la calidad y a una menor liquidez, aunque siguen bien sostenidos por los buenos fundamentales de las compañías. Los niveles de impago siguen en mínimos históricos, y si bien podrían aumentar en los próximos meses en compañías de baja calidad crediticia, a nivel agregado no se esperan grandes sorpresas negativas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Además, a lo largo del primer trimestre el fondo ha continuado siguiendo la estrategia de modulación del riesgo mediante nuestro indicador interno de sentimiento de mercado. La cartera ha estado con un riesgo moderado durante el primer trimestre del año, aunque cabe destacar que a principios de marzo el indicador salió de la zona neutral y entró en zona de compra, por lo que la exposición neta a renta variable se incrementó durante dos semanas, para después volver a reducirse de forma gradual.

Con tal de cumplir con los objetivos de volatilidad del fondo y de gestión del riesgo nos hemos mantenido en niveles bajos de exposición neta a renta variable, siendo la exposición media a renta variable del primer trimestre muy superior a la exposición que tuvimos durante el segundo semestre de 2021.

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.

Además de criterios financieros, se aplican criterios de Inversión Socialmente Responsable, excluyentes (no invierte en empresas que atenten contra la vida/dignidad humana) y valorativos (lucha contra pobreza/desigualdad, fomento salud, bienestar, consumo responsable, protección medioambiente, derechos humanos/laborales).

En su proceso de inversión se promueven los factores ESG. Este enfoque consiste en invertir en tendencias donde se enclavan las empresas con las mejores prácticas ambientales, sociales o de gobernanza, excluyendo empresas que realizan negocios significativos en sectores controvertidos. Durante el periodo, en línea con la integración de dichos factores, se ha realizado la inversión en los fondos Robeco Sustainable European Stars y Guinness AMF Sustainable Energy, entre otros, que son fondos clasificados como fondos de inversión sostenible en su política de inversión.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 2,02%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -0,18%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. No aplicable porque el compartimento tiene menos de 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 2,02% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -0,98%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. La cartera estuvo con un nivel de riesgo moderado durante el primer trimestre del año, aunque durante las dos primeras semanas de marzo, el indicador entro en zona de compra por lo que la exposición neta a renta variable fue superior. Aun así, la cartera esta 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 las grandes caídas en algunas compañías de alto crecimiento producidas principalmente por la subida en rentabilidad de los bonos, hemos aprovechado en iniciar posición en algunas compañías de ese perfil como Nvidia. Adicionalmente, dado que el mineral de hierro quedó rezagado del resto de materias primas en un entorno bastante favorable para las mismas, decidimos iniciar posición en Rio Tinto. Los factores que más nos han contribuido a la buena marcha del fondo este semestre (+12,63%) han sido la selección de ciertos valores concretos de renta variable americana así como el menor grado de inversión que tuvimos a principios de año para luego subir la exposición a mitad de marzo, mes en el que se produjo un rebote tras las caídas iniciales por la invasión a Ucrania.

Además de criterios financieros, se aplican criterios de Inversión Socialmente Responsable, excluyentes (no invierte en empresas que atenten contra la vida/dignidad humana) y valorativos (lucha contra pobreza/desigualdad, fomento salud, bienestar, consumo responsable, protección medioambiente, derechos humanos/laborales)

En su proceso de inversión se promueven los factores ESG. Este enfoque consiste en invertir en tendencias donde se enclavan las empresas con las mejores prácticas ambientales, sociales o de gobernanza, excluyendo empresas que realizan negocios significativos en sectores controvertidos. Durante el periodo, en línea con la integración de dichos factores, se sigue manteniendo la inversión en American Waters Works, Aker Carbon Capture, Greenalia o NEL ASA, entre otras, que contribuyen directamente a que la transición energética se consiga más rápidamente.

