

DIAGONAL MIXTO FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 4951

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C.
S.L

Depositorio: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: KPMG AUDITORES,

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

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 FONDO

Fecha de registro: 12/02/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte entre 0% y 100% de la exposición total en renta variable y/o rentafija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación de activos, sector, capitalización, emisor, rating (pudiendo tener el 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia), divisas, países y mercados (emergentes hasta un 50%). La duración media de la renta fija estará entre 0 y 10 años. Se utilizarán técnicas de gestión alternativa (gestión de derivados, mercado neutral y escenarios macroeconómicos), para obtener una rentabilidad positiva sin correlación con los mercados, teniendo un objetivo de volatilidad inferior al 5% anual, que con las condiciones actuales de mercado, se corresponde con una rentabilidad anual (no garantizada) del Euribor a 1 año más 200 puntos básicos. Dicha rentabilidad dependerá de la situación del mercado en cada momento. Se fija un VaR del 8,5% a un año, con un 95% de confianza. No obstante, en circunstancias excepcionales de mercado la volatilidad podrá llegar al 20% anual (VaR del 33% a un año). Podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del Grupo o no, de la Gestora. De forma directa solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados, (no se hacen OTC), aunque a través de IIC se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	1,51	1,28	1,51	4,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	524.675,40	524.675,40
Nº de Partícipes	107	107
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.269	10,0419
2021	5.570	10,6163
2020	8.799	9,8922
2019	9.258	9,6102

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,41	-5,41	2,58	-0,44	0,71	7,32	2,94	14,23	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,51	04-03-2022	-1,51	04-03-2022	-6,62	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,30	09-03-2022	1,30	09-03-2022	4,12	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,19	9,19	7,86	5,68	6,14	6,74	16,14	5,91	
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 DIAGONAL TOTAL RETURN FI	10,99	10,99	9,72	9,36		7,66	16,70	6,13	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,14	8,14	8,09	8,43	8,69	8,09	9,56	5,04	

(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.

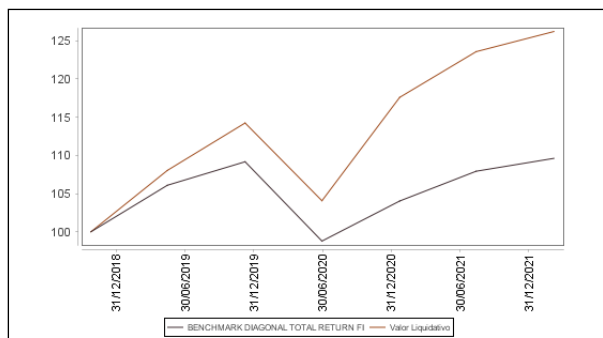
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,38	0,38	0,39	0,38	0,39	1,53	1,57	1,53	1,53

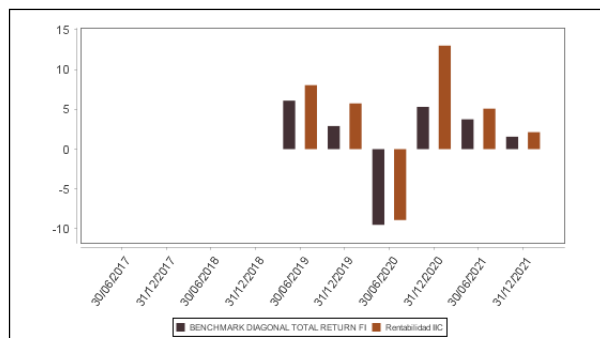
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.684	88,91	4.859	87,24
* Cartera interior	170	3,23	181	3,25
* Cartera exterior	4.466	84,78	4.646	83,41
* Intereses de la cartera de inversión	47	0,89	32	0,57
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	576	10,93	736	13,21
(+/-) RESTO	9	0,17	-25	-0,45
TOTAL PATRIMONIO	5.268	100,00 %	5.570	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)	5.570	5.430	5.570	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,00	0,00	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,64	2,53	-5,64	-315,02
(+) Rendimientos de gestión	-5,25	3,20	-5,25	-258,61
+ Intereses	0,43	0,42	0,43	-0,56
+ Dividendos	0,13	0,16	0,13	-23,65
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,48	-0,46	-2,48	421,26
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,33	3,21	-3,33	-199,74
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,44	-0,27	-0,44	56,83
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,27	0,06	0,27	371,68
± Otros resultados	0,17	0,08	0,17	105,58
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,67	-0,39	-43,10
- Comisión de gestión	-0,33	-0,57	-0,33	-43,65
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-5,96
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-0,38
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-43,01
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,05	-0,02	-68,15
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	122,38
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.269	5.570	5.269	

