

ALCALA MULTIGESTION, FI

Nº Registro CNMV: 737

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

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 Electrónicoatencionalcliente@bancoalcala.com

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,07	0,05	0,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-2,16	-1,54	-1,56	-5,28

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	158.437,20	158.437,20
Nº de Partícipes	104	104
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.620	10,2227
2019	3.454	10,5995
2018	5.041	10,3695
2017	4.521	10,7283

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	0,23	0,00	0,23	0,68	0,00	0,68	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,00			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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,55	0,52	2,83	-6,69	0,73	2,22	-3,34		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	24-07-2020	-1,47	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,28	02-07-2020	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,49	1,77	2,92	6,86	2,31	1,97	1,93		
Ibex-35	36,30	21,33	32,18	49,79	13,00	12,39	13,59		
Letra Tesoro 1 año	0,46		0,59	0,55	0,37	0,87	0,70		
BENCHMARK ALCALA AHORRO, FI	34,97	57,57	9,02	14,54	3,63	3,30	3,97		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,26	2,26	2,36	2,39	1,25	1,25	1,27		

(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.

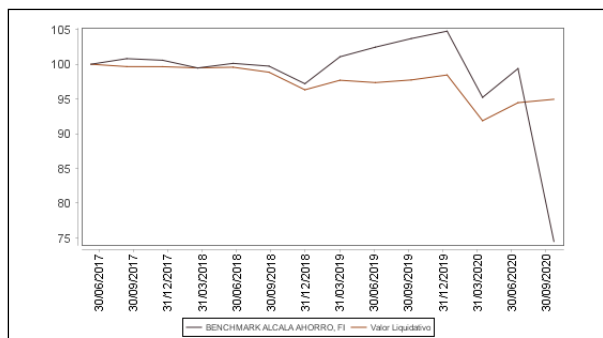
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,91	0,31	0,32	0,28	0,28	1,14	1,02	1,07	1,10

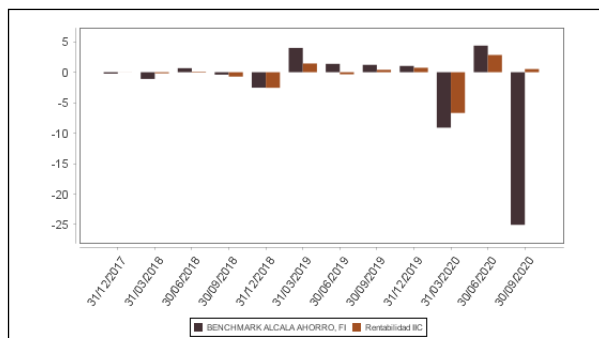
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	27.237	238	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	8.109	97	5
Renta Variable Mixta Internacional	28.395	156	1
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	19.475	318	2
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	30.523	214	1
Global	16.546	531	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	130.284	1.554	1,80

*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	1.229	75,86	1.236	76,72
* Cartera interior	464	28,64	448	27,81
* Cartera exterior	764	47,16	786	48,79
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,12	2	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	387	23,89	371	23,03
(+/-) RESTO	4	0,25	5	0,31
TOTAL PATRIMONIO	1.620	100,00 %	1.611	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)	1.611	1.567	3.454	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,00	-97,07	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,50	2,78	-3,66	-81,18
(+) Rendimientos de gestión	0,83	2,96	-2,86	-71,45
+ Intereses	0,01	0,03	0,14	-55,50
+ Dividendos	0,06	0,06	0,18	-1,59
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,65	1,49	0,11	-55,59
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,28	1,31	-2,12	-78,37
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,02	0,16	-0,98	-85,09
± Otros resultados	-0,19	-0,09	-0,19	119,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,33	-0,93	-0,85
- Comisión de gestión	-0,23	-0,22	-0,68	2,68
- Comisión de depositario	0,00	-0,01	-0,01	-38,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,08	-0,17	-13,02
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,05	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,02	135,25
(+) Ingresos	0,00	0,15	0,13	-98,12
+ 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	0,15	0,13	-98,12
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.620	1.611	1.620	

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

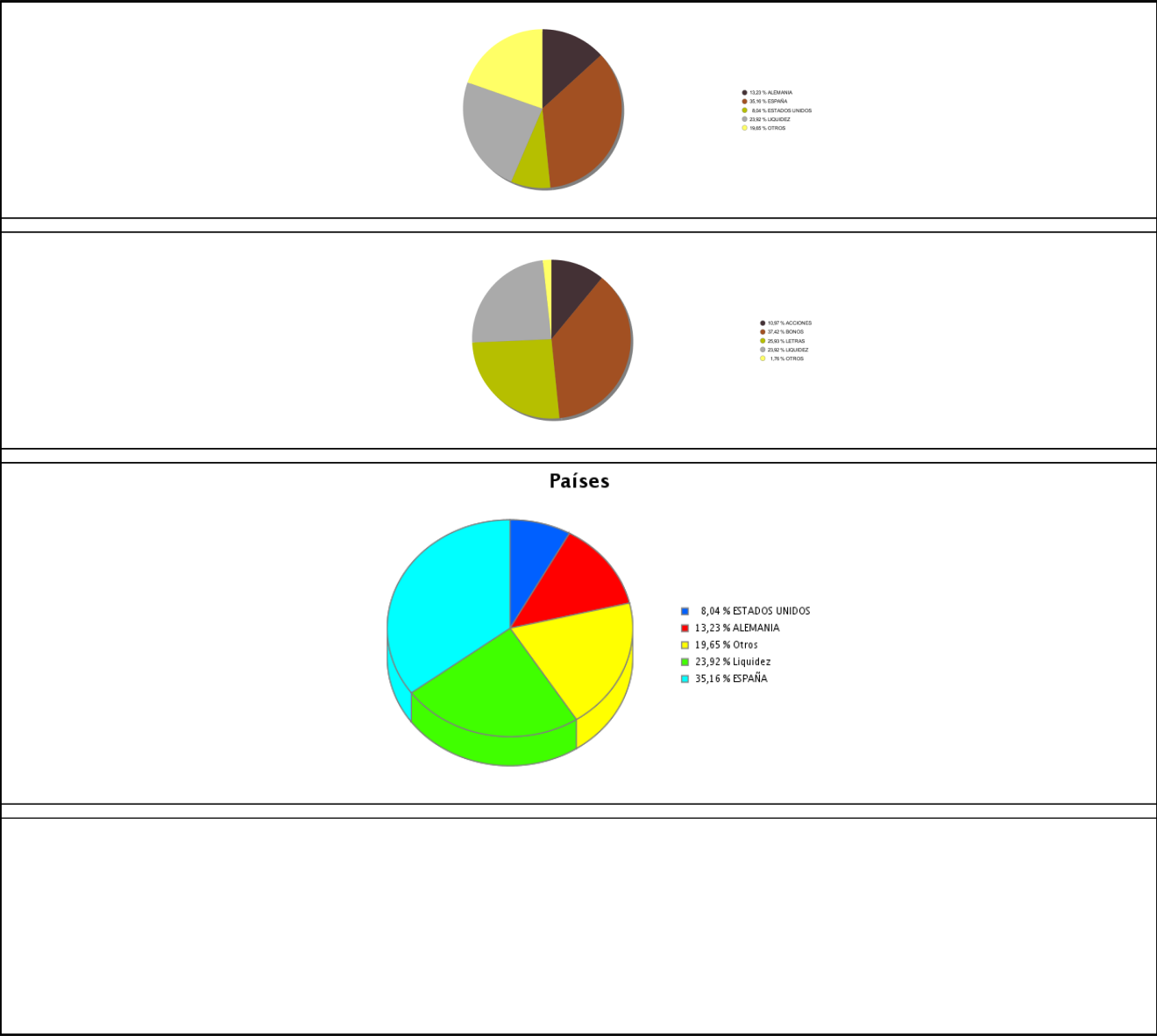
3. Inversiones financieras

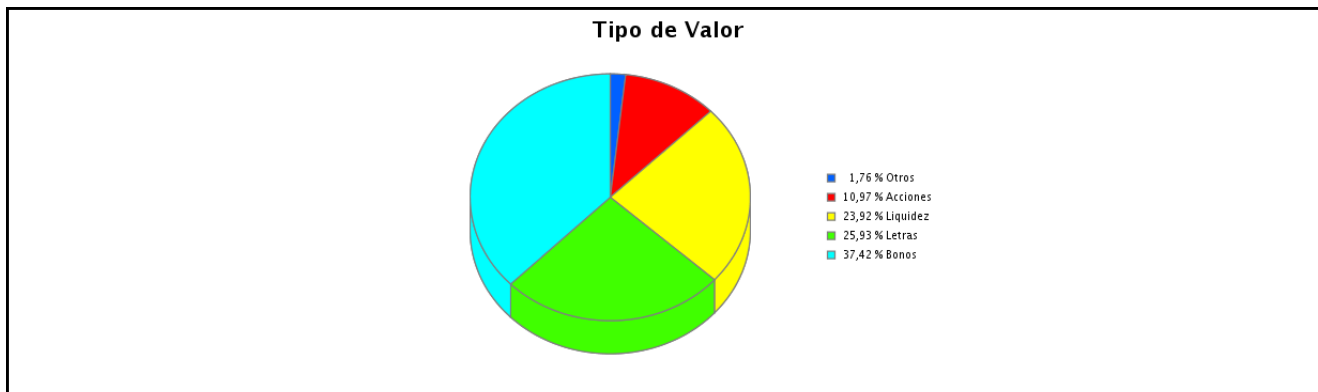
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	419	25,87	400	24,80
TOTAL RENTA FIJA	419	25,87	400	24,80
TOTAL RV COTIZADA	45	2,76	49	3,01
TOTAL RENTA VARIABLE	45	2,76	49	3,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	464	28,63	448	27,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	624	38,55	614	38,12
TOTAL RENTA FIJA	624	38,55	614	38,12
TOTAL RV COTIZADA	133	8,19	152	9,46
TOTAL RENTA VARIABLE	133	8,19	152	9,46
TOTAL IIC	7	0,44	19	1,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	764	47,18	786	48,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.228	75,81	1.234	76,57

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 492.721,81 euros que supone el 30,42% sobre el patrimonio de la IIC.
- d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 12.258,68 euros, suponiendo un 0,76% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 16,53 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 8.311,95 euros, suponiendo un 0,51% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 18,09 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 36.509,56 euros, suponiendo un 2,25% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 157,10 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. Durante el primer semestre de 2020 hemos visto como la devastación económica causada por el cierre a cal y canto de las economías ha tenido su contrapunto en un esfuerzo fiscal sin precedentes, financiado por los siempre dispuestos bancos centrales. Aun así, es innegable que las heridas que dejará la pandemia tardarán mucho en cicatrizar y vemos como actualmente los gobiernos se vuelven a enfrentar a la difícil tarea de elegir entre la salud pública o una economía robusta. Seguimos creyendo que el impacto de la segunda ola no debería ser tan grave debido a un mejor tratamiento del virus y, a pesar de que haya un aumento del número de contagios, estos tendrán una menor incidencia en el mercado.