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 25,87%. N/A

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIIC. En relación a las inversiones alineadas con la Taxonomía de la UE, el fondo tiene un 32% 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 24,89%, frente a una volatilidad de 0,18% 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 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 44,10 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. Durante el primer trimestre del año hemos tenido: Primera subida de tipos de la Fed, Guerra en Ucrania, Inflación sorprendiendo todavía más al alza, Mercado cotizando que habrá subida de 50pb en las próximas dos reuniones de la Fed, Compañías parando sus fábricas por incapacidad de producir porque no saben de donde sacar las materias primas que compraban de Rusia y Ucrania, Rebrote de Covid en China y confinamientos en ciudades como Shangai (27 millones de habitantes), Amenaza de guerra nuclear, Curva prácticamente invertida descontando que habrá recesión, Estrategas hablando de posibilidad de recesión y revisando a la baja beneficios que claramente ya hicieron pico en beneficios, el 10y por encima del 2,50%.

La volatilidad seguirá siendo la tónica para el próximo trimestre. Nos encontramos en un momento maduro del ciclo económico que requiere de ciertos ajustes urgentes por parte de los Bancos Centrales y como de rápido retiren los estímulos determinará el estrés del mercado. La tensión geopolítica y las sanciones a Rusia también añadirán más inestabilidad a los mercados, un entorno que seguirá prevaleciendo a corto y a medio plazo.

Los próximos datos de inflación serán seguidos con atención para desgranar la rapidez de la FED y el BCE en la normalización de los tipos de interés. Es un escenario complejo para la renta fija, aunque gran parte del recorrido ya se ha puesto en precio durante el primer trimestre.

El mercado pondrá atención a la publicación de resultados corporativos del primer trimestre por la posible afectación en los balances el aumento del precio de las materias primas o los problemas de las cadenas de suministro.

En conclusión, el escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia, por lo que mantenemos la cautela ante la evolución de los mercados financieros en los próximos meses. 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%.

La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES5602320105000030937960

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012G91 - REPO BANCO ALCA 0,045 2022-01-03	EUR	0	0,00	150	8,32
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	150	8,32
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	150	8,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	150	8,32
IE00B7Y34M31 - Acciones WISDOMTREE INVESTMENTS	USD	224	10,02	0	0,00
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO PLC	GBP	6	0,27	0	0,00
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	86	3,85	0	0,00
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	149	6,67	0	0,00
US04271T1007 - Acciones ARRAY TECHNOLOGIES INC	USD	13	0,59	9	0,50
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	128	5,72	0	0,00
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	15	0,66	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		620	27,78	9	0,50
TOTAL RENTA VARIABLE		620	27,78	9	0,50
IE00BFMXXD54 - Acciones VANGUARD	USD	140	6,27	141	7,83
IE00BF4G7076 - Acciones JP MORGAN HOUSE	USD	101	4,51	101	5,63
IE00BMTX1Y45 - Acciones SHARES	USD	18	0,80	18	0,99
IE00BYML9W36 - Acciones INVESCO	USD	25	1,14	132	7,32
IE00B3YCGJ38 - Acciones INVESCO	USD	104	4,68	105	5,84
IE00B4JY5R22 - Acciones UBS	USD	96	4,31	97	5,40
IE00B5BMR087 - Acciones SHARES	USD	105	4,72	106	5,90
IE00B6YX5C33 - Acciones SPDR	USD	109	4,87	110	6,10
FR0011550177 - Acciones BNP PARIBAS	USD	81	3,62	82	4,53
FR0011550680 - Acciones BNP PARIBAS	USD	79	3,54	80	4,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0496786657 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	USD	131	5,86	132	7,31
LU1681049018 - Acciones AMUNDI	USD	49	2,22	23	1,26
TOTAL IIC		1.038	46,53	1.126	62,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.658	74,31	1.135	63,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.658	74,31	1.285	71,36

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 y/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.

