

NADIR 98, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 203

Informe Semestral del Primer Semestre 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

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 02/07/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión en IIC financieras no armonizadas no será superior al 30% del patrimonio. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. 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 de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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 de la Sociedad 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	0,68	1,01	0,68	2,20
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 acciones en circulación	372.776,00	373.010,00
Nº de accionistas	139,00	144,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	3.363	9,0206	8,9610	10,0939
2021	3.700	9,9189	9,0612	10,0293
2020	3.336	9,0696	7,6510	10,6649
2019	3.855	10,5026	9,2768	10,5551

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

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

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	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

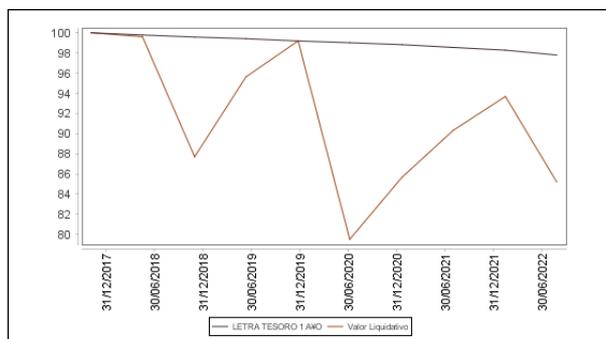
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-9,06	-5,17	-4,09	5,21	-1,41	9,36	-13,64	13,11	6,46

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)	0,44	0,21	0,23	0,23	0,24	0,95	1,01	0,94	1,00

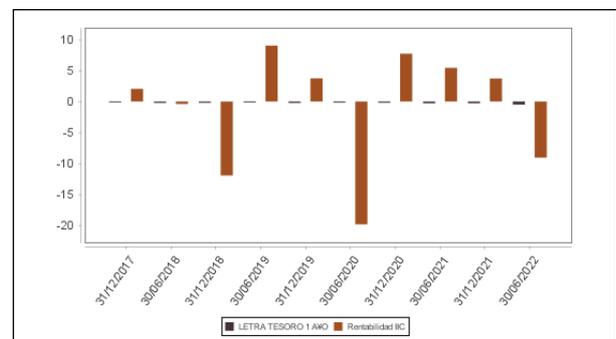
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	3.096	92,06	3.552	96,00
* Cartera interior	976	29,02	898	24,27
* Cartera exterior	2.116	62,92	2.648	71,57
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,12	5	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	42	1,25	62	1,68
(+/-) RESTO	225	6,69	86	2,32
TOTAL PATRIMONIO	3.363	100,00 %	3.700	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)	3.700	3.568	3.700	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,07	-0,03	-0,07	109,31
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,39	3,70	-9,39	-352,13
(+) Rendimientos de gestión	-8,99	4,07	-8,99	-319,24
+ Intereses	0,14	0,08	0,14	69,65
+ Dividendos	0,94	0,45	0,94	106,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,37	0,03	-0,37	-1.184,25
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,59	2,05	-7,59	-468,61
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,26	-0,35	-0,26	-27,46
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,67	0,40	-2,67	-769,02
± Otros resultados	0,82	1,41	0,82	-42,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,37	-0,40	3,73
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,20	-0,20	-2,15
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-2,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,07	-0,06	-16,05
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,05	-0,07	24,89
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,02	-0,04	70,46
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-97,06
+ 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
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.363	3.700	3.363	