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

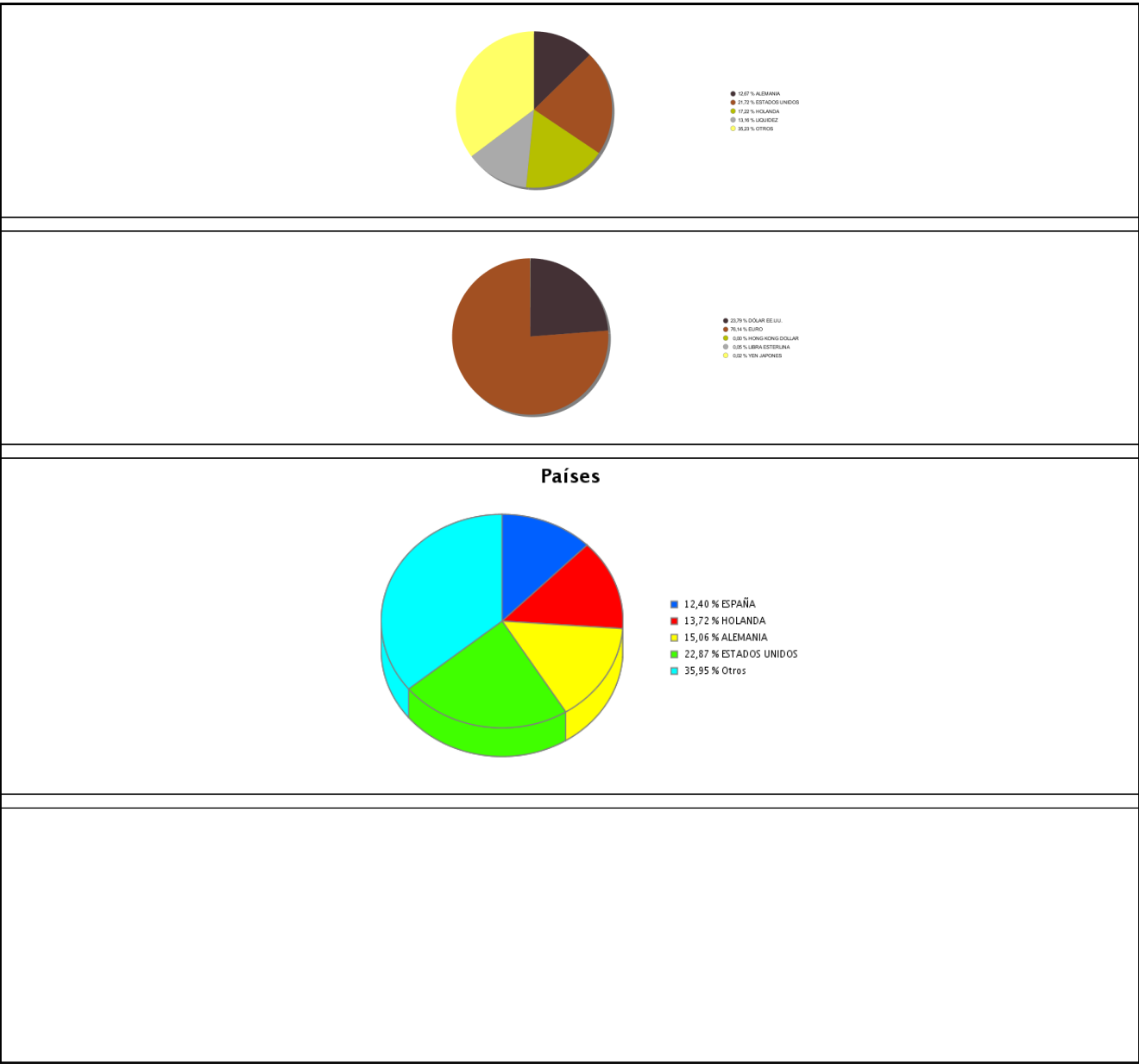
3. Inversiones financieras

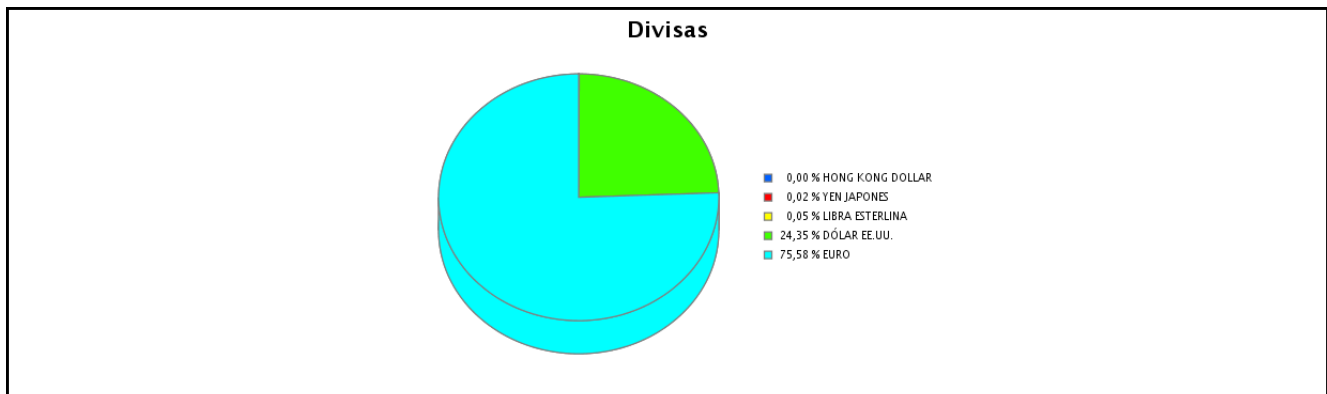
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	170	3,23	181	3,25
TOTAL RENTA VARIABLE	170	3,23	181	3,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	170	3,23	181	3,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.149	40,80	2.283	40,99
TOTAL RENTA FIJA	2.149	40,80	2.283	40,99
TOTAL RV COTIZADA	1.959	37,18	2.009	36,07
TOTAL RENTA VARIABLE	1.959	37,18	2.009	36,07
TOTAL IIC	364	6,92	350	6,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.473	84,89	4.642	83,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.643	88,12	4.823	86,59

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
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	749	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		749	
TOTAL OBLIGACIONES		749	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X

	SI	NO
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.053.572,98 euros que supone el 20,00% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.053.572,98 euros que supone el 20,00% 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 4.082.414,84 euros, suponiendo un 76,59% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 5.521,49 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 3.970.405,99 euros, suponiendo un 74,49% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 2225,41 euros.

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. Cartera invertida alrededor del 40% en renta variable global.

El peso en renta fija se sitúa en el 41% manteniendo el resto de la cartera invertido en fondos de renta fija flexibles y de activos de corto plazo.

