

CINVEST,FI

Nº Registro CNMV: 5095

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** NA**Fondo por compartimentos:** SI

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

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

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónicoatencionalcliente@creand.es

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST / BISONTE CAPITAL

Fecha de registro: 24/09/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0-100% de la exposición total en renta variable y/orenta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating (se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia), ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico. Podrá haber concentración geográfica y sectorial. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total. Se podrá invertir de 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente (a través de IIC) se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local y los Organismos Internacionales de los que España sea miembro

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,04	1,00	1,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,14	-0,89	-1,37	-5,40

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
P0	EUR	545	640	3.912	4.286

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

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

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-23,99	-1,61	-15,44	-8,63	-2,78				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,90	13-09-2022	-3,74	04-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,16	07-07-2022	5,88	09-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	23,10	19,56	24,37	25,18	9,08				
Ibex-35	20,46	16,45	19,48	24,95	18,28				
Letra Tesoro 1 año	0,32	0,35	0,39	0,18	0,10				
BENCHMARK CINVEST BISONTE CAPITAL	18,73	17,20	21,66	17,14	13,13				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,42	14,42							

(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.

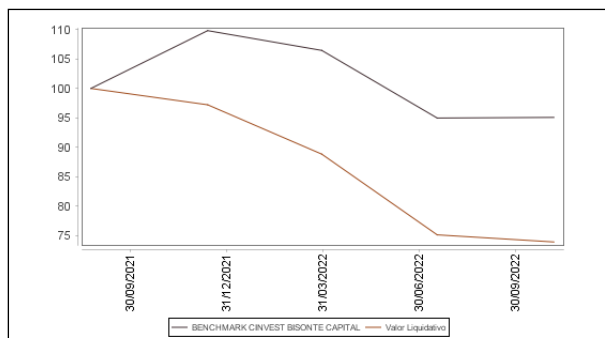
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,07	0,33	0,34	0,40	1,08	1,80	1,61	1,60	1,73

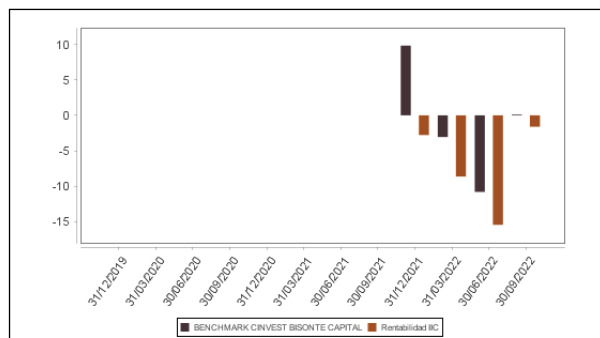
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 24 de Septiembre de 2021 "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	530	97,25	537	96,93
* Cartera interior	73	13,39	86	15,52
* Cartera exterior	457	83,85	451	81,41
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12	2,20	13	2,35
(+/-) RESTO	4	0,73	4	0,72
TOTAL PATRIMONIO	545	100,00 %	554	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)	554	678	640	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,02	-3,04	12,04	-100,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,52	-16,89	-27,78	-91,48
(+) Rendimientos de gestión	-1,16	-16,49	-26,72	-93,29
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,11	1,05	1,31	-89,59
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,28	-17,50	-28,03	-93,01
± 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	0,01	-0,04	0,00	-116,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,43	-1,17	-23,57
- Comisión de gestión	-0,24	-0,24	-0,71	-3,39
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,04	3,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,07	-0,24	-22,91
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,07	-0,55
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,09	-0,11	-89,75
(+) Ingresos	-0,01	0,03	0,11	-117,96
+ 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	0,03	0,11	-117,96
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	545	554	545	