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

3. Inversiones financieras

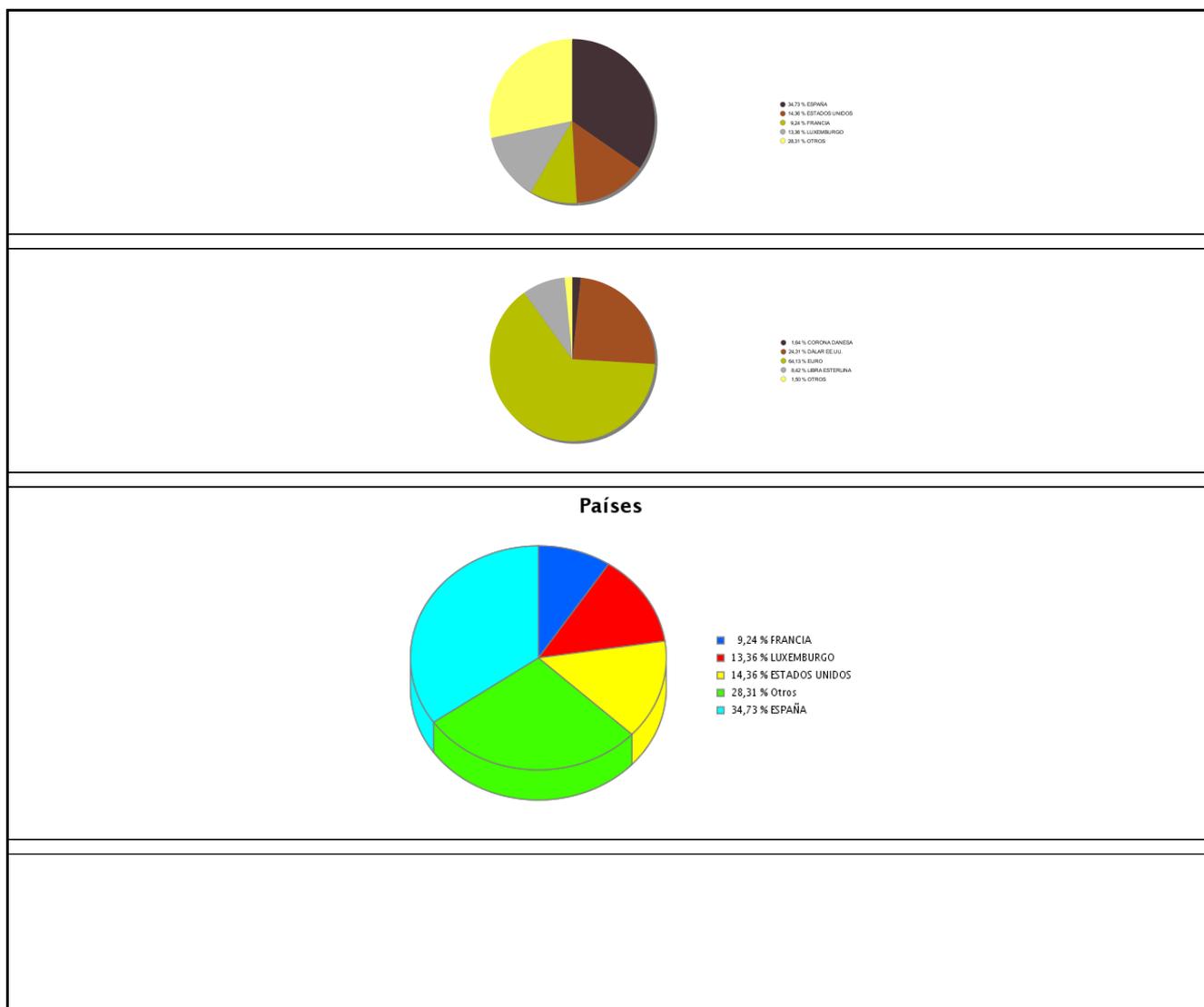
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