Todo esto ha dado lugar a un verano que, a pesar de estar marcado por el miedo a un descontrol de los rebrotes, una vez más y contra todo pronóstico, ha sido superalcista para las bolsas. Prácticamente todos los índices cerraron los meses de julio y agosto con grandes subidas, aunque vimos como siguió ampliándose aún más el spread bursátil entre Europa y Estados Unidos, con una bolsa americana que se situó en terreno positivo en el año y volvió a hacer máximos históricos liderada principalmente por el sector tecnológico.

Durante el mes de septiembre vimos a las bolsas presionadas a la baja y todo parece indicar que a partir de ahora van a ser mucho más vulnerables a noticias negativas que lo que han sido en los últimos meses. Realmente, no hubo ninguna noticia súper negativa que justifique la caída de septiembre. Quizás lo más lógico es pensar que ya hemos hecho pico en las sorpresas económicas y que los inversores decidieron tomar beneficios después de un agosto muy fuerte. Las acciones del sector tecnología con alta capitalización fueron particularmente afectadas y vimos como el Nasdaq cayó en el mes un -4,52%.

Con este panorama, El S&P cerró el tercer trimestre con un comportamiento positivo del +8,45%, lo que sitúa a la bolsa americana con una subida del +4,09% en 2020. Por la parte europea, el Euro Stoxx cayó un -1,25% lo que sigue situando al índice con una caída del -14,73% en el año.

En los mercados de Renta Fija hemos visto al cierre del trimestre recortes en los perfiles de crédito más elevados y en el High Yield. Los bonos activo refugio tenían por el contrario un buen comportamiento volviendo el Bund alemán a la zona del -0.50 y el Treasury americano cotizaba en la zona de 70 pb. La intervención de los Bancos Centrales ha hecho que la volatilidad de la renta fija se reduzca e incluso se encuentre por debajo de los niveles pre-covid y de los últimos 5 años. Los Bancos Centrales siguen soportando de manera intensa los mercados de renta fija a través de sus programas de compras. Esto favorece la incorporación de activos de renta fija en las carteras para aumentar la diversificación global y reducir el riesgo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Como en el trimestre anterior, a lo largo del tercer trimestre, la SICAV ha mantenido su estrategia de inversión modulando el riesgo mediante nuestro indicador interno de sentimiento de mercado. Los sectores que más nos han contribuido a la buena marcha del fondo, ha sido sobre todo el sector tecnología, como en los trimestres anteriores sigue siendo el gran favorecido por esta crisis, al coger mucha más relevancia el mundo digital. De este modo, las compañías que más han contribuido son Infineon y Apple. El sector de materiales, principalmente a través de nuestra posición en Smurfit Kappa y las compañías que tenemos del sector de las comunicaciones como Comcast o Vivendi también han ayudado al buen comportamiento del fondo. Además, a lo largo del trimestre la liquidez de la cartera ha generado rendimientos negativos, siendo su remuneración un -2,1615%.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 0,52%, por encima de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de -25,05%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 0,52% hasta 1.619.660,68 euros frente a 1.611.318,50 euros del periodo anterior. El número de partícipes se mantuvo en el periodo lo que supone 104 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 0,52% frente a una rentabilidad de 2,86% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,31% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,32% 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 0,52% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 1,56%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En el tercer trimestre, gracias a la mayor visibilidad sobre el COVID y un mejor tratamiento de este hemos mantenido el posicionamiento del trimestre anterior. Seguimos evitando las compañías con deuda y optamos por compañías de gran calidad en sus retornos que van a poder afrontar de manera más sólida entornos económicos difíciles.

A este respecto, la única incorporación a la cartera ha sido Indra Sistemas. En cuanto a las ventas, destacar la venta de McDonalds, Airbus, Ferrovial o Danone

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 419.045,89 euros, un 25,87% 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 (30/09/2020) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,1323 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0,16%.

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 4,49%, frente a una volatilidad de 57,57% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,46%.

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 2018 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 504,32 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 675,24 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. La atención seguirá centrándose en las medidas de los gobiernos para paliar los efectos negativos del parón económico, así como los datos sobre nuevos contagios y las medidas que tomarán los distintos gobiernos para hacer frente a la segunda oleada en la que nos encontramos inmersos. Esta pandemia, como todas las anteriores, pasará y vemos como el mercado estará muy atento a las distintas vacunas que hay en marcha y el desarrollo de una vacuna segura como gran catalizador de los mercados (hasta nueve en fase 3, por lo que parece muy probable que tengamos confirmación positiva de alguna antes de terminar el año).

Deberemos estar atentos a los riesgos que podrían nublar la recuperación. El apoyo fiscal en Europa y los Estados Unidos es casi el doble de los estímulos aplicados durante la crisis de 2008-2009 y la gran pregunta que se plantea es con qué rapidez se retirará este apoyo. Además, varias ayudas clave en Estados Unidos vencieron a finales de julio y la caída de los ingresos de los consumidores ya ha empezado a tener un efecto negativo en la economía. El nuevo paquete fiscal sigue siendo objeto de debate, ya que ambos partidos se muestran reacios a llegar a un acuerdo antes de las elecciones.

Para el último trimestre del año las elecciones americanas marcarán buena parte de la volatilidad de los mercados. El resultado incierto puede incrementar aún más esa volatilidad. También el Brexit será un elemento a tener en cuenta en la agenda ya que por el momento no hay vistas de una salida con acuerdo.

Por último, los bancos centrales han anunciado que mantendrán la actual postura acomodaticia durante los próximos años, lo cual es positivo, aunque su capacidad para añadir más estímulos es limitada.

En conclusión, sigue habiendo cierta incertidumbre en cuanto a los estímulos fiscales y monetarios, la propagación del virus y la gravedad de las restricciones resultantes y, por último, la eventual aprobación de una vacuna y su posible aplicación. A medida que se desvelen estas cuestiones, las previsiones económicas se revisarán significativamente al alza o a la baja. 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	%
ES00000122E5 - REPO BANCO ALCA 0,045 2020-10-01	EUR	419	25,87	0	0,00
ES00000124H4 - REPO BANCO ALCA 0,045 2020-07-01	EUR	0	0,00	400	24,80
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		419	25,87	400	24,80
TOTAL RENTA FIJA		419	25,87	400	24,80
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	0	0,00	6	0,35
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	9	0,57	8	0,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS	EUR	7	0,46	0	0,00
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	0	0,00	7	0,45
ES0125220311 - Acciones ACCIONA	EUR	5	0,33	5	0,31
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	9	0,55	9	0,53
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	6	0,34	6	0,38
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	8	0,50	8	0,51
TOTAL RV COTIZADA		45	2,76	49	3,01
TOTAL RENTA VARIABLE		45	2,76	49	3,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		464	28,63	448	27,81
US9128285X47 - Obligaciones US TREASURY 2,500 2021-01-31	USD	21	1,30	22	1,38
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		21	1,30	22	1,38
XS1485748393 - Bonos GENERAL MOTORS CO 0,955 2023-09-07	EUR	100	6,18	96	5,96
XS1509942923 - Bonos INMOBILIARIA COLONIA 1,450 2024-10-28	EUR	104	6,41	101	6,25
XS1957541953 - Bonos DANSKE BANK A/S 1,375 2022-05-24	EUR	102	6,33	101	6,29
XS2023306140 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,375 2022-07-05	EUR	100	6,19	99	6,13
XS2156506854 - Bonos NATURGY FINANCE B.V. 1,250 2026-01-15	EUR	106	6,52	104	6,46
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		512	31,62	501	31,09
XS1023268573 - Bonos BAYER AG 1,875 2021-01-25	EUR	91	5,62	91	5,65
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		91	5,62	91	5,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		624	38,55	614	38,12
TOTAL RENTA FIJA		624	38,55	614	38,12
JE00B1VS3770 - Acciones ETFSECURITIES UK LIMITED	EUR	42	2,62	49	3,07
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	3	0,20	7	0,46
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	8	0,48	7	0,43
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	8	0,51	8	0,50
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN	EUR	8	0,49	9	0,53
FR0000054470 - Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	10	0,62	10	0,60
FR0000127771 - Acciones VIVENDI	EUR	7	0,44	7	0,42
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	0	0,00	8	0,50
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	9	0,53	9	0,56
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	12	0,73	10	0,64
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	10	0,64	10	0,60
FR0010220475 - Acciones ALSTOM	EUR	6	0,39	6	0,38
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	9	0,54	7	0,44
US5801351017 - Acciones MCDONALDS CORPORATION	USD	0	0,00	5	0,33
TOTAL RV COTIZADA		133	8,19	152	9,46
TOTAL RENTA VARIABLE		133	8,19	152	9,46
GB00B8SWL553 - Participaciones THEADNEEDLE FUNDS	GBP	0	0,00	12	0,76
LU0496786574 - Participaciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	7	0,44	7	0,43
TOTAL IIC		7	0,44	19	1,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		764	47,18	786	48,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.228	75,81	1.234	76,57

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,51	1,26	2,24	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	-0,08	-0,06

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	939.639,65	1.025.184,39
Nº de Partícipes	34	36
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	3.746	3,9870
2019	5.488	10,7189
2018		
2017		

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	0,57		0,57	1,68		1,68	patrimonio	
Comisión de depositario			0,00			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 2020	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	-62,80	9,75	-14,38	-60,42	9,57				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,76	21-09-2020	-26,23	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	12,44	29-07-2020	12,44	29-07-2020		

(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 2020	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	65,80	43,14	48,67	92,89	13,28				
Ibex-35	36,30	21,33	32,18	49,79	13,00				
Letra Tesoro 1 año	0,46		0,59	0,55	0,37				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	39,16	39,16	42,77						

(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.

