

CREAND GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 1091

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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

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

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/07/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá un 30%-75% de la exposición total (habitualmente 60%) en renta variable de cualquier sector, principalmente de media y alta capitalización (máximo 15% en baja capitalización), diversificando el riesgo entre emisores y mercados de países de la OCDE, principalmente Europa, Estados Unidos y Japón, pudiendo invertir hasta un 15% en países emergentes.

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública y/o privada (incluidos depósitos hasta un 10%), principalmente de emisores/mercados OCDE (máximo 10% en países emergentes). Los activos de renta fija tendrán al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating del R. dde España en cada momento. No obstante, hasta un máximo del 10% de la exposición total podrá estar en baja calificación (rating inferior a BBB-). Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor.

La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0 y 5 años. La exposición a riesgo divisa será del 0-70%.

Se invertirá hasta un 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

Directamente no se hacen OTC, aunque indirectamente (a través de IIC) se utilizarán derivados cotizados o no en mercados organizados. Exposición máxima al riesgo de mercado por derivados: patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,27	0,37	1,04	1,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-1,20	-1,08	-1,06	-0,15

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	2.147.478,78	2.190.341,08
Nº de Partícipes	132	134
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	25.301	11,7816
2021	27.159	12,2405
2020	28.010	11,3406
2019	32.169	11,4471

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	0,32	0,00	0,32	0,94	0,00	0,94	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,75	0,18	-1,78	-2,19	3,28	7,94	-0,93		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,58	29-09-2022	-1,02	16-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,64	07-07-2022	0,64	24-06-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,13	4,19	5,80	5,31	5,68	5,38	11,08		
Ibex-35	20,46	16,45	19,48	24,95	18,28	16,25	34,03		
Letra Tesoro 1 año	0,32	0,35	0,39	0,18	0,10	0,07	0,22		
BENCHMARK ALCALA GLOBAL, FI	10,52		16,11	8,40	4,26	4,52	13,36		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,32	4,32	4,34	4,35	4,40	4,40	5,98		

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

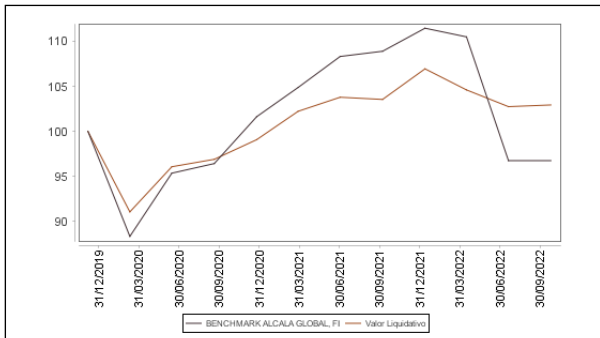
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,05	0,35	0,36	0,34	0,36	1,43	1,42	1,45	1,44

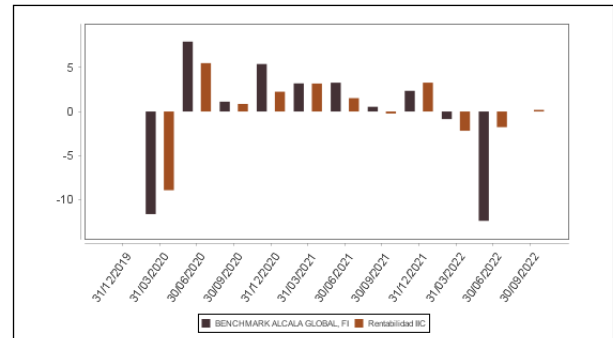
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 13 de Diciembre de 2019 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	3.240	105	4
Renta Fija Mixta Euro	28.108	118	-2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	4.230	102	-7
Renta Variable Mixta Internacional	26.215	134	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	29.744	431	-3
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	37.620	325	-3
Global	87.184	3.384	2
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	216.340	4.599	-0,69

*Medias.