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,43	0,00	0,43	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,76	0,00	-0,76	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	1.031	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	-2,73	-2,73							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,69	04-03-2022	-0,69	04-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,82	16-03-2022	0,82	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	4,66	4,66							
Ibex-35	24,95	24,95							
Letra Tesoro 1 año	0,18	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)	0,66	0,66	0,16			0,16			

(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	3.667	105	-10
Renta Fija Mixta Euro	26.637	210	-3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.330	107	-5
Renta Variable Mixta Internacional	26.555	137	-2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	23.068	252	-4
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	37.982	306	-2
Global	70.023	2.749	3
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	193.260	3.866	-0,94

*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	780	75,65	20	1,89

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	353	34,24	20	1,89
* Cartera exterior	428	41,51	0	0,00
* 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)	253	24,54	1.040	98,11
(+/-) RESTO	-2	-0,19	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	1.031	100,00 %	1.060	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)	1.060	0	1.060	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	548,59	0,00	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,79	-0,16	-2,79	9.240,31
(+) Rendimientos de gestión	-2,20	0,00	-2,20	3.028.857,33
+ Intereses	-0,04	0,00	-0,04	50.809,33
+ 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)	-2,16	0,00	-2,16	100,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,16	-0,62	1.994,47
- Comisión de gestión	-0,55	-0,06	-0,55	4.973,97
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	4.710,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,02	-0,07	1.859,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,08	0,00	-87,63
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	9.225,08
+ 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	0,00	0,03	9.225,08
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.031	1.060	1.031	

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

3. Inversiones financieras

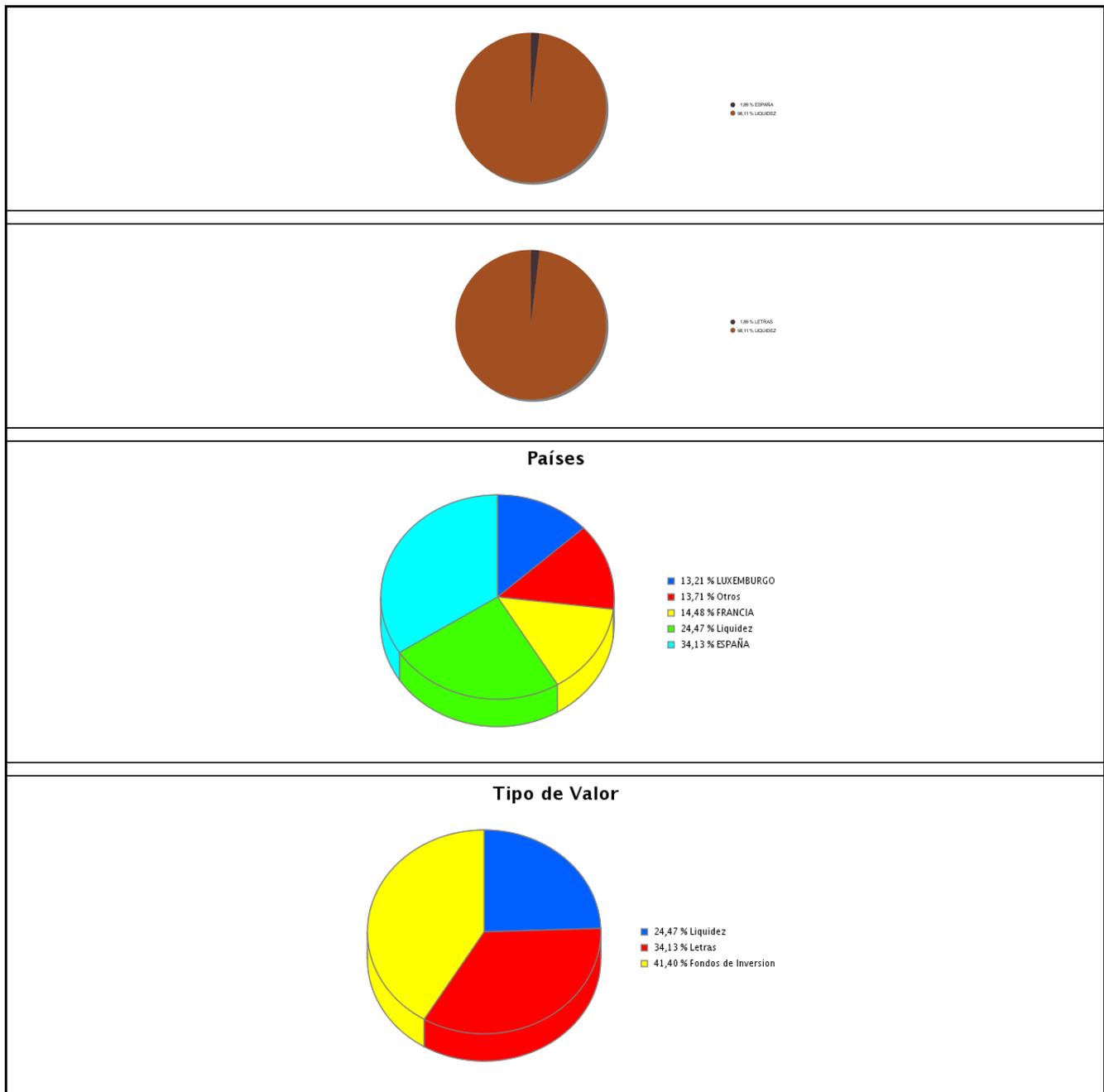
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	353	34,21	20	1,89
TOTAL RENTA FIJA	353	34,21	20	1,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	353	34,21	20	1,89
TOTAL IIC	428	41,50	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	428	41,50	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	780	75,71	20	1,89