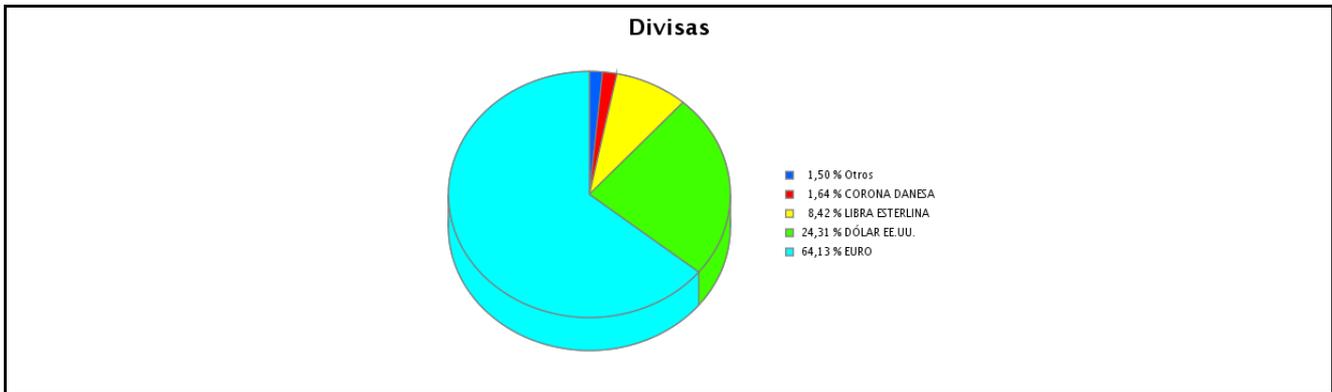
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	89	2,65	101	2,73
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	99	2,95	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	188	5,61	101	2,73
TOTAL RV COTIZADA	57	1,70	119	3,21
TOTAL RENTA VARIABLE	57	1,70	119	3,21
TOTAL IIC	357	10,61	356	9,62
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	394	11,71	322	8,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	996	29,62	898	24,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	189	5,62	191	5,15
TOTAL RENTA FIJA	189	5,62	191	5,15
TOTAL RV COTIZADA	1.411	41,96	1.690	45,68
TOTAL RENTA VARIABLE	1.411	41,96	1.690	45,68
TOTAL IIC	517	15,38	767	20,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.117	62,96	2.648	71,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.113	92,59	3.546	95,85

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
REPSOL S.A.	Compra Opcion REPSOL S.A. 100 Fisica	363	Cobertura
S&P 500	Compra Opcion S&P 500 100	2.160	Cobertura
Total subyacente renta variable		2523	
TOTAL DERECHOS		2523	
REPSOL S.A.	Emisión Opcion REPSOL S.A. 100 Fisica	308	Cobertura
Total subyacente renta variable		308	
B BUNDESREPUBLIC DEUTSCHL 0% 15/08/2031	Venta Futuro BUNDESREPUBLIC DEUTSCHL 0% 15/08/20	100	Cobertura
BUNDESS. DEUTSCH 0,2% 14/06/2024 (DUU2)	Venta Futuro BUNDESS. DEUTSCH 0,2% 14/06/2024 (DUU	100	Cobertura
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	381	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		581	
TOTAL OBLIGACIONES		889	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

g.) El Consejo de Administración de NADIR 98 SICAV, SA ha adoptado el acuerdo de seguir siendo una IIC que tributará al tipo general en el Impuesto de Sociedades.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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 186.078,31 euros, suponiendo un 5,22% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 124,02 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 417.621,06 euros, suponiendo un 11,70% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 139,68 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 693.317,11 euros, suponiendo un 19,43% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.888,96 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 773.565,64 euros, suponiendo un 21,68% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 868,22 euros.

Anexo:

a.) Existe un Accionista significativo que supone el 84,32% sobre el patrimonio de la IIC.

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. En 2022 hemos asistido al primer semestre más

turbulento que han visto los mercados mundiales en mucho tiempo. Las pérdidas acumuladas han sido de doble dígito tanto en la Renta Variable como en la Renta Fija y no ha habido activo refugio donde esconderse.

A lo largo del primer trimestre, la escalada de las tensiones geopolíticas entre Rusia y Occidente se fueron 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. Finalmente, Rusia era expulsada del sistema financiero mundial con una rebaja de la calificación crediticia soberana de ese país (la mayor jamás vista) y aunque, parece que la guerra en Ucrania ha ido pasando a un segundo plano a lo largo del segundo trimestre, el conflicto bélico aceleró una inflación que ya venía con tendencia alcista por las políticas expansivas aplicadas por los gobiernos y bancos centrales durante la pandemia.