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

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

	Fin período actual	Fin período anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	24.189	95,60	21.385	83,02
* Cartera interior	7.672	30,32	7.720	29,97
* Cartera exterior	16.444	64,99	13.612	52,84
* Intereses de la cartera de inversión	73	0,29	53	0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	934	3,69	4.197	16,29
(+/-) RESTO	178	0,70	177	0,69
TOTAL PATRIMONIO	25.301	100,00 %	25.759	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)	25.759	26.216	27.159	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,97	0,03	-3,22	-5.900,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,21	-1,77	-3,85	-112,10
(+) Rendimientos de gestión	0,56	-1,43	-2,81	-139,11
+ Intereses	0,20	0,10	0,30	97,01
+ Dividendos	0,21	0,35	0,79	-38,65
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,73	0,46	1,43	59,35
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,88	-1,61	-4,26	-45,15
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,03	-0,03	0,00	-199,83
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	-0,91	-1,74	-100,57
± Otros resultados	0,26	0,21	0,67	26,96
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,34	-1,04	-1,05
- Comisión de gestión	-0,32	-0,31	-0,94	0,98
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	1,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,05	-23,72
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,55
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,02	-40,49
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-98,52
+ 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	-98,52
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	25.301	25.759	25.301	

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

3. Inversiones financieras

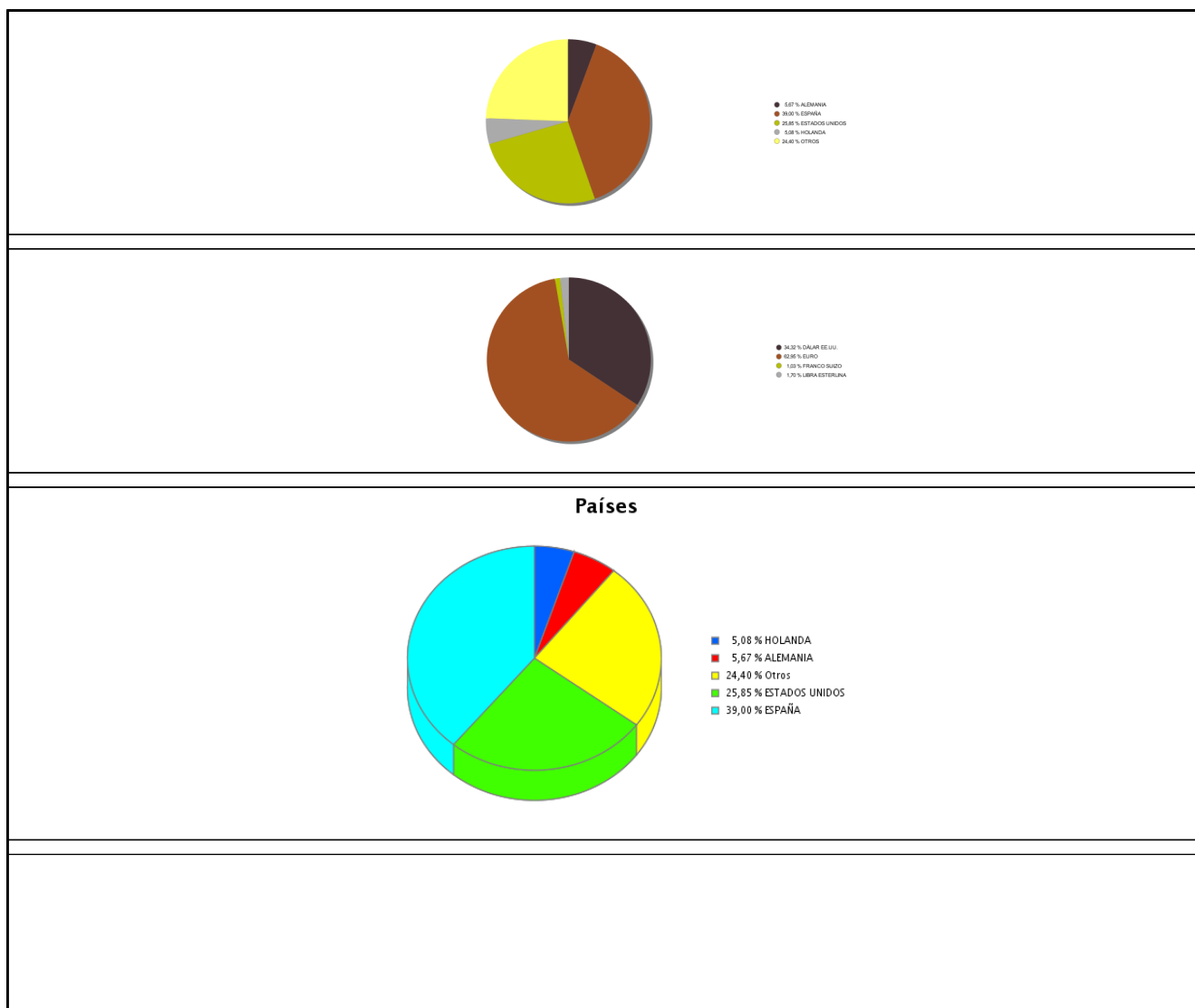
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