La duración de la cartera de renta fija es ligeramente superior a los 3 años para obtener una TIR a vencimiento del 4,7%. El rating medio es BB. El fondo mantiene una política de gran diversificación de emisores evitando la excesiva concentración en ninguno de ellos. La exposición directa en compañías de rating inferior a BB se sitúa en torno al 10%. Entre las posiciones netas en divisa destaca un 9% en usd, siendo la exposición al resto de divisas poco significativa.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de -5,41%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de -1,67%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 24,53% hasta 5.268.753,79 euros frente a 6.981.117,81 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 12 pasando de 95 a 107 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -5,41% frente a una rentabilidad de 4,34% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,38% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,37% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de -5,41% 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 comparación con el trimestre anterior, la distribución de la cartera por tipos de activos se ha mantenido estable. A nivel sectorial, se ha incrementado el peso en Energía con la compras de CHEVRON, EXXON y CONOCOPHILIPS, de Health Care con la incorporación de SANOFI, AMGEN y VERTEX de Utilities con RWE y EXELON en cartera y, en cambio, se ha reducido de manera importante la exposición a

Tecnología con las ventas de INFINEON, ASML, QUALCOMM, XILINK y NVDIA, a Autos cerrando las posiciones en DAIMLER, TESLA y FORD y a Bancos, sector del que solo se mantiene la posición en INTESA SAN PAOLO.