Esto ha empujado a los grandes bancos centrales a subir los tipos de interés agresivamente para tratar de controlar un aumento de la inflación exacerbado por la guerra en Ucrania, aun sabiendo que sus decisiones puedan afectar al crecimiento económico. Se descarta ya que la Fed pueda ser capaz de realizar el tan esperado soft landing que vino anunciando durante el primer trimestre del año y de hecho el mercado ya descuenta que al final del 2022 los tipos de referencia de la Reserva Federal se sitúen en el 3,5% y los del BCE (que iniciará la subida de tipos en julio) en el 1%.

Con este panorama el S&P 500 termina el semestre con un descenso -20,6% por lo que consolida la primera peor mitad del año desde 1970. Las acciones de las grandes empresas tecnológicas han lideraron la corrección, siendo el Nasdaq el índice más castigado al caer cerca de un -30% en la primera mitad de 2022 por miedo a la subida de tipos y al repliegue del balance de la Fed. Europa tampoco se queda atrás, con el Euro Stoxx 50 cayendo un -19,6% durante los seis primeros meses del año.

En Renta Fija, los bonos del Tesoro de Estados Unidos a 10 años han tenido su peor primer semestre desde 1788. El primer semestre nos deja una subida de tipos del Bund y del Treasury con vencimiento a 10 años en cerca de 150 pb y ampliaciones del mercado de crédito de 70 pb en los bonos investment grade y de cerca de 300 pb en el mundo high yield. La elevada volatilidad de los tipos y el miedo a una recesión económica han provocado una rápida ampliación de los spreads de crédito.

En cuanto a las materias primas, durante este semestre hemos asistido a unos de los mayores repuntes de las materias primas desde la Primera Guerra Mundial. Hemos visto como el corte del grifo del gas ruso está poniendo contra las cuerdas a Europa, lo que ha hecho que el precio del gas se haya disparado de manera importante.

Hacer mención especial al dólar que ha sido el gran ganador del semestre apreciándose fuertemente respecto a todas las divisas de referencia.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del primer semestre 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 semestre del año con el objetivo de proteger la cartera 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 de la IIC es de -9,06%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -49%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC disminuyó en un 9,11% hasta 3.362.673,49 euros frente a 3.699.841,14 euros del periodo anterior. El número de

accionistas disminuyó en el periodo en 5 pasando de 144 a 139 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de -9,06% frente a una rentabilidad de 5,44% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,35% 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 de la IIC obtenida en el periodo de -9,06% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de -8,31%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En este sentido, durante este primer semestre 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 Antofagasta, Hexagon, Orsted o British American Tobacco. Por otro lado, a lo largo del semestre también hemos subido peso en compañías donde ya teníamos posición, pero con las recientes caídas se han quedado a múltiplos atractivos y más razonables por lo que hemos decidido incrementar la posición, como han sido los casos de SAP, Adobe, Covestro, ALD, Prosus o Infineon. Al mismo tiempo hemos subido el peso en compañías donde teníamos una posición inferior a la deseada porque tenían una valoración excesiva al ser compañías de bastante crecimiento, pero que con las recientes caídas se han quedado a múltiplos algo más razonables, lo que nos ha permitido incrementar la posición como ha sido el caso de Microsoft.

En cuanto a las ventas, destacar que algunas han sido para financiar las compras que se han explicado anteriormente, como Veolia o Stellantis. Por otro lado, hemos deshecho también la posición completa de Verallia por su impacto en la guerra de Ucrania, ING Groep evitando tener exposición a bancos y Alibaba por la exposición que tiene a China.

Por la parte de fondos, hay que destacar que en febrero se decidió reembolsar la totalidad del Pictet Japan Equity Opportunity para no tener exposición directa a Japón y suscribimos en su lugar el Morgan Stanley Asia Opportunity. Por otro lado, incorporamos dos fondos nuevos a la cartera, el Groupama Axiom Legacy y el GAM Star Fund Cat Bond. El sector que más ha contribuido a la cartera durante este semestre ha sido energía, el cual se ha visto favorecido por la revalorización del crudo, seguido del sector de telecomunicaciones. Por el lado negativo, este semestre hay que mencionar el mal comportamiento del sector tecnología.