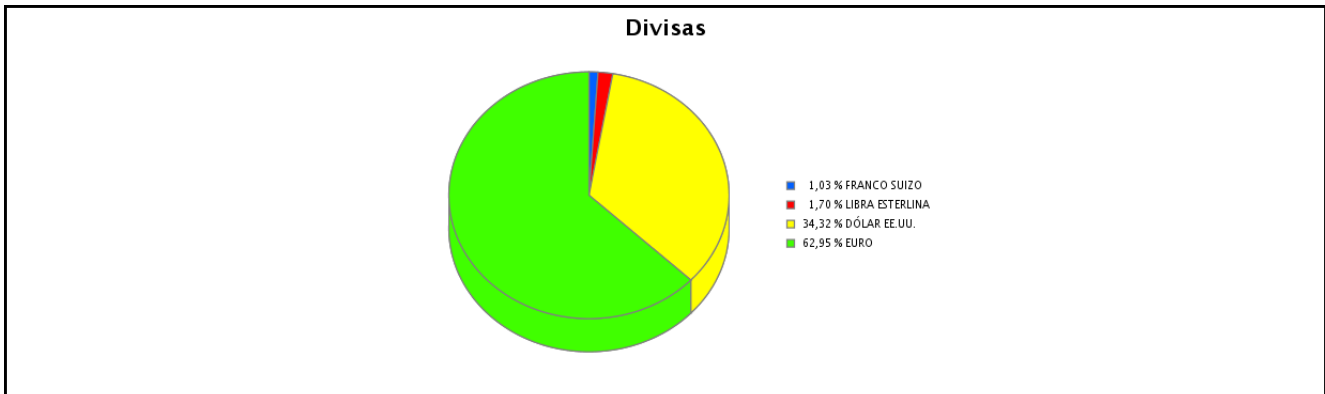
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.728	10,78	1.271	4,94
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.293	9,06	1.796	6,97
TOTAL RENTA FIJA	5.021	19,85	3.068	11,91
TOTAL RV COTIZADA	2.651	10,48	3.161	12,27
TOTAL RENTA VARIABLE	2.651	10,48	3.161	12,27
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	1.492	5,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.672	30,32	7.720	29,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.575	41,80	6.841	26,56
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	606	2,40	1.517	5,89
TOTAL RENTA FIJA	11.181	44,19	8.358	32,45
TOTAL RV COTIZADA	3.466	13,70	3.458	13,43
TOTAL RENTA VARIABLE	3.466	13,70	3.458	13,43
TOTAL IIC	1.797	7,10	1.796	6,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.444	64,99	13.612	52,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	24.116	95,32	21.332	82,81

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

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

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





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

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 5.210.045,84 euros que supone el 20,59% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 6.138.469,36 euros que supone el 24,26% sobre el patrimonio de la IIC.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 660.720,57 euros, suponiendo un 2,53% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 564,20 euros.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 2.441.459,86 euros, suponiendo un 9,33% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 615,24 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El tercer trimestre del año ha terminado cargado de volatilidad. Tanto los mercados de Renta Variable como el de Renta Fija presentan rendimientos negativos que nos trasladan al año de la gran crisis financiera de 2008.