Respecto a la rentabilidad generada por la parte de cartera de renta variable se ha beneficiado del buen comportamiento de compañías del sector energético como CHEVRON. CONOCOPHILIPS y EXXON, de la química BAYER, de la retailer DÓLAR TREE o de las farmacéuticas ABBVIE y VERTEX. En cambio, se ha visto perjudicada por el mal comportamiento de compañías como la francesa VINCI y del banco INTESA

En lo que hace referencia a la cartera de renta fija no se han realizado cambios. La posición de renta fija ligada a la inflación ha aportado rentabilidad a la cartera aunque el mal comportamiento generalizado de la renta fija ha restado rentabilidad.

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 9,19%, frente a una volatilidad de 10,99% 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. N/A

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Las consecuencias económicas del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania empiezan a tener su reflejo en las revisiones de crecimiento de las diferentes instituciones. Así, por ejemplo, instituciones como el FMI, Banco Mundial o la OCDE han emitido informes actualizando a la baja sus previsiones de crecimiento. Como referencia, la OCDE espera que el crecimiento global sea un 1% menor al estimado antes del conflicto y la inflación un 2,5% superior con un mayor impacto en Europa que en EE.UU debido a su mayor dependencia energética al gas y petróleo rusos.

Los niveles de IPC de Europa y EE.UU están alcanzando niveles no vistos en décadas con el europeo en el 7.5% y el de EE.UU en el 8.5%

Como consecuencia de esta situación, la Reserva Federal de EE.UU subió tipos por primera vez desde 2018 ?se esperan hasta 7 subidas durante 2022- y en Europa el BCE anunció una retirada más rápida de lo previsto de su programa de compras APP.

La elevada inflación y los mensajes más duros por parte de los bancos centrales han contribuido a que los tipos de interés continúen repuntando con fuerza.

Tanto el BCE como la FED ?especialmente éste último-han endurecido sus mensajes. La Reserva Federal de EE.UU confirmó que acelerará el ritmo de retirada de estímulos y sus actas reflejan que la subida de tipos podría iniciarse en la segunda parte del año. Por su parte, el Banco Central Europeo, durante el 1T realizará compras de activos de su programa de Emergencia Pandémica PEPP a un ritmo ?significativamente? inferior al actual y finalizará en marzo.

Además, ambas entidades aprovecharon para actualizar sus previsiones de crecimiento e inflación dejando de manifiesto que la presión en precios va a ser más duradera de lo que se esperaba inicialmente.