Entrando en acciones concretas, y al igual que ocurrió durante el segundo semestre del año pasado, conviene destacar el buen comportamiento de Glencore que ha contribuido muy positivamente durante este semestre en gran parte como consecuencia del fuerte peso que tenemos en la compañía, aunque hay que mencionar que la compañía que más ha aportado ha sido Prosus. Por otro lado, las acciones que más han lastrado la rentabilidad del vehículo han sido Infineon y Verallia (que de hecho ha sido una de las ventas totales realizadas durante este semestre).

En cuanto a liquidez, a lo largo del primer semestre 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 tipos de interés, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros para cubrir el riesgo de tipo de interés de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura sobre tipos de interés alcanza el 5,60%. 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 6,45%. N/A

d) Otra información sobre inversiones. Esta sociedad no tiene ningún activo en litigio. La sociedad mantiene una posición de 9.147,61 participaciones en QEP Mutual Private Equity Program I FCR, 10.436,4097 participaciones en QEP Mutual Private Equity Program II FCR y 8,547,8823,493 participaciones en QEP Mutual Private Equity Program III FCR, inversiones integradas dentro del 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 12,92%, frente a una volatilidad de 0,31% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. N/A

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 340,01 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 856,12 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Aunque el aumento del temor a una recesión se ha ido consolidando a medida que avanzábamos en el semestre, es agradable ver algunas señales potenciales de que la inflación ha alcanzado su punto máximo, pero no es cómodo saber que, en parte, está sucediendo a causa de la destrucción de la demanda y las expectativas de una actividad económica reducida. Esto significa que a corto plazo tendremos que lidiar con un crecimiento económico debilitado, que posiblemente genere menos beneficios corporativos.

Estamos en un momento del ciclo económico que requiere de ciertos ajustes urgentes por parte de los Bancos Centrales que hasta el momento no han sabido manejar con la suficiente antelación al prever una inflación que consideraban como transitoria. Esto les ha hecho ir detrás de la curva, perdiendo credibilidad frente a los mercados financieros que han recibido la incertidumbre con fuerte volatilidad.

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, por lo que la volatilidad seguirá siendo la tónica para el próximo trimestre.

A pesar de todo, es difícil pensar que vayamos a tener un segundo semestre tan complicado como el primero puesto que ya empezamos a ver activos con valoraciones atractivas.

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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2388162385 - Bonos LABORATORIOS ALMIRAL 2,125 2026-09-30	EUR	89	2,65	101	2,73
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		89	2,65	101	2,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		89	2,65	101	2,73
ES0532945318 - Pagarés TUBACEX SA 1,600 2022-11-18	EUR	99	2,95	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		99	2,95	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		188	5,61	101	2,73
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	0	0,00	61	1,65
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	57	1,70	58	1,56
TOTAL RV COTIZADA		57	1,70	119	3,21
TOTAL RENTA VARIABLE		57	1,70	119	3,21
ES0158577009 - Participaciones ALCALA GESTION FLEXIBLE SOSTEN	EUR	92	2,72	99	2,67
ES0159202011 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	91	2,69	101	2,73
ES0165940000 - Acciones A GLOBAL FLEXIBLE P, SICAV	EUR	81	2,41	56	1,51
ES0174013005 - Participaciones ALCALA INSTITUCIONAL FI	EUR	93	2,78	100	2,71