El trimestre empezó relativamente tranquilo con un importante rebote en las bolsas, a pesar de que en julio se publicó el peor dato de inflación en Estados Unidos en 40 años. Agosto iba camino de ser un mes tranquilo hasta que llegó Jackson Hole. Tuvimos dos quincenas bastantes diferenciadas, disfrutando de subidas generalizadas de los índices durante los primeros 15 días de agosto, al conocer un informe de empleo en EE. UU. mucho más fuerte de lo esperado. Además, tuvimos una lectura del IPC mucho más baja de lo esperado, lo que llevó a esperanzas de que hubiésemos visto una "inflación máxima" y que la Reserva Federal no necesite ser tan agresiva al aumentar los tipos. Este tono positivo visto durante la primera quincena de agosto, cambio durante la segunda mitad del mes después de que Powell diera un mensaje agresivo en su discurso en Jackson Hole. El presidente de la FED pintó un escenario duro con augurios de bajo crecimiento económico para los próximos trimestres. De hecho, en septiembre el mercado hizo frente a nueva subida histórica de tipos por parte de la FED, que volvió a subir los tipos 75 pb por tercera vez consecutiva. Esta subida cogió totalmente por sorpresa, lo que supuso un nuevo varapalo para los mercados.

Por otro lado, la inflación sigue tensa, aunque ya se admite que las fuerzas cíclicas del propio deterioro económico están ayudando a que la inflación esté en perspectiva de debilitarse. Por ejemplo, el precio del cobre esta ahora un 20% por debajo de los niveles de principios de año y el precio del petróleo en Europa ha llegado a caer por debajo de los 80 USD por barril en ciertos momentos, lo que ha activado los mecanismos de intervención de la OPEP.

Las tensiones geopolíticas no se han relajado y, de hecho, la guerra en Ucrania y la fuerte dependencia de Europa del petróleo y gas ruso siguen condicionando el entorno potenciando la probable entrada en recesión económica de la zona euro en los próximos trimestres.

Para la Renta Variable el tercer trimestre ha sido particularmente negativo. El S&P 500 termina el trimestre con una caída del -5,28%, lo que lleva al índice americano a una rentabilidad cercana al -25% en el YTD. En Europa hemos asistido a la tercera caída trimestral consecutiva, y en España el Ibex ha sufrido su peor trimestre desde el Covid. A

mediados de agosto el Eurostoxx marcó un nuevo máximo y desde ahí, tras un breve rebote, el índice ha caído hasta cerrar el tercer trimestre del año con una caída del -3,96%. Muy lejos queda ya el máximo anual que vimos a principios de enero.

En Renta Fija hemos visto como el mensaje de la Reserva Federal de seguir subiendo los tipos de manera agresiva ha incentivado las ventas masivas de bonos durante el trimestre, lo que nos ha hecho ver rendimientos negativos de 2 dígitos en Renta Fija, algo no visto en 70 años. La mayor volatilidad en la renta fija corporativa ha quedado reflejada en una menor liquidez y poca profundidad de mercado.

Los tipos de interés han aumentado significativamente en un entorno de extrema volatilidad en particular en la parte corta de la curva. El dos años americano alcanzaba niveles del 4%, mientras que el Bund alemán del mismo vencimiento ha sobrepasado el 2% alcanzando los niveles de tipos de interés más altos desde el 2008. En la parte larga de la curva los repuntes de tipos también han sido importantes. En Estados Unidos el Treasury a 10 años continuó su fortaleza marcando niveles máximos de 20 años cerca del 4%. Los tipos reales han aumentado agresivamente en este entorno, mientras que las expectativas de inflación han caído significativamente.

Hacer mención especial al dólar que ha continuado apreciándose, ayudándose de la incertidumbre del mercado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del tercer trimestre la cartera ha seguido con la estrategia del primer semestre del año, aunque en la parte de renta variable en directo se ha decidió vender ciertas acciones para un poco la exposición a renta variable. 0

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de -3,75%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de -2,94%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 3,36% hasta 25.300.771,49 euros frente a 26.180.156,73 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 9 pasando de 141 a 132 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -3,75% frente a una rentabilidad de 4,51% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,34% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,34% 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 -3,75% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -10,71%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En este sentido, durante este tercer trimestre del año hemos ido incorporando en la parte de renta variable en directo compañías de calidad que gracias al mercado tan movido que hemos tenido durante estos meses, han dado oportunidad de entrada, como ha sido el caso de Vidrala y Berkshire Hathaway.

En cuanto a las ventas, hay que destacar que hemos vendido parcialmente posiciones de Red Eléctrica, Verallia, Essilorluxottica y Antofagasta. El sector que más ha contribuido a la cartera durante este tercer trimestre ha sido el sector de consumo básico, que junto con el sector de la comunicación y el industrial han sido únicos sectores que se han mantenido en positivo. Por el lado negativo, este trimestre hay que mencionar el mal comportamiento del sector tecnológico.