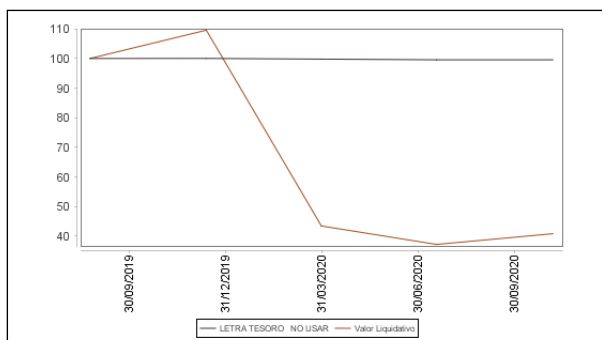
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,89	0,65	0,65	0,59	0,63	1,32			

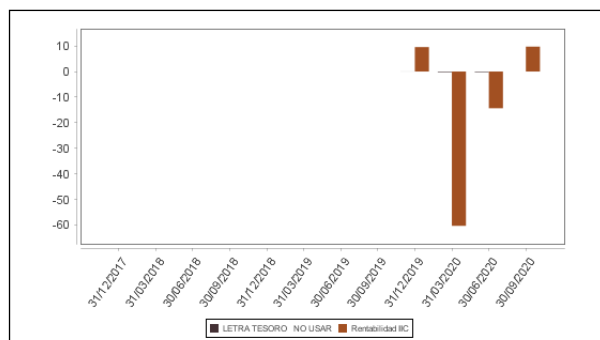
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	27.237	238	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	8.109	97	5
Renta Variable Mixta Internacional	28.395	156	1
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	19.475	318	2
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	30.523	214	1
Global	16.546	531	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	130.284	1.554	1,80

*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	3.177	84,81	3.213	86,28
* Cartera interior	1.118	29,85	1.129	30,32

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	2.059	54,97	2.084	55,96
* 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)	365	9,74	66	1,77
(+/-) RESTO	204	5,45	445	11,95
TOTAL PATRIMONIO	3.746	100,00 %	3.724	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)	3.724	4.038	5.488	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,80	7,68	44,76	-202,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,36	-14,82	-84,88	-156,50
(+) Rendimientos de gestión	10,00	-14,17	-82,98	-163,16
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	-0,05	0,38	0,54	-112,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,58	8,92	-26,42	-3,86
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,17	-24,69	-52,22	-99,37
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,91	1,36	-4,56	-40,18
± Otros resultados	-0,27	-0,14	-0,32	68,88
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,66	-1,92	-12,12
- Comisión de gestión	-0,57	-0,56	-1,68	-9,41
- Comisión de depositario	0,00	0,00	-0,01	-9,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,08	-0,18	-19,24
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	22,69
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,03	-100,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	31,11
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,01	0,02	31,11
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.746	3.724	3.746	

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

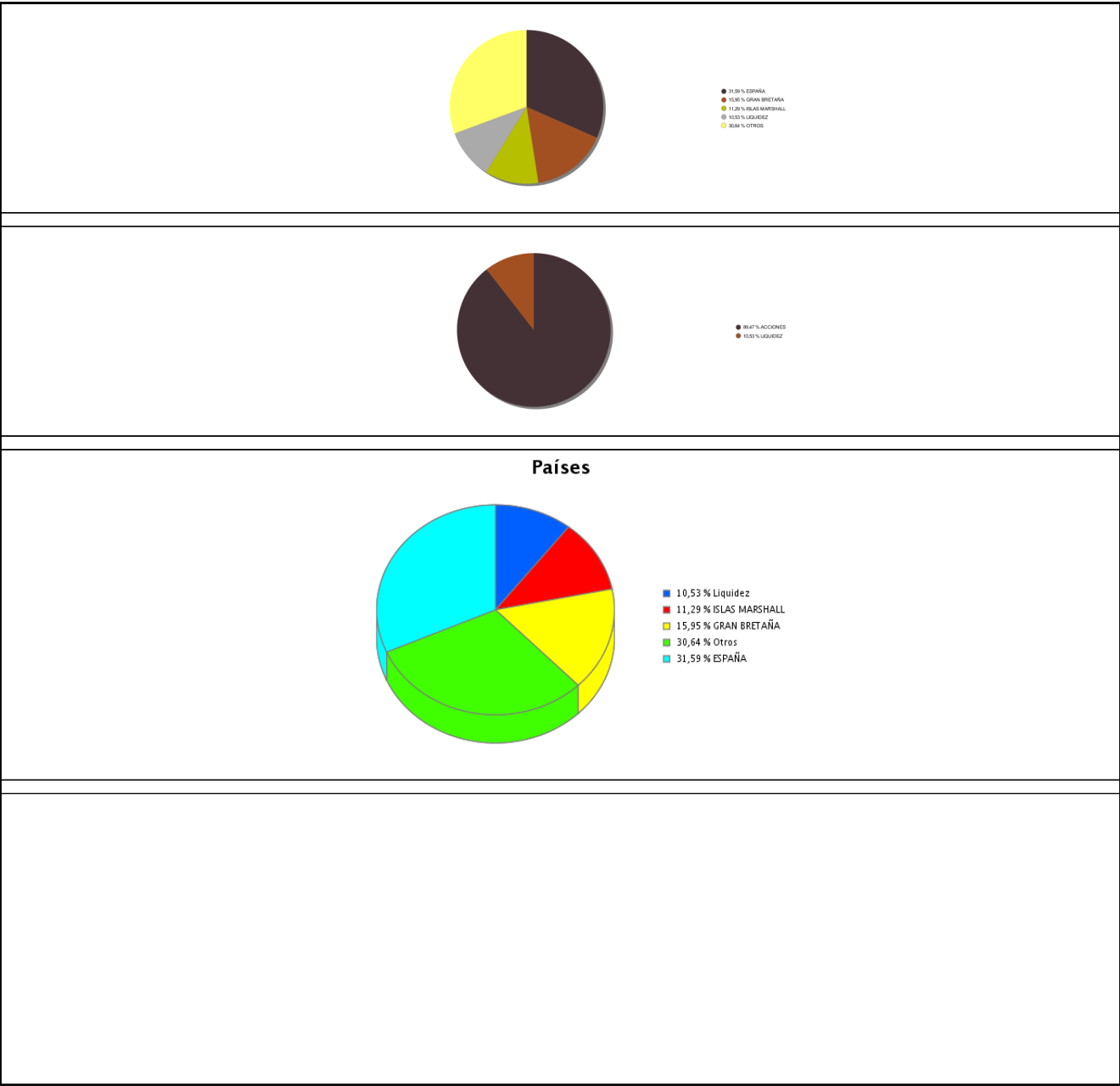
3. Inversiones financieras

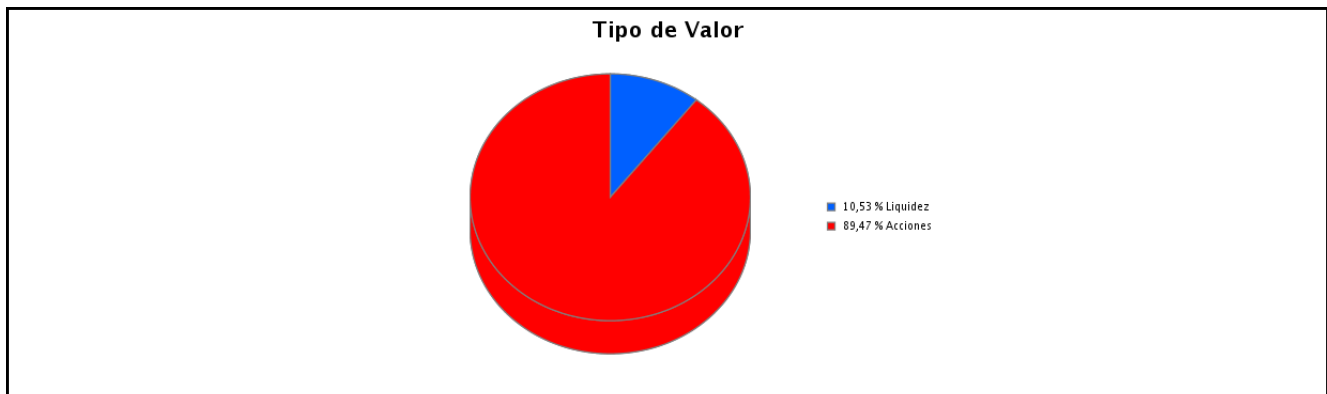
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	590	15,74	659	17,70
TOTAL RENTA VARIABLE	590	15,74	659	17,70
TOTAL IIC	506	13,50	470	12,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.095	29,24	1.129	30,32
TOTAL RV COTIZADA	2.008	53,59	2.104	56,50
TOTAL RENTA VARIABLE	2.008	53,59	2.104	56,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.008	53,59	2.104	56,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.103	82,83	3.233	86,82

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total





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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TESLA INC	Compra Opcion TESLA INC 100 Fisica	251	Cobertura
Total subyacente renta variable		251	
TOTAL DERECHOS		251	
NASDAQ 100	Venta Futuro NASDAQ 100 20	2.735	Cobertura
Total subyacente renta variable		2735	
TOTAL OBLIGACIONES		2735	

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

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 114.212,01 euros, suponiendo un 2,91% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 251,45 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 896.733,20 euros, suponiendo un 22,84% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.503,51 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 1.326.825,57 euros, suponiendo un 33,79% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 647,02 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Los efectos negativos económicos de las medidas de confinamiento tomadas por los gobiernos están teniendo un impacto de una magnitud sin precedentes para la práctica totalidad de países. El FMI estima para 2020 una caída del PIB mundial del -4,9% y del -12,8% para el caso de España, sin duda una de las economías desarrolladas más afectadas. Ante las primeras noticias de propagación del virus y los consiguientes confinamientos, las bolsas iniciaron un agresivo mercado bajista en cuanto a celeridad y magnitud se refiere durante la primera mitad del semestre. Como respuesta a una crisis económica y de salud sin precedentes, las principales potencias económicas mundiales, especialmente EE.UU. y Europa, introdujeron medidas extraordinarias tanto por parte de sus Bancos Centrales aplicando medidas monetarias expansivas y fiscales en lo referente a gobiernos. En esta línea, el Banco Central Europeo amplía en 600.000 millones de euros su Programa de Compras de Emergencia para Pandemias (PEPP) hasta los 1,35 billones de euros y mantiene su tipo de interés de referencia sin cambio, en el 0%. La rentabilidad del bono americano a diez años ha caído hasta niveles del 0,65% a finales del primer semestre de 2020 7 mientras que el bono alemán a diez años cerraba en -0,48%. Destaca la fuerte recuperación del crudo tipo Brent que avanzó un +81% durante el segundo trimestre después de haber sufrido fortísimas caídas en el primer trimestre del año. La evolución del precio a lo que se refiere al primer semestre de 2020 sigue siendo negativa con una caída del -35,7%. En lo que se refiere a la evolución de las principales bolsas, habría que mencionar el fuerte rebote en el segundo trimestre de este año después de los mínimos alcanzados en el mes de marzo. No obstante, el comportamiento en el primer semestre del año ha sido negativo. El índice MSCI Europe ha caído un -14,1%, el IBEX35 un -24,3% mientras que el S&P 500 ha descendido ligeramente, un -4,1%.