La cuenta corriente del fondo en la

entidad depositaria es ES7002320105000017655631.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	0	0,00	110	1,98
ES0116870314 - Acciones GAS NATURAL	EUR	0	0,00	71	1,27
ES0152503035 - Acciones GESTEVISION TELECINCO	EUR	82	1,56	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0165386014 - Acciones SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIEN	EUR	88	1,67	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		170	3,23	181	3,25
TOTAL RENTA VARIABLE		170	3,23	181	3,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		170	3,23	181	3,25
DE000A1TNDK2 - Bonos AAREAL BANK 6,669 2049-04-30	EUR	201	3,82	207	3,72
DE000DB7XHP3 - Bonos DEUTSCHE BANK 6,000 2049-04-30	EUR	201	3,81	203	3,64
FR0013330537 - Bonos UNIBAIL RODAMCO 2,875 2049-01-25	EUR	193	3,67	201	3,61
XS1684385591 - Bonos SOFTBANK GROUP CORP 4,000 2029-09-19	EUR	88	1,66	97	1,75
XS1756703275 - Bonos RAIFFESEN BANK 4,500 2049-12-19	EUR	170	3,22	202	3,62
XS1795406658 - Bonos TELEFONICA 3,875 2049-09-22	EUR	202	3,84	213	3,82
XS1812087598 - Bonos GRUPO ANTOLIN DUTCH 3,375 2026-04-30	EUR	88	1,66	97	1,75
XS1813724603 - Bonos TEVA PHARMACEUTICAL 4,500 2025-03-01	EUR	202	3,83	208	3,74
XS1814065345 - Bonos GESTAMP GRUPO 3,250 2026-04-30	EUR	293	5,56	303	5,43
XS1886478806 - Bonos AEGON NV 5,625 2049-04-15	EUR	217	4,13	237	4,26
XS2013574384 - Bonos FORD MOTOR COMPANY 2,386 2026-02-17	EUR	98	1,87	105	1,89
XS2056730679 - Bonos INFINEON TECHNOLOGIE 3,625 2049-04-01	EUR	101	1,91	109	1,96
XS2077646391 - Bonos GRIFOLS 2,250 2027-11-15	EUR	96	1,82	100	1,80
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.149	40,80	2.283	40,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.149	40,80	2.283	40,99
TOTAL RENTA FIJA		2.149	40,80	2.283	40,99
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	0	0,00	89	1,60
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV CVA	EUR	0	0,00	122	2,20
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	0	0,00	99	1,77
US20825C1045 - Acciones CONOCOPHILLIPS	USD	108	2,06	0	0,00
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE PLC	USD	0	0,00	84	1,50
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	93	1,77	0	0,00
DE000DTR0CK8 - Acciones DAIMLER TRUCK HOLDING	EUR	0	0,00	18	0,32
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNACIONAL SA	EUR	0	0,00	81	1,46
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	65	1,23	0	0,00
FR0000073272 - Acciones SAFRAN SA	EUR	87	1,65	0	0,00
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	87	1,65	0	0,00
FR0000125486 - Acciones VINCI, S.A.	EUR	81	1,54	0	0,00
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE	EUR	0	0,00	91	1,63
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS N.V.	EUR	91	1,73	0	0,00
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	93	1,77	86	1,54
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	86	1,64	0	0,00
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	0	0,00	82	1,46
DE0007037129 - Acciones RWE	EUR	89	1,69	0	0,00
DE0007100000 - Acciones DAIMLERCHRSISLER	EUR	0	0,00	74	1,33
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	85	1,52
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE	EUR	0	0,00	90	1,62
US00287Y1091 - Acciones ABBVIE INC	USD	101	1,92	0	0,00
US00507V1098 - Acciones ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	87	1,65	0	0,00
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	81	1,54	0	0,00
US1667641005 - Acciones CHEVRONT CORP	USD	112	2,12	0	0,00
US21037T1097 - Acciones CONSTELLATION ENERGY CORP	USD	29	0,55	0	0,00
US22160K1051 - Acciones COSTCO WHOLESALE CORP	USD	0	0,00	97	1,75
US2567461080 - Acciones DOLLAR TREE INC	USD	105	1,99	90	1,61
US30161N1019 - Acciones EXELON CORP	USD	95	1,80	0	0,00
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBIL	USD	97	1,84	0	0,00
US3453708600 - Acciones FORD MOTOR COMPANY	USD	0	0,00	110	1,97
US3695501086 - Acciones GENERAL DYNAMICS CORP	USD	94	1,78	0	0,00
US3696043013 - Acciones GENERAL ELECTRIC CO.	USD	0	0,00	81	1,45
US5398301094 - Acciones LOCKHEED MARTIN	USD	92	1,74	0	0,00
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	0	0,00	341	6,13
US7475251036 - Acciones QUALCOMM INC	USD	0	0,00	85	1,53
US75513E1010 - Acciones RAYTHEON CO	USD	90	1,70	0	0,00
US88160R1014 - Acciones TESLA	USD	0	0,00	98	1,75
US92532F1003 - Acciones VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	97	1,84	0	0,00
US9839191015 - Acciones XILINX INC	USD	0	0,00	108	1,94
TOTAL RV COTIZADA		1.959	37,18	2.009	36,07
TOTAL RENTA VARIABLE		1.959	37,18	2.009	36,07
LU1790049099 - Participaciones AXA GROUP	EUR	364	6,92	350	6,28
TOTAL IIC		364	6,92	350	6,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.473	84,89	4.642	83,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.643	88,12	4.823	86,59

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)