Entrando en acciones concretas, y al igual que ocurrió durante el primer semestre del año, conviene destacar el buen comportamiento de Glencore que ha contribuido muy positivamente durante este trimestre en gran parte como consecuencia del fuerte peso que tenemos en la compañía. Por otro lado, las acciones que más han lastrado la rentabilidad del vehículo han sido Repsol y Global Dominion.

En cuanto a liquidez, a lo largo del primer trimestre ha supuesto un -0.9021% en la rentabilidad del periodo.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. N/A

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 4,19%, frente a una volatilidad de 9,8% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,32%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. En cuanto a la política establecida en el ejercicio de los derechos políticos de nuestros fondos en acciones participadas es la de delegar el voto en el Consejo de Administración correspondiente.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2020 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 4.711,56 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 6.745,94 euros.

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

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

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

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

En conclusión, dado el alto grado de incertidumbre, la volatilidad permanecerá alta tanto en Renta Variable como en Renta Fija y divisas. El escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia de cara al último trimestre del año. Por ello esperamos mantener una cierta liquidez con el fin de poder aprovechar los posibles momentos de volatilidad para tomar posiciones en activos sólidos que tengan valoraciones atractivas. El número de Cuenta Corriente del Fondo en la Entidad Depositaria es ES1802320105000017652396.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B62 - Bonos Bonos del Estado 0,350 2023-07-30	EUR	1.480	5,85	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.480	5,85	0	0,00
ES0313307219 - Bonos CAIXABANK S.A. 1,000 2024-06-25	EUR	764	3,02	777	3,02
XS1590568132 - Bonos NATURGY ENERGY GROUP 1,125 2024-04-11	EUR	483	1,91	494	1,92
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.248	4,93	1.271	4,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.728	10,78	1.271	4,94
ES0505223166 - Pagarés GESTAMP GRUPO 0,150 2022-09-30	EUR	0	0,00	497	1,93
ES05297431B7 - Pagarés ELEC NOR 0,350 2022-12-19	EUR	498	1,97	499	1,94
ES05297431B7 - Pagarés ELEC NOR 1,400 2022-12-19	EUR	498	1,97	0	0,00
ES0583746336 - Pagarés VIDRALA 0,750 2022-12-09	EUR	499	1,97	0	0,00
ES0583746377 - Pagarés VIDRALA 0,000 2023-01-11	EUR	798	3,15	800	3,11
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.293	9,06	1.796	6,97
TOTAL RENTA FIJA		5.021	19,85	3.068	11,91
ES0105027009 - Acciones LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	377	1,49	377	1,46
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	190	0,75	236	0,92
ES0116920333 - Acciones GRUPO CATALANA OCCIDENTE	EUR	227	0,90	263	1,02
ES0125220311 - Acciones ACCIONA	EUR	512	2,02	497	1,93
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK S.A.	EUR	129	0,51	129	0,50
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	266	1,05	268	1,04
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	280	1,11	284	1,10
ES0173093024 - Acciones REDESA	EUR	0	0,00	274	1,06
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	284	1,12	338	1,31
ES0183746314 - Acciones VIDRALA	EUR	124	0,49	249	0,96
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	261	1,03	245	0,95
TOTAL RV COTIZADA		2.651	10,48	3.161	12,27
TOTAL RENTA VARIABLE		2.651	10,48	3.161	12,27
- Deposito BANCO ALCALA 0,000 2023 05 31	EUR	0	0,00	1.492	5,79
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	1.492	5,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.672	30,32	7.720	29,97
XS2148404994 - Cupón Cero EUROPEAN INVESTMENT 100,000 2023-05-	EUR	494	1,95	0	0,00
US912796YK93 - Cupón Cero US TREASURY 3,512 2023-03-09	USD	501	1,98	0	0,00