A este respecto, no debemos emitir pronóstico alguno sobre la pandemia, siendo la epidemiología una rama del conocimiento en la que no aportamos valor añadido alguno. No obstante, y dicho lo cual, podemos establecer ciertos puntos de partida similares a los surgidos en shocks de demanda pasados de la historia económica y bursátil. Los problemas de demanda se caracterizan por una fuerte y repentina bajada en la actividad económica, seguida posteriormente por un reajuste de la oferta mediante la desaparición de aquellas compañías peor preparadas. Las empresas con balances saneados, caja neta o poca deuda, dirigidas por empresarios capaces y con experiencia a sus espaldas, con clara ventaja competitiva en costes, líderes frente a su competencia, seguirán presentes, y de forma aventajada, en el mercado una vez la situación económica vuelva poco a poco a la normalidad.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Antes de ver el impacto del coronavirus en nuestras compañías, y por en el valor teórico de la Sicav, es importante recordar que nuestro análisis se basa en estimaciones y previsiones propias, a partir de la evolución de los negocios en el futuro y de sus resultados financieros. Estas estimaciones están expuestas a factores de riesgo y circunstancias que podrían afectar las cuentas de resultados, de flujo de caja y situación de balance de las compañías, de tal manera que podrían no cumplirse. Dicho análisis está basado en un escenario de recuperación paulatina hacia niveles previos a la crisis actual. Por ello, lo que explicamos a continuación siendo válido hoy, podría no serlo tanto para el mes o trimestre que viene, como consecuencia de la velocidad a la que se están dando los acontecimientos. Otra observación muy importante a tener en cuenta: la distinción del impacto en las cuentas de resultados que la actual situación pueda tener este año, frente al efecto en el valor intrínseco de las empresas a largo plazo.

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.

Algunos se preguntan por qué, a pesar de ello, esta crisis ha afectado tanto a nuestras cotizaciones cuando los negocios no se ven afectados, y no tenemos respuesta para esa pregunta. El mercado en momentos de crisis, extrema su irracionalidad, y es difícil sustraerse a ella. Ocurrió en 2008 y ha vuelto a ocurrir.

Nuestro análisis para la selección de las mismas pasa por estudiar en profundidad los activos de la empresa, sus productos o servicios, la oferta de los competidores y los fines y medios de los ejecutivos al cargo de ellas. La visión macroeconómica no es relevante en este análisis, ya que entendemos que nadie ha conseguido predecirla consistentemente a lo largo del tiempo. Así pues, es nuestro deber recordar al inversor que este vehículo no es adecuado para todo aquel que considere que el análisis macroeconómico es relevante.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 9,75%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -0,47%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 0,60% hasta 3.746.342,43 euros frente a 3.724.123,78 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 2 pasando de 36 a 34 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 9,75% frente a una rentabilidad de -12,04% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,65% 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 9,75% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 1,56%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el trimestre hemos realizado y ajustado algunos cambios en la cartera en lo que se refiere a entradas y salidas. Hemos rotado los pesos de las compañías del resto de la cartera y hemos vendido las posiciones en el mercado ibérico como Unicaja.

Hemos procedido a la venta de las compañías Fiverr, Kodak y DSV panalpina todos con revalorizaciones cercanas o por encima del 100% por un lado, y hemos incrementado las posiciones en Golar, teekay, Dixons, Tullow y Akka. También hemos incorporado la compañía Venator Materials.

Adoptando una idea de concentración en las compañías que creemos que se encuentran con mejor valoración.

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 73,85%. 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 65,8%, frente a una volatilidad de 0,46% 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 2018 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 1.213,91 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 1.622,35 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. 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.

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.

El análisis de lo acontecido en la oferta es la clave de lo que sucederá a largo plazo y la conclusión de este análisis es que se trata de una oportunidad de inversión. El hecho de que el mercado esté ignorando la mejora en los fundamentales de las compañías que componen el fondo no hace sino reforzar dicha convicción. A pesar del potencial efecto causado por la aparición y propagación del virus COVID-19, reiteramos que siendo nuestras compañías los productores de mayor bajo coste, líderes en sus negocios, con balances saneados y gestionados con los intereses del accionista como Norte, en muchos casos por familias, y siendo negocios globales con fuerte exposición al ámbito internacional, las compañías en nuestra cartera plantean las condiciones idóneas para superar y salir beneficiadas de esta situación.

No podemos saber cuándo se cumplirán nuestras expectativas de revalorización, lo que sí podemos saber es que, siendo nuestro análisis correcto y caracterizado por fundamentales reales, dicha revalorización ocurre siempre. 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	%
ES0105027009 - Acciones LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	58	1,56	66	1,78
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	61	1,63	62	1,68
ES0132945017 - Acciones TUBACEX SA	EUR	63	1,67	77	2,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0142090317 - Acciones OHL GROUP	EUR	34	0,91	38	1,02
ES0171743901 - Acciones GRUPO PRISA	EUR	22	0,59	28	0,75
ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL	EUR	97	2,59	117	3,14
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	164	4,39	122	3,27
ES0180907000 - Acciones UNICAJA	EUR	0	0,00	39	1,04
ES0182870214 - Acciones SACYR	EUR	90	2,40	109	2,93
TOTAL RV COTIZADA		590	15,74	659	17,70
TOTAL RENTA VARIABLE		590	15,74	659	17,70
ES0118626037 - Acciones ELCANO SPECIAL SITUATIONS	EUR	325	8,68	277	7,43
ES0139883039 - Acciones DATA INCOME 21 SICAV	EUR	180	4,82	193	5,19
TOTAL IIC		506	13,50	470	12,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.095	29,24	1.129	30,32
BMG9456A1009 - Acciones GOLAR LNG LTD	USD	222	5,93	116	3,11
PTPTCOAM0009 - Acciones PORTUGAL TELECOM	EUR	70	1,87	67	1,81
MHY410531021 - Acciones INTERNATIONAL SEAWAYS INC	USD	75	2,00	87	2,34
MHY8564W1030 - Acciones TEEKAY CORPORATION	USD	317	8,46	164	4,39
GB00BF3ZNS54 - Acciones VENATOR MATERIALS PLC	USD	74	1,98	0	0,00
GB00BMJ6DW54 - Acciones INFORMA PLC	GBP	0	0,00	115	3,09
GB00B0H2K534 - Acciones PETROFAC	GBP	44	1,18	71	1,90
GB00B4Y7R145 - Acciones DIXONS CARPHONE PLC	GBP	205	5,49	158	4,25
FR0000051732 - Acciones ATOS SE	EUR	72	1,93	80	2,14
GB0011500809 - Acciones TULLOW OIL PLC	GBP	50	1,35	0	0,00
GB0004082847 - Acciones STANDARD CHARTERED BANK	GBP	96	2,56	119	3,19
FR0004180537 - Acciones AKKA TECHNOLOGIES	EUR	104	2,79	122	3,28
GB0004544929 - Acciones IMPERIAL TOBACCO	GBP	0	0,00	3	0,07
GB0009697037 - Acciones BABCOCK INTERNATIONAL GROUP	GBP	83	2,21	102	2,75
NO0010196140 - Acciones NORWEGIAN AIR SHUTTLE AS	NOK	40	1,06	16	0,43
IL0011582033 - Acciones FIVERR INTERNATIONALS	USD	0	0,00	66	1,76
FR0012435121 - Acciones ELIS SA	EUR	79	2,10	75	2,03
FR0013506730 - Acciones VALLOUREC SA	EUR	26	0,68	56	1,51
CH0043238366 - Acciones ARYZTA AG	CHF	152	4,06	108	2,89
DK0060079531 - Acciones DSV PANALPINA A/S	DKK	0	0,00	88	2,35
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	117	3,13	111	2,99
US20854L1089 - Acciones CONSOL ENERGY INC	USD	68	1,82	0	0,00
US25271C1027 - Acciones DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	35	0,95	43	1,16
US2774614067 - Acciones EASTMAN KODAK CO	USD	0	0,00	228	6,13
US6370711011 - Acciones NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	77	2,06	109	2,93
TOTAL RV COTIZADA		2.008	53,59	2.104	56,50
TOTAL RENTA VARIABLE		2.008	53,59	2.104	56,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.008	53,59	2.104	56,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.103	82,83	3.233	86,82

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ALCALA MULTIGESTION/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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	1,26	2,11	5,26	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	-0,52	-0,13

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	94.045,71	116.243,13
Nº de Partícipes	19	20
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.013	10,7691
2019	59	9,7735
2018		
2017		

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	0,34	0,31	0,65	1,01	0,79	1,80	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,00			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 2020	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	10,19	5,91	14,33	-9,00					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,79	03-09-2020	-7,11	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	3,09	27-07-2020	9,15	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 2020	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	29,14	25,14	26,06	35,31					
Ibex-35	36,30	21,33	32,18	49,79					
Letra Tesoro 1 año	0,46		0,59	0,55					
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.

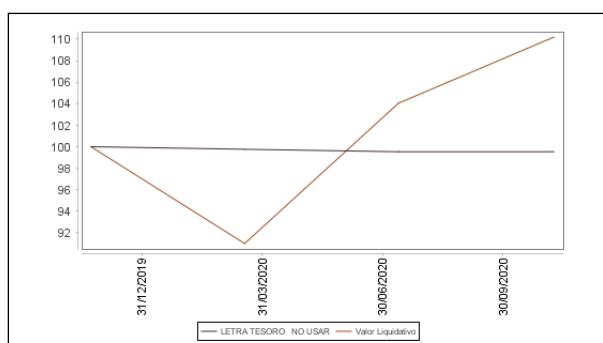
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,40	0,43	0,52	0,47	2,29	2,29			

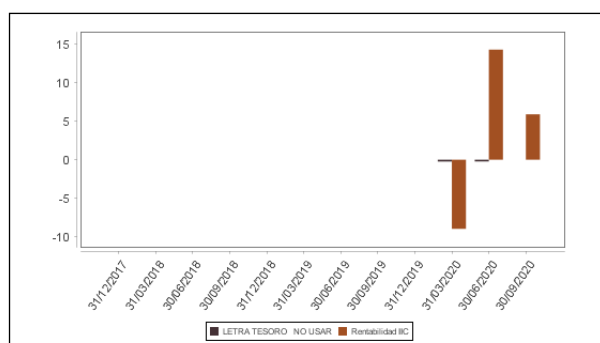
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	27.237	238	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	8.109	97	5
Renta Variable Mixta Internacional	28.395	156	1
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	19.475	318	2
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	30.523	214	1
Global	16.546	531	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	130.284	1.554	1,80

*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	1.004	99,11	1.012	85,62
* Cartera interior	86	8,49	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	918	90,62	1.012	85,62
* 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)	17	1,68	158	13,37
(+/-) RESTO	-8	-0,79	12	1,02
TOTAL PATRIMONIO	1.013	100,00 %	1.182	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)	1.182	752	59	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,90	33,22	84,94	-168,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,42	11,48	8,82	-54,35
(+) Rendimientos de gestión	4,20	12,40	11,12	-48,18
+ Intereses	0,00	0,00	-0,03	0,00
+ Dividendos	0,04	0,07	0,16	-22,08
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,39	20,58	15,52	-82,24
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,45	-8,01	-4,80	-127,71
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,45	0,00	0,66	100,00
± Otros resultados	-0,13	-0,24	-0,39	-15,57
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,78	-0,94	-2,31	26,13
- Comisión de gestión	-0,65	-0,70	-1,80	40,88
- Comisión de depositario	0,00	0,00	-0,01	54,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,16	-0,31	-32,44
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,08	-3,09
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,05	-0,11	17,39
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,01	-99,99
+ 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	0,02	0,01	-99,99
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.013	1.182	1.013	