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 972.585,32 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. Finaliza el segundo semestre del año con un balance positivo en los mercados. Ni las presiones inflacionistas, ni el récord de contagios provocados por la variante ómicron evitan que los índices cierren cerca de máximos históricos.

Durante el tercer trimestre del año vimos como las bolsas vivieron un verano relativamente tranquilo. A los inversores pareció no preocuparles las señales de alarma en cuanto a una posible propagación de la variante Delta y esto hizo que se volviese a ver algo de euforia entre los mismos. Aunque, como de costumbre, llegó septiembre (conocido como el peor mes del año) para establecer ciertas turbulencias en los mercados provocando caídas importantes en la mayoría de los índices. Las noticias sobre el posible impago de Evergrande, unido al aumento de los precios de la energía y por lo tanto de las presiones inflacionarias llevaron al S&P 500 a corregir un -5%.

Octubre y noviembre han sido meses realmente fuertes para las bolsas a nivel global. Ni siquiera los datos altos de inflación asustaron al mercado, hasta que llegó la nueva variante del coronavirus que provocó que las bolsas se diesen un batacazo monumental, especialmente la europea que cedía más de un -6% durante la última semana de noviembre. Aunque esta variante sí que cogió al mercado por sorpresa, el impacto ha ido disminuyendo ya que, a pesar de que el número de contagios ha sido muy superior al de olas anteriores, el mercado consiguió recuperarse con los datos preliminares que sugieren que la vacuna de Pfizer y BioNTech es eficaz para evitar el número de hospitalizaciones por Omicron. Esto hizo que en diciembre las bolsas terminasen el año con su famoso rally de Navidad.

Con este panorama, El S&P 500 cerró el año con una importante revalorización del +26,89%. Por la parte europea, el Eurostoxx 50 también cerró el 2021 con una fuerte subida del +20,99%.

Destacar también, que en diciembre se ha confirmado el inicio de las reducciones de compras por parte de la FED. En la última reunión del año del FOMC se mantenían los tipos de interés y Powell reconoció que la alta inflación es un problema, aunque la buena evolución del mercado laboral junto a la fortaleza de la economía da margen al banco central para acelerar la retirada de estímulos. El BCE, por su parte, anunció que finalizará su programa de compras (PEPP) en marzo. Lagarde confirmó que sigue siendo necesario mantener una posición acomodaticia de la política monetaria.