US912796YK93 - Cupón Cero US TREASURY 3,815 2023-03-09	USD	512	2,02	0	0,00
US912828Y610 - Obligaciones US TREASURY 2,750 2023-07-31	USD	1.105	4,37	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.612	10,32	0	0,00
USN30707AM05 - Bonos ENEL SPA 2,650 2024-09-10	USD	582	2,30	554	2,15
FR0011439835 - Bonos AIR LIQUIDE SA 2,375 2023-09-06	EUR	0	0,00	509	1,98
US05579T5G71 - Bonos BNP PARIBAS 4,250 2024-10-15	USD	600	2,37	572	2,22
XS1203854960 - Bonos BRITISH AMERICAN TOB 0,875 2023-10-13	EUR	487	1,92	494	1,92
XS1314318301 - Bonos PROCTER & GAMBLE 1,125 2023-11-02	EUR	445	1,76	450	1,75
XS1403264374 - Bonos MCDONALDS CORPORATIO 1,000 2023-11-15	EUR	392	1,55	396	1,54
XS1489184900 - Bonos GLENCORE PLC 1,875 2023-09-13	EUR	0	0,00	494	1,92
XS1948612905 - Bonos BMW 0,625 2023-10-06	EUR	440	1,74	445	1,73
XS1972548231 - Bonos VOLKSWAGEN AG 1,500 2024-10-01	EUR	480	1,90	491	1,90
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.425	13,54	4.408	17,11
DE000DL19UC0 - Bonos DEUTSCHE BANK 1,125 2023-08-30	EUR	492	1,95	0	0,00
FR0011439835 - Bonos AIR LIQUIDE SA 2,375 2023-09-06	EUR	501	1,98	0	0,00
US023135BP00 - Bonos AMAZON.COM INC 0,400 2023-06-03	USD	452	1,79	424	1,65
US037833AK68 - Bonos APPLE INC 2,400 2023-05-03	USD	549	2,17	515	2,00
US05964HAE53 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,125 2023-02-23	USD	406	1,61	383	1,49
XS1489184900 - Bonos GLENCORE PLC 1,875 2023-09-13	EUR	493	1,95	0	0,00
XS1679158094 - Bonos CAIXABANK S.A. 1,125 2023-01-12	EUR	499	1,97	0	0,00
US172967GT25 - Bonos CITIGROUP 3,500 2023-05-15	USD	547	2,16	514	1,99
XS2294181222 - Bonos ACCIONA 1,080 2023-02-08	EUR	597	2,36	599	2,32
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.537	17,93	2.434	9,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.575	41,80	6.841	26,56
XS2468329193 - Pagarés ACCIONA 1,870 2022-10-07	USD	606	2,40	567	2,20
XS2490785818 - Pagarés ACCIONA 2,108 2022-09-09	USD	0	0,00	949	3,69
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		606	2,40	1.517	5,89
TOTAL RENTA FIJA		11.181	44,19	8.358	32,45
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	147	0,58	149	0,58
GB00BP6MXD84 - Acciones SHELL PLC	EUR	283	1,12	272	1,05
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	170	0,67	162	0,63
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN	EUR	252	0,99	244	0,95
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	4	0,01
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	112	0,44	117	0,45
GB0000456144 - Acciones ANTOFAGASTA PLC	GBP	0	0,00	220	0,85
GB0002875804 - Acciones BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	257	1,02	282	1,10
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	198	0,78	201	0,78
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	244	0,97	0	0,00
FR0013447729 - Acciones VERALIA	EUR	0	0,00	202	0,78
US0028241000 - Acciones ABBOTT	USD	235	0,93	247	0,96
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	258	1,02	259	1,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US00724F1012 - Acciones ADOBE INC	USD	129	0,51	161	0,62
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	314	1,24	334	1,30
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	282	1,12	261	1,01
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	249	0,99	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	334	1,32	344	1,34
TOTAL RV COTIZADA		3.466	13,70	3.458	13,43
TOTAL RENTA VARIABLE		3.466	13,70	3.458	13,43
IE00BH3N4915 - Participaciones INDIA ACORN ICAV	USD	441	1,74	381	1,48
LU0133084979 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	USD	295	1,17	317	1,23
LU0255979238 - Participaciones PICTET	EUR	295	1,17	295	1,15
LU0320897043 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	487	1,92	516	2,00
LU1378878869 - Participaciones MORGAN STANLEY FUNDS	USD	278	1,10	287	1,11
TOTAL IIC		1.797	7,10	1.796	6,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.444	64,99	13.612	52,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		24.116	95,32	21.332	82,81

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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