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

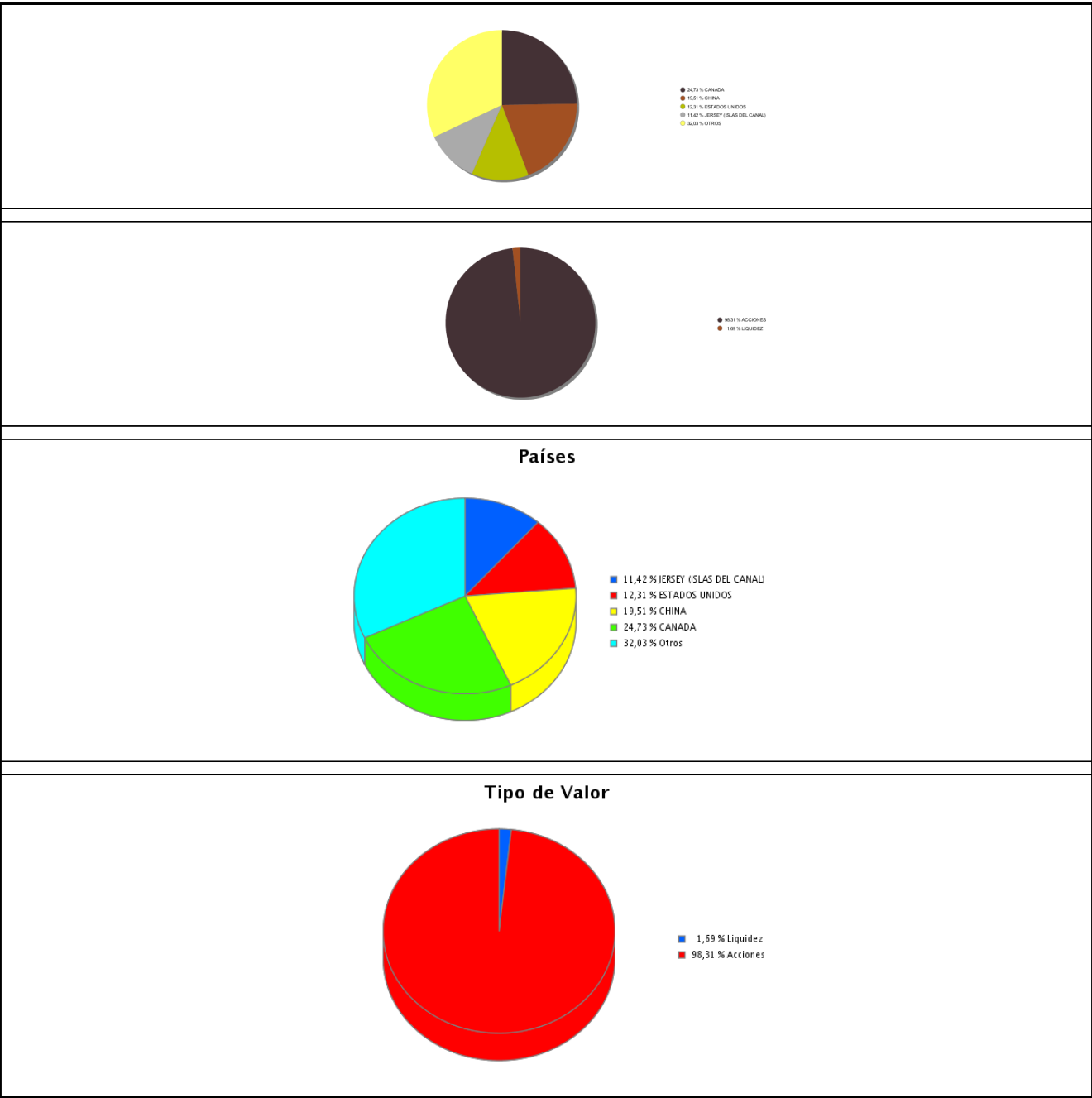
3. Inversiones financieras

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	86	8,52	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	86	8,52	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	917	90,55	1.005	85,05
TOTAL RENTA VARIABLE	917	90,55	1.005	85,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	917	90,55	1.005	85,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.003	99,07	1.005	85,05

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
BARRICK GOLD CORP. (USD USA)	Compra Opcion BARRICK GOLD CORP. (USD USA) 100 Fis	582	Cobertura
Total subyacente renta variable		582	
TOTAL DERECHOS		582	
NASDAQ 100	Venta Futuro NASDAQ 100 2	39	Cobertura
Total subyacente renta variable		39	
TOTAL OBLIGACIONES		39	

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.

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

	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 211.723,71 euros que supone el 20,91% sobre el patrimonio de la IIC.
- a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 211.723,72 euros que supone el 20,91% sobre el patrimonio de la IIC.
- a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 463.186,39 euros que supone el 45,73% sobre el patrimonio de la IIC.
- d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 955.469,38 euros, suponiendo un 64,83% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 3.134,27 euros.
- d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 702.573,56 euros, suponiendo un 47,67% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 2.098,91 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 333.999,91 euros, suponiendo un 22,66% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 717,62 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 631.836,20 euros, suponiendo un 42,87% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 739,37 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. Tal y como vimos en el informe del primer trimestre, a partir de septiembre se está desarrollando una segunda ola de la pandemia, que está poniendo en jaque nuevamente la economía productiva, mas especialmente en Europa, por motivos muy diferentes motivos burocráticos y de estilo de vida. Vemos a toda la región Asiática , mas estable y mejor preparada para afrontar la crisis, y en Norteamérica, vemos que todo esta condicionado por las próximas elecciones, y de cómo afectará a su economía interna y a la cotización del dólar americano.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Hemos mantenido la renta variable fundamentalmente acciones en EEUU, continuando con la inversión en los sectores de mercado online, robótica, coche eléctrico, cloud computing y blockchain..y con pequeñas inversiones en el

Hemos reducido la exposición en commodities y empresas mineras con un buen rendimiento, a espera de nuevas oportunidades

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 5,91%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -0,47%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 14,31% hasta 1.012.785,49 euros frente a 1.181.961,19 euros del periodo anterior. El número de

participes disminuyó en el periodo en 1 pasando de 20 a 19 participes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 5,91% frente a una rentabilidad de 15,47% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,43% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,52% 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 5,91% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 1,56%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. nuestras principales novedades en sociedades holding
RELIANCE INDUSTRIES LTD, PERSHING

- en el sector de Farma (Novavax,y Cronos Group) como dijimos anteriormente

- en el sector de coche electrico hemos añadido NIO, NIU, LI y LUCID .

-en el sector de cloud computing y blockchain, hemos añadido QUALCOMM INC y ARGO BLOCKCHAIN

Las operaciones que mas valor han aportado han sido BYD , AIRBUS, BARRICK GOLD, ENDEAVOUR SILVER CORP,ALIBABA GROUP y AMAZON

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 5,73%. 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 29,14%, frente a una volatilidad de 0,46% 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 2018 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. Apostaremos en China y Oceanía , para buscar oportunidades en los mercados de los sectores que seguimos.

Seguiremos en EEUU mientras no veamos un giro irreversible en la tendencia, pero con mucho seguimiento a la cotización de dólar.

Hemos reducido nuestro peso en commodities y en empresas de minería temporalmente, hasta previsiblemente después de las elecciones americanas, para usar esa liquidez en ponderar más en otros sectores e introducirnos en Asia mas en profundidad, donde podemos intuir un entorno mas estable. Tendremos mucha precaución en la cotización del Yuan contra el Euro, y optaremos o no por cubrir la divisa. 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	%
ES0139883039 - Acciones DATA INCOME 21 SICAV	EUR	86	8,52	0	0,00
TOTAL IIC		86	8,52	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		86	8,52	0	0,00
CNE100000114 - Acciones CHINA MOLYBDENUM	HKD	11	1,07	20	1,70
CNE100000296 - Acciones BYD COMPANY LTD-H	HKD	47	4,61	34	2,91
GB00B15KXV33 - Acciones ETFSECURITIES UK LIMITED	EUR	0	0,00	31	2,61
CA22717L1013 - Acciones CRONOS GROUP INC	CAD	11	1,06	0	0,00
GG00BPFJTF46 - Acciones PERSHING SQUARE HOLDINGS LTD	USD	35	3,45	21	1,77
IE00BQQP9G91 - Acciones VANECK VECTORS	USD	0	0,00	26	2,21
GB00BZ15CS02 - Acciones ARGO BLOCKCHAIN PLC	GBP	55	5,41	0	0,00
GB00B0HZPV38 - Acciones KAZ MINERALS PLC	GBP	1	0,06	1	0,05
JE00B1VS2W53 - Acciones ETFSECURITIES UK LIMITED	USD	0	0,00	32	2,72