En los mercados de Renta fija, el Treasury terminaba el trimestre sin apenas variación cerrando el T-Note a niveles cercanos al 1,50% y dando margen para el aumento de rentabilidades de cara al 2022. Lo que sí que ha destacado es el fuerte aplanamiento de la curva de tipos americana durante el último trimestre del año.

Por el lado macroeconómico los datos en EEUU y Europa siguen siendo compatibles con la expansión económica a pesar de que los PMI hayan perdido algo de fuerza durante el último semestre. Sigue destacando el mercado laboral americano donde las peticiones de desempleo continúan a niveles inferiores a los previos a la pandemia.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Se está estableciendo la nueva filosofía de inversión a partir de la cual se definirán las nuevas decisiones generales de inversión para formar la nueva cartera

c) Índice de referencia. compartimento de reciente creación por lo que estos datos no son relevantes.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. compartimento de reciente creación por lo que estos datos no son relevantes.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 0% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 2,65%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. No ha habido movimientos a lo largo del trimestre.

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 19.998,76 euros, un 1,89% 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 17% 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 0,93%, frente a una volatilidad de 0,08% 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 0,00 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. Actualmente podemos decir que nos encontramos ante dos grandes obstáculos para que los mercados financieros tengan otra vez comportamientos tan halagüeños como sus fundamentales. El primero es que la inflación actual resulta muy incómoda para los bancos centrales, y la laxitud de estos últimos ha sido uno de los principales apoyos de los mercados. El segundo obstáculo, tal vez el mayor, es que las valoraciones de partida son muy elevadas y no dan margen a sorpresas negativas. Además, en commodities, el repunte acelerado del petróleo puede añadir volatilidad adicional a los mercados y acrecentar todavía más la inflación.

Nos encontramos así, ante el inicio de un cambio de ciclo en la política monetaria de los Bancos Centrales como la FED o el Banco de Inglaterra, y esto será el foco de atención en los próximos trimestres. Entramos en una nueva fase de la política monetaria que puede traer una volatilidad extra a los mercados.

Por todo esto, mantenemos la cautela ante la evolución de los mercados financieros en los próximos meses. El escenario que tenemos por delante nos sigue invitando a la prudencia por venir de los niveles de donde venimos, y por ello se espera mantener una cierta liquidez con el fin de poder provechar los posibles momentos de volatilidad para tomar posiciones en activos sólidos que tengan valoraciones atractivas.

En este entorno, la inversión se caracterizará por la prudencia gestionando las posiciones conforme la evolución de los riesgos. Trataremos de 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 ES9802320105000035229587

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G91 - REPO BANCO ALCA 0,045 2022-01-03	EUR	0	0,00	20	1,89
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 0,045 2022-04-01	EUR	353	34,21	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		353	34,21	20	1,89
TOTAL RENTA FIJA		353	34,21	20	1,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		353	34,21	20	1,89
IE00BFYV9M80 - Participaciones GUINNESS ASSET MANAGEMENT F	EUR	51	4,92	0	0,00
FR0013289063 - Participaciones LA FRANCAISE ASSET MANAGEMENT	EUR	50	4,89	0	0,00
FR0013481785 - Participaciones LA FRANCAISE ASSET MANAGEMENT	EUR	99	9,63	0	0,00
LU0209860427 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	48	4,65	0	0,00
LU0360483019 - Participaciones MORGAN STANLEY FUNDS	EUR	46	4,50	0	0,00
LU0717821077 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	44	4,27	0	0,00
LU1004823552 - Participaciones MAINFIRST SICAV	EUR	45	4,32	0	0,00
LU1548496964 - Participaciones ALLIANZ	EUR	45	4,32	0	0,00
TOTAL IIC		428	41,50	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		428	41,50	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		780	75,71	20	1,89

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)