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		357	10,61	356	9,62
ES0110945005 - Participaciones QUALITAS EQUITY PARTNERS SGEIC	EUR	137	4,06	116	3,13
ES0172193007 - Participaciones QUALITAS EQUITY PARTNERS SGEIC	EUR	155	4,61	149	4,01
ES0172280005 - Participaciones QUALITAS EQUITY PARTNERS SGEIC	EUR	102	3,03	58	1,56
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		394	11,71	322	8,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		996	29,62	898	24,28
USF2893TAF33 - Bonos EDF 5,250 2049-07-29	USD	90	2,66	90	2,44
XS2325693369 - Bonos SACYR 3,250 2024-04-02	EUR	99	2,95	100	2,71
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		189	5,62	191	5,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		189	5,62	191	5,15
TOTAL RENTA FIJA		189	5,62	191	5,15
KYG017191142 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	HKD	0	0,00	65	1,75
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH PETROLEUM	EUR	0	0,00	67	1,81
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV CVA	EUR	0	0,00	63	1,71
GB00BP6MXD84 - Acciones SHELL PLC	EUR	87	2,58	0	0,00
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	129	3,85	126	3,40
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	62	1,84	64	1,73
FR0000124141 - Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	0	0,00	66	1,78
FR0000125007 - Acciones ST GOBAIN	EUR	35	1,05	53	1,44
IE0001827041 - Acciones CHR PUBLIC LIMITED COMPANY (IE	EUR	0	0,00	57	1,54
GB0002875804 - Acciones BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	50	1,50	0	0,00
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	77	2,30	0	0,00
DE0006062144 - Acciones COVESTRO	EUR	45	1,33	58	1,57
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	54	1,60	60	1,62
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	55	1,63	49	1,32
GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM	GBP	86	2,57	74	1,99
FR0010220475 - Acciones ALSTOM	EUR	0	0,00	51	1,37
FR0010908533 - Acciones ENDERED	EUR	47	1,41	0	0,00
FR0012435121 - Acciones ELIS SA	EUR	0	0,00	61	1,64
SE0012673267 - Acciones EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	0	0,00	47	1,27
FR0013258662 - Acciones ALD SA	EUR	56	1,66	50	1,36
FR0013447729 - Acciones VERALIA	EUR	0	0,00	72	1,95
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	93	2,76	0	0,00
SE0015961909 - Acciones HEXAGON	SEK	48	1,41	0	0,00
DK0060094928 - Acciones ORSTED A/S	DKK	52	1,54	0	0,00
US00724F1012 - Acciones ADOBE INC	USD	49	1,45	55	1,48
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL, S.A.	EUR	0	0,00	56	1,51
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	76	2,27	77	2,08
US11135F1012 - Acciones BROADCOM INC	USD	52	1,54	66	1,77
US15135B1017 - Acciones COMCAST	USD	78	2,33	70	1,90
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	64	1,91	67	1,82
US58733R1023 - Acciones MERCADOLIBRE INC	USD	0	0,00	37	0,99
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	73	2,17	74	2,01
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS	USD	0	0,00	62	1,69
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	42	1,26	44	1,18
TOTAL RV COTIZADA		1.411	41,96	1.690	45,68
TOTAL RENTA VARIABLE		1.411	41,96	1.690	45,68
IE00BH3N4915 - Participaciones INDIA ACORN ICAV	USD	77	2,28	92	2,49
IE00B6SMR972 - Participaciones BRANDES INVESTMENT FUNDS PLC	USD	0	0,00	105	2,84
LU0155301467 - Participaciones PICTET	JPY	0	0,00	131	3,53
LU0719319435 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	USD	0	0,00	73	1,97
LU0837972230 - Participaciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES SA	EUR	64	1,90	68	1,85
LU0942882589 - Participaciones ANDBANK ESPAÑA, S.A.	EUR	61	1,82	65	1,75
LU1244138340 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	USD	94	2,81	0	0,00
LU1353952267 - Participaciones AXA GROUP	EUR	87	2,58	87	2,36
LU1378878869 - Participaciones MORGAN STANLEY FUNDS	USD	19	0,55	0	0,00
LU147742818 - Participaciones BELLEVUE GRUOP AG	USD	47	1,40	75	2,03
LU2122410082 - Participaciones CREDIT ANDORRA	EUR	69	2,04	70	1,90
TOTAL IIC		517	15,38	767	20,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.117	62,96	2.648	71,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.113	92,59	3.546	95,85

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)

No aplicable