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JE00B2NFTL95 - Acciones WISDOMTREE HEDGED COMMODITIES	EUR	39	3,85	38	3,23
JE00B2NFTS64 - Acciones WISDOMTREE HEDGED COMMODITIES	EUR	64	6,28	60	5,04
JE00B3CG6315 - Acciones WISDOMTREE HEDGED COMMODITIES	EUR	0	0,00	2	0,18
IE00B4556L06 - Acciones ISHARES	USD	14	1,43	12	1,05
IE00B6R52036 - Acciones ISHARES	EUR	0	0,00	27	2,24
GB00B684MW17 - Acciones DB ETC PLC	USD	14	1,37	9	0,76
DE000A1E0HR8 - Acciones DB ETC PLC	EUR	0	0,00	23	1,96
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	0	0,00	32	2,69
NL0000687663 - Acciones AERCAP HOLDINGS NV	USD	0	0,00	13	1,08
CH0012221716 - Acciones ABB GROUP	CHF	13	1,29	24	2,05
US00912X3026 - Acciones AIR LEASE CORP	USD	0	0,00	13	1,09
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	75	7,43	77	6,50
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	40	3,98	37	3,12
US0258161092 - Acciones AMERICO EXPRESS CO	USD	0	0,00	12	1,04
CA0679011084 - Acciones BARRICK GOLD CORP	USD	36	3,55	114	9,64
CA09173B1076 - Acciones BITFARMS LTD OF CANADA	CAD	32	3,11	0	0,00
US13001C1053 - Acciones CALIBER IMAGING & DIAGNOSTIC	USD	6	0,62	0	0,00
CA13321L1085 - Acciones CAMECO CORPORATION CA	USD	14	1,40	15	1,27
US1347481020 - Acciones CANAAN INC	USD	48	4,72	25	2,07
PA1436583006 - Acciones CARNIVAL CORP	USD	0	0,00	18	1,55
US2044481040 - Acciones CIA DE MINAS BUENAVENTURA (PE)	USD	13	1,29	0	0,00
US23918K1088 - Acciones DAVITA INC	USD	0	0,00	28	2,38
US2855121099 - Acciones ELECTRONICS ARTS INC	USD	0	0,00	24	1,99
CA29258Y1034 - Acciones ENDEAVOUR SILVER CORP	USD	12	1,18	8	0,69
CA30069C2076 - Acciones EXCELLON RESOURCES INC	USD	0	0,00	17	1,42
CA30069C8016 - Acciones EXCELLON RESOURCES INC	USD	15	1,47	0	0,00
US3682872078 - Acciones GAZPROM OAO	USD	0	0,00	24	2,03
CA43366H1001 - Acciones HIVE BLOCKCHAIN TECHNOLOGIES	CAD	45	4,49	0	0,00
CA44812T1021 - Acciones HUT 8 MINING CORP	CAD	57	5,63	0	0,00
US45841N1072 - Acciones INTERACTIVE BROKERS GROUP	USD	0	0,00	37	3,15
CA4969024047 - Acciones KINROSS GOLD CORP	USD	23	2,23	37	3,13
US50202M1027 - Acciones LI AUTO INC	USD	19	1,83	0	0,00
US54948Q1040 - Acciones LUCID INC	USD	0	0,00	10	0,88
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	0	0,00	18	1,56
US5949724083 - Acciones MICROSTRATEGY INC	USD	26	2,54	0	0,00
US62914V1061 - Acciones NIO INC	USD	23	2,23	0	0,00
CA64072V1004 - Acciones NEPTUNE DASH TECHNOLOGIES CO	CAD	44	4,36	2	0,17
US6541101050 - Acciones NIKOLA CORP	USD	7	0,69	0	0,00
US65481N1000 - Acciones NIU TECHNOLOGIES	USD	12	1,21	0	0,00
US7594701077 - Acciones RELIANCE INDUSTRIES LTD	USD	26	2,56	0	0,00
US7672921050 - Acciones RIOT BLOCKCHAIN INC	USD	6	0,61	0	0,00
US9168961038 - Acciones URANIUM ENERGY CORPORATION	USD	4	0,42	0	0,00
US92242Y1001 - Acciones VEDANTA RESOURCES PLC	USD	32	3,11	37	3,17
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	0	0,00	17	1,45
US9485961018 - Acciones WEIBO CORP	USD	0	0,00	30	2,53
TOTAL RV COTIZADA		917	90,55	1.005	85,05
TOTAL RENTA VARIABLE		917	90,55	1.005	85,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		917	90,55	1.005	85,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.003	99,07	1.005	85,05

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
ALCALA MULTIGESTION/ EI2 VALUE

Fecha de registro: 24/04/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Invertirá un 50%-100% en IIC financieras (activo apto) armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invierte, de

manera directa o indirecta, a través de IIC, un 75%-100% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total.

Aplicará estrategias de "inversión en valor", seleccionando activos infravalorados por el mercado con un alto potencial de revalorización o bien seleccionando fondos que tengan este tipo de gestión.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,00	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,60	-0,85	-0,48	

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	45.786,19	20.519,63
Nº de Partícipes	7	5
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	421	9,1843
2019		
2018		
2017		

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	0,56		0,56	1,04		1,04	patrimonio	
Comisión de depositario			0,00			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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-2,14							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,09	22-09-2020				
Rentabilidad máxima (%)	1,59	06-08-2020				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		11,72							
Ibex-35		21,33							
Letra Tesoro 1 año									
BENCHMARK ALCALA MULTIGESTION EI2 VALUE		16,87							
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.

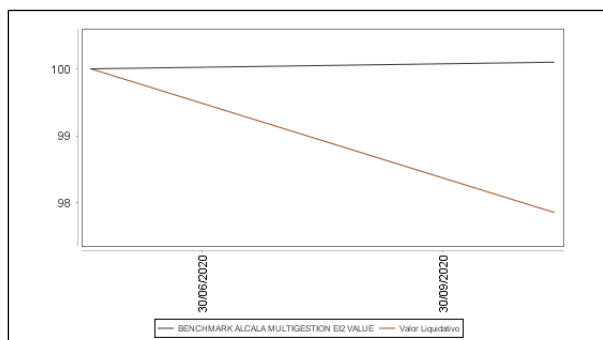
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	3,47	1,28	2,63						

(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

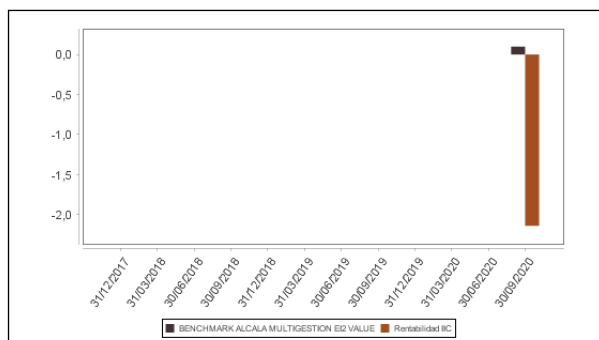
compraventa de valores.

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	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	27.237	238	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	8.109	97	5
Renta Variable Mixta Internacional	28.395	156	1
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	19.475	318	2
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	30.523	214	1
Global	16.546	531	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	130.284	1.554	1,80

*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	414	98,34	148	76,68
* Cartera interior	175	41,57	138	71,50
* Cartera exterior	239	56,77	10	5,18
* 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)	175	41,57	45	23,32
(+/-) RESTO	-169	-40,14	-1	-0,52
TOTAL PATRIMONIO	421	100,00 %	193	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)	193	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	122,41	205,14	300,92	16,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,48	-7,60	-8,44	-36,32
(+) Rendimientos de gestión	-1,45	-5,03	-5,34	-43,59
+ Intereses	-0,02	-0,04	-0,05	-26,97
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,12	-0,62	1,05	-449,65
± 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)	-2,79	-4,37	-6,66	24,73
± Otros resultados	0,24	0,00	0,32	100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,03	-2,57	-3,10	-22,07
- Comisión de gestión	-0,56	-0,45	-1,04	138,64
- Comisión de depositario	0,00	0,00	-0,01	121,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,34	-0,44	-0,74	47,65
- Otros gastos de gestión corriente	-0,13	-1,68	-1,31	-84,40
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	213,85
+ 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	213,85
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	421	193	421	

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

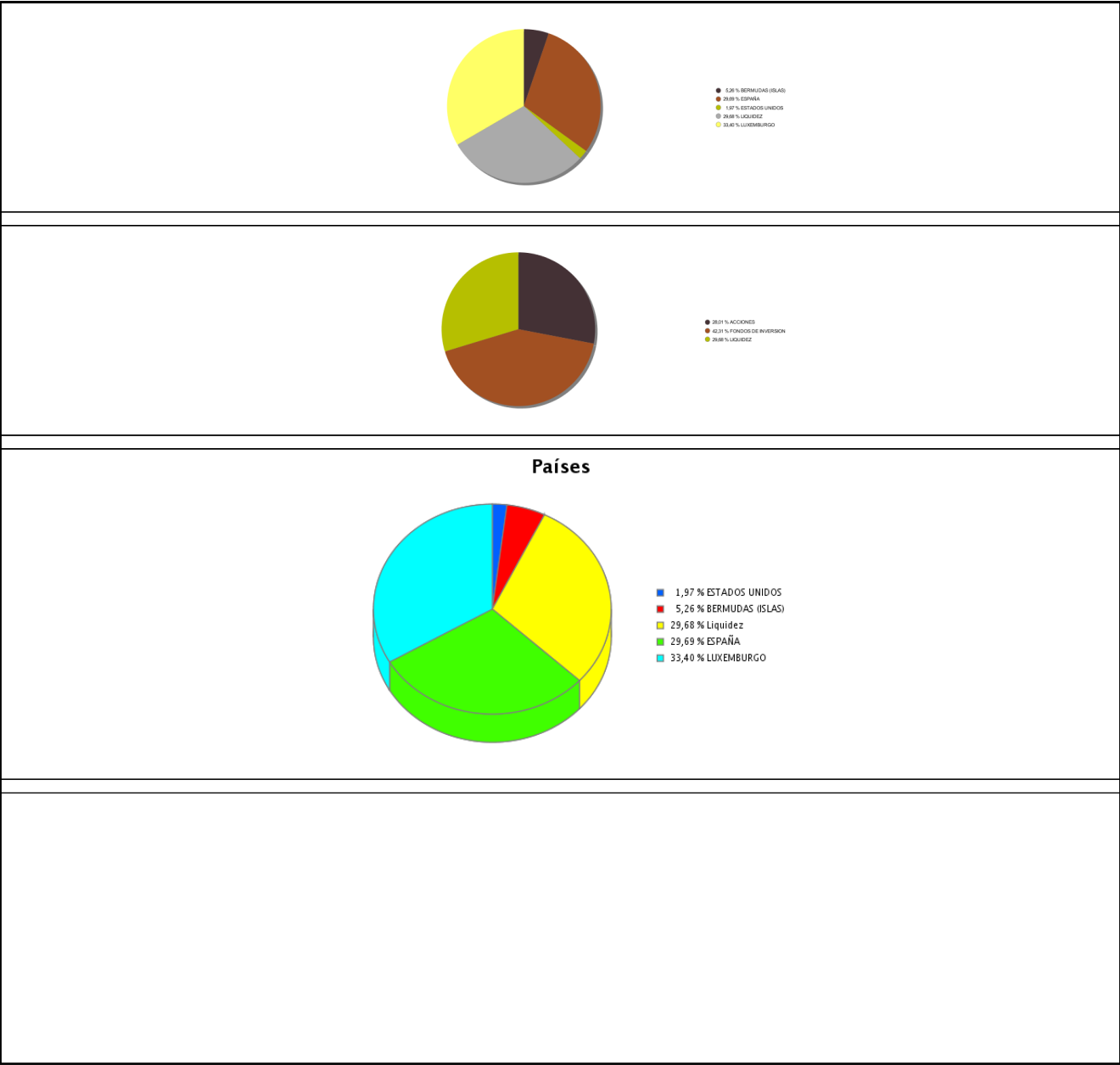
3. Inversiones financieras

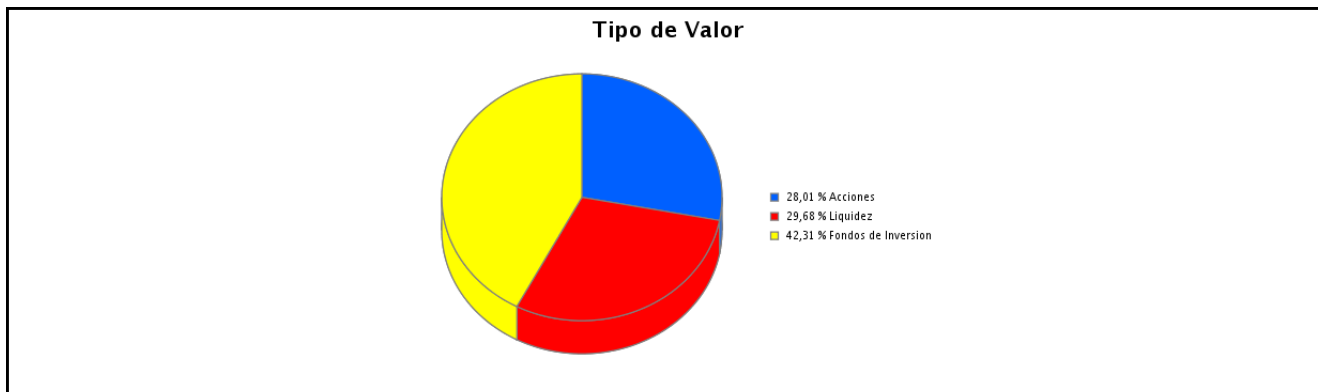
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	85	44,12
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	85	44,12
TOTAL IIC	175	41,61	53	27,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	175	41,61	138	71,76
TOTAL RV COTIZADA	43	10,13	10	5,28
TOTAL RENTA VARIABLE	43	10,13	10	5,28
TOTAL IIC	197	46,79	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	239	56,92	10	5,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	414	98,53	148	77,04

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 165.723,29 euros que supone el 39,41% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 160.880,73 euros que supone el 38,26% sobre el patrimonio de la IIC.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 122.206,43 euros suponiendo un 64,30% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 80,03 euros.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 122.206,43 euros, suponiendo un 64,30% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 80,03 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. Durante el primer semestre de 2020 hemos visto como la devastación económica causada por el cierre a cal y canto de las economías ha tenido su contrapunto en un esfuerzo fiscal sin precedentes, financiado por los siempre dispuestos bancos centrales. Aun así, es innegable que las heridas que dejará la pandemia tardarán mucho en cicatrizar y vemos como actualmente los gobiernos se vuelven a enfrentar a la difícil tarea de elegir entre la salud pública o una economía robusta. Seguimos creyendo que el impacto de la segunda ola no debería ser tan grave debido a un mejor tratamiento del virus y, a pesar de que haya un aumento del número de contagios, estos tendrán una menor incidencia en el mercado.

Todo esto ha dado lugar a un verano que, a pesar de estar marcado por el miedo a un descontrol de los rebrotes, una vez más y contra todo pronóstico, ha sido superalcista para las bolsas. Prácticamente todos los índices cerraron los meses de julio y agosto con grandes subidas, aunque vimos como siguió ampliándose aún más el spread bursátil entre Europa y Estados Unidos, con una bolsa americana que se situó en terreno positivo en el año y volvió a hacer máximos históricos liderada principalmente por el sector tecnológico.

Durante el mes de septiembre vimos a las bolsas presionadas a la baja y todo parece indicar que Lucia partir de ahora van a ser mucho más vulnerables a noticias negativas que lo que han sido en los últimos meses. Realmente, no hubo ninguna noticia súper negativa que justifique la caída de septiembre. Quizás lo más lógico es pensar que ya hemos hecho pico en las sorpresas económicas y que los inversores decidieron tomar beneficios después de un agosto muy fuerte. Las acciones del sector tecnología con alta capitalización fueron particularmente afectadas y vimos como el Nasdaq cayó en el mes un -4,52%.

Con este panorama, El S&P cerró el tercer trimestre con un comportamiento positivo del +8,45%, lo que sitúa a la bolsa americana con una subida del +4,09% en 2020. Por la parte europea, el Euro Stoxx cayó un -1,25% lo que sigue situando al índice con una caída del -14,73% en el año.

En los mercados de Renta Fija hemos visto al cierre del trimestre recortes en los perfiles de crédito más elevados y en el High Yield. Los bonos activo refugio tenían por el contrario un buen comportamiento volviendo el Bund alemán a la zona del -0.50 y el Treasury americano cotizaba en la zona de 70 pb. La intervención de los Bancos Centrales ha hecho que la volatilidad de la renta fija se reduzca e incluso se encuentre por debajo de los niveles pre-covid y de los últimos 5 años. Los Bancos Centrales siguen soportando de manera intensa los mercados de renta fija a través de sus programas de compras. Esto favorece la incorporación de activos de renta fija en las carteras para aumentar la diversificación global y reducir el riesgo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante este período todas las inversiones realizadas se han decidido tras un proceso de selección basado en la infravaloración observada en las carteras de los diferentes vehículos comprados, de Gestoras de reconocido prestigio, que además están gestionados todos ellos con una filosofía value, que es uno de los criterios que seguimos a la hora de elegir nuestras inversiones.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de -2,14%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 9,62%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 118,36% hasta 420.515,25 euros frente a 192.582,75 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 2 pasando de 5 a 7 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -2,14% frente a una rentabilidad de 0% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,03% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 2,58% 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 -2,14% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 1,56%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Las decisiones de inversión durante este trimestre han seguido la misma línea que se ha adoptado desde que se inició a formar la cartera durante este año. Se ha seguido con la compra de fondos y SICAVs de Cobas Asset Management. En cuanto a la compra de GOLAR LNG LIMITED, después de varios días de fuertes caídas en su cotización decidimos sugerir la compra para aprovechar un precio que nos parecía muy adecuado para hacer una operación de compra y venta rápida.

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 9,77%, frente a una volatilidad de 20,87% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,46%.

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 2018 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. La atención seguirá centrándose en las medidas de los gobiernos para paliar los efectos negativos del parón económico, así como los datos sobre nuevos contagios y las medidas que tomarán los distintos gobiernos para hacer frente a la segunda oleada en la que nos encontramos inmersos. Esta pandemia, como todas las anteriores, pasará y veremos como el mercado estará muy atento a las distintas vacunas que hay en marcha y el desarrollo de una vacuna segura como gran catalizador de los mercados (hasta nueve en fase 3, por lo que parece muy probable que tengamos confirmación positiva de alguna antes de terminar el año).

Deberemos estar atentos a los riesgos que podrían nublar la recuperación. El apoyo fiscal en Europa y los Estados

Unidos es casi el doble de los estímulos aplicados durante la crisis de 2008-2009 y la gran pregunta que se plantea es con qué rapidez se retirará este apoyo. Además, varias ayudas clave en Estados Unidos vencieron a finales de julio y la caída de los ingresos de los consumidores ya ha empezado a tener un efecto negativo en la economía. El nuevo paquete fiscal sigue siendo objeto de debate, ya que ambos partidos se muestran reacias a llegar a un acuerdo antes de las elecciones.

Para el último trimestre del año las elecciones americanas marcarán buena parte de la volatilidad de los mercados. El resultado incierto pudo incrementar aún más esa volatilidad. También el Brexit será un elemento a tener en cuenta en la agenda ya que por el momento no hay vistas de una salida con acuerdo.

Por último, los bancos centrales han anunciado que mantendrán la actual postura acomodaticia durante los próximos años, lo cual es positivo, aunque su capacidad para añadir más estímulos es limitada.

En conclusión, sigue habiendo cierta incertidumbre en cuanto a los estímulos fiscales y monetarios, la propagación del virus y la gravedad de las restricciones resultantes y, por último, la eventual aprobación de una vacuna y su posible aplicación. A medida que se desvelen estas cuestiones, las previsiones económicas se revisarán significativamente al alza o a la baja.

Con respecto a las inversiones de la cartera esperamos que haya una rotación del growth al value, porque creemos que hay una clarísima infravaloración en los activos value, por tanto esperamos que el cuarto trimestre sea positivo en términos de rentabilidad y creemos que podemos mantener una baja volatilidad en el compartimento gracias a la gran calidad de los componentes de la cartera actual, que seguirá sin presencia de activos de baja calidad crediticia e intentando aprovechar las oportunidades que nos brinde el mercado. 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	%
ES00000124H4 - REPO BANCO ALCA 0,045 2020-07-01	EUR	0	0,00	85	44,12
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	85	44,12
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	85	44,12
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	23	5,43	23	11,70
ES0119199000 - Participaciones COBAS ASSET MANAGEMENT, SGIIC	EUR	10	2,36	10	5,30
ES0124037005 - Participaciones COBAS ASSET MANAGEMENT, SGIIC	EUR	20	4,70	20	10,64
ES0139883039 - Acciones DATA INCOME 21 SICAV	EUR	122	29,11	0	0,00
TOTAL IIC		175	41,61	53	27,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		175	41,61	138	71,76
BMG9456A1009 - Acciones GOLAR LNG LTD	USD	31	7,37	0	0,00
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	12	2,76	10	5,28
TOTAL RV COTIZADA		43	10,13	10	5,28
TOTAL RENTA VARIABLE		43	10,13	10	5,28
LU1372006947 - Participaciones COBAS ASSET MANAGEMENT, SGIIC	EUR	125	29,82	0	0,00
LU1372007168 - Participaciones COBAS ASSET MANAGEMENT, SGIIC	USD	71	16,97	0	0,00
TOTAL IIC		197	46,79	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		239	56,92	10	5,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		414	98,53	148	77,04

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.

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	2020	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-7,68	-0,20	-2,69	

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	6.000,00	6.000,00
Nº de Partícipes	1	1
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	58	9,5993
2019		
2018		
2017		

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	0,57		0,57	0,89		0,89	patrimonio	
Comisión de depositario			0,00			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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-2,12							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	16-07-2020				
Rentabilidad máxima (%)						

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,07							
Ibex-35		21,33							
Letra Tesoro 1 año									
BENCHMARK ALCALA MULTIGESTION GREEN 21		25,20							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

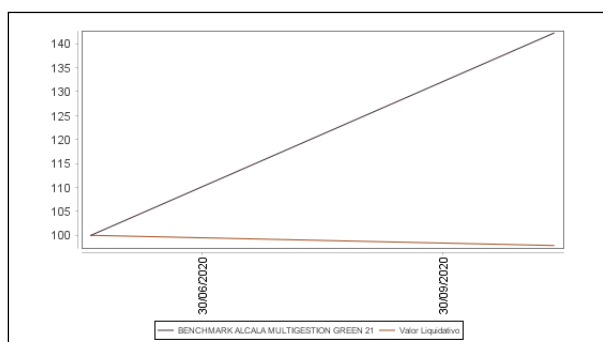
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	3,99	2,06	1,93						

(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

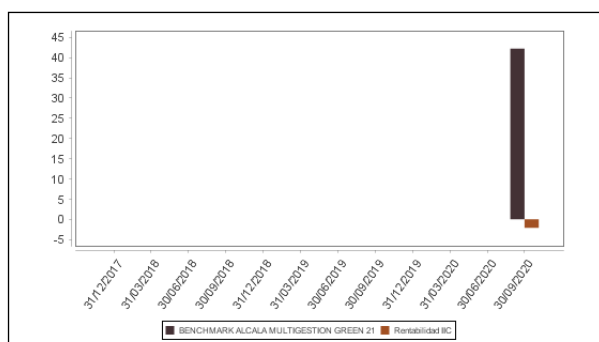
compraventa de valores.

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	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	27.237	238	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	8.109	97	5
Renta Variable Mixta Internacional	28.395	156	1
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	19.475	318	2
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	30.523	214	1
Global	16.546	531	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	130.284	1.554	1,80

*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	46	79,31	46	77,97
* Cartera interior	46	79,31	46	77,97
* Cartera exterior	0	0,00	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)	13	22,41	14	23,73
(+/-) RESTO	-2	-3,45	-1	-1,69
TOTAL PATRIMONIO	58	100,00 %	59	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)	59	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	101,28	102,36	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,15	-1,96	-4,10	8,27
(+) Rendimientos de gestión	-0,09	-0,02	-0,11	384,35
+ Intereses	-0,09	-0,02	-0,11	384,35
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,06	-1,94	-3,99	4,75
- Comisión de gestión	-0,57	-0,33	-0,89	70,64
- Comisión de depositario	0,00	0,00	-0,01	73,58
- Gastos por servicios exteriores	-1,05	-0,57	-1,61	82,44
- Otros gastos de gestión corriente	-0,44	-1,04	-1,48	-58,48
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	330,00
+ 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	330,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	58	59	58	

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

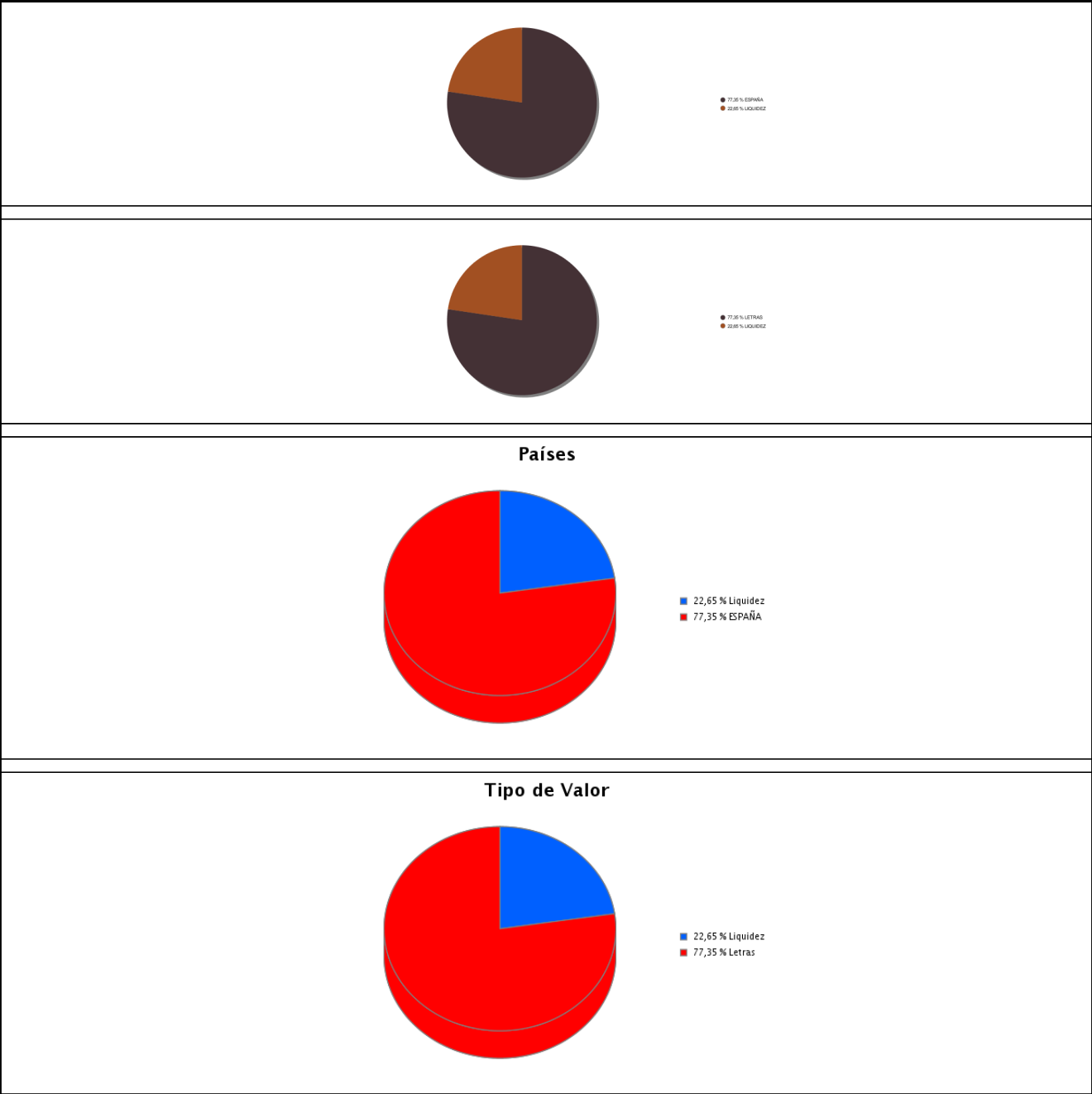
3. Inversiones financieras

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	46	79,76	46	78,16
TOTAL RENTA FIJA	46	79,76	46	78,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	46	79,76	46	78,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	46	79,76	46	78,16

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)

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 57.596,04 euros que supone el 100,00% 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. Durante el primer semestre de 2020 hemos visto como la devastación económica causada por el cierre a cal y canto de las economías ha tenido su contrapunto en un esfuerzo fiscal sin precedentes, financiado por los siempre dispuestos bancos centrales. Aun así, es innegable que las heridas que dejará la pandemia tardarán mucho en cicatrizar y vemos como actualmente los gobiernos se vuelven a enfrentar a la difícil tarea de elegir entre la salud pública o una economía robusta. Seguimos creyendo que el impacto de la segunda ola no debería ser tan grave debido a un mejor tratamiento del virus y, a pesar de que haya un aumento del número de contagios, estos tendrán una menor incidencia en el mercado.

Todo esto ha dado lugar a un verano que, a pesar de estar marcado por el miedo a un descontrol de los rebrotes, una vez más y contra todo pronóstico, ha sido superalcista para las bolsas. Prácticamente todos los índices cerraron los meses de julio y agosto con grandes subidas, aunque vimos como siguió ampliándose aún más el spread bursátil entre Europa y Estados Unidos, con una bolsa americana que se situó en terreno positivo en el año y volvió a hacer máximos históricos liderada principalmente por el sector tecnológico.

Durante el mes de septiembre vimos a las bolsas presionadas a la baja y todo parece indicar que a partir de ahora van a ser mucho más vulnerables a noticias negativas que lo que han sido en los últimos meses. Realmente, no hubo ninguna noticia súper negativa que justifique la caída de septiembre. Quizás lo más lógico es pensar que ya hemos hecho pico en las sorpresas económicas y que los inversores decidieron tomar beneficios después de un agosto muy fuerte. Las acciones del sector tecnología con alta capitalización fueron particularmente afectadas y vimos como el Nasdaq cayó en el mes un -4,52%.

Con este panorama, El S&P cerró el tercer trimestre con un comportamiento positivo del +8,45%, lo que sitúa a la bolsa americana con una subida del +4,09% en 2020. Por la parte europea, el Euro Stoxx cayó un -1,25% lo que sigue situando al índice con una caída del -14,73% en el año.

En los mercados de Renta Fija hemos visto al cierre del trimestre recortes en los perfiles de crédito más elevados y en el High Yield. Los bonos activo refugio tenían por el contrario un buen comportamiento volviendo el Bund alemán a la zona del -0.50 y el Treasury americano cotizaba en la zona de 70 pb. La intervención de los Bancos Centrales ha hecho que la volatilidad de la renta fija se reduzca e incluso se encuentre por debajo de los niveles pre-covid y de los últimos 5 años. Los Bancos Centrales siguen soportando de manera intensa los mercados de renta fija a través de sus programas de compras. Esto favorece la incorporación de activos de renta fija en las carteras para aumentar la diversificación global y reducir el riesgo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. El compartimento está en proceso de formación y financiación. Todavía no se ha empezado a realizar inversiones.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de -2,12%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 55,52%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 2,12% hasta 57.596,04 euros frente a 58.845,75 euros del periodo anterior. El número de partícipes se mantuvo en el periodo lo que supone 1 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -2,12% frente a una rentabilidad de 0% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 2,06% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,93% 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 -2,12% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 1,56%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el trimestre no se han realizado inversiones.

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 45.938,33 euros, un 79,76% 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 0,99%, frente a una volatilidad de 26,16% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,46%.

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 2018 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. La atención seguirá centrándose en las medidas de los gobiernos para paliar los efectos negativos del parón económico, así como los datos sobre nuevos contagios y las medidas que tomarán los distintos gobiernos para hacer frente a la segunda oleada en la que nos encontramos inmersos. Esta pandemia, como todas las anteriores, pasará y vemos como el mercado estará muy atento a las distintas vacunas que hay en marcha y el desarrollo de una vacuna segura como gran catalizador de los mercados (hasta nueve en fase 3, por lo que parece muy probable que tengamos confirmación positiva de alguna antes de terminar el año).

Deberemos estar atentos a los riesgos que podrían nublar la recuperación. El apoyo fiscal en Europa y los Estados Unidos es casi el doble de los estímulos aplicados durante la crisis de 2008-2009 y la gran pregunta que se plantea es con qué rapidez se retirará este apoyo. Además, varias ayudas clave en Estados Unidos vencieron a finales de julio y la caída de los ingresos de los consumidores ya ha empezado a tener un efecto negativo en la economía. El nuevo paquete fiscal sigue siendo objeto de debate, ya que ambos partidos se muestran reacias a llegar a un acuerdo antes de las elecciones.

Para el último trimestre del año las elecciones americanas marcarán buena parte de la volatilidad de los mercados. El resultado incierto pudo incrementar aún más esa volatilidad. También el Brexit será un elemento a tener en cuenta en la agenda ya que por el momento no hay vistas de una salida con acuerdo.

Por último, los bancos centrales han anunciado que mantendrán la actual postura acomodaticia durante los próximos años, lo cual es positivo, aunque su capacidad para añadir más estímulos es limitada.

En conclusión, sigue habiendo cierta incertidumbre en cuanto a los estímulos fiscales y monetarios, la propagación del virus y la gravedad de las restricciones resultantes y, por último, la eventual aprobación de una vacuna y su posible aplicación. A medida que se desvelen estas cuestiones, las previsiones económicas se revisarán significativamente al alza o a la baja.

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	%
ES00000122E5 - REPO BANCO ALCA 0,045 2020-10-01	EUR	46	79,76	0	0,00
ES00000124H4 - REPO BANCO ALCA 0,045 2020-07-01	EUR	0	0,00	46	78,16
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		46	79,76	46	78,16
TOTAL RENTA FIJA		46	79,76	46	78,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		46	79,76	46	78,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		46	79,76	46	78,16

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)

--