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

3. Inversiones financieras

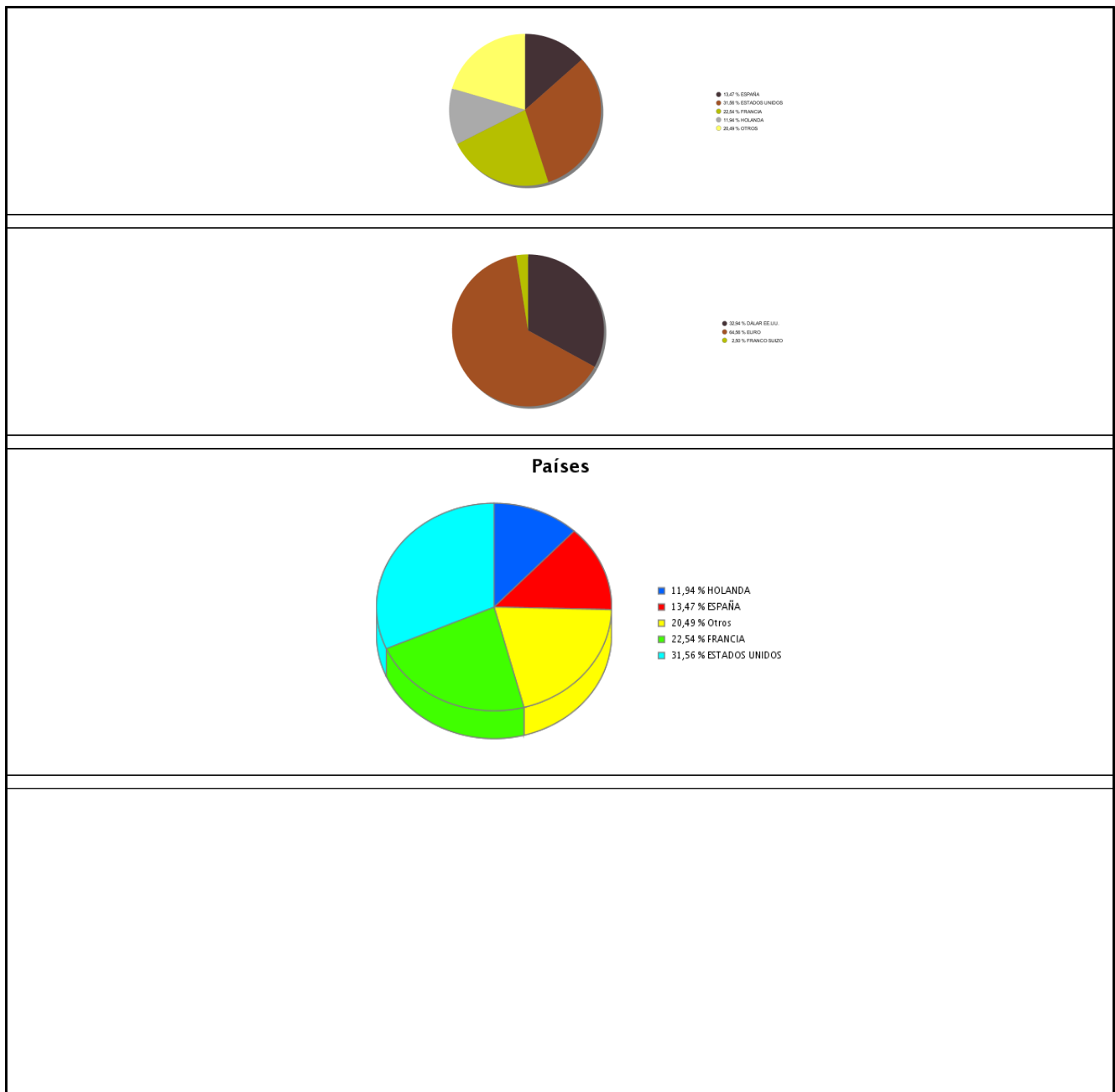
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

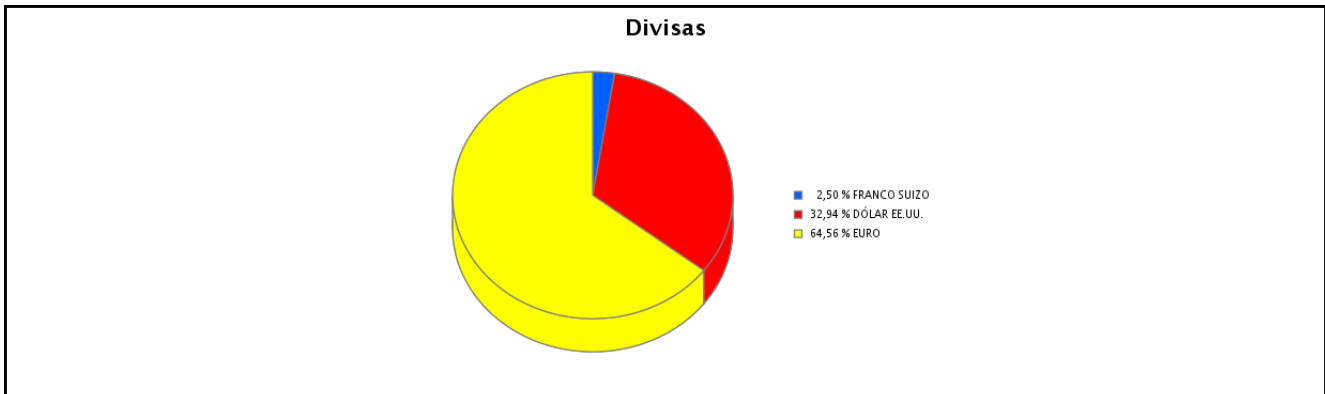
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	73	13,38	86	15,59
TOTAL RENTA VARIABLE	73	13,38	86	15,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	73	13,38	86	15,59
TOTAL RV COTIZADA	457	83,79	451	81,38
TOTAL RENTA VARIABLE	457	83,79	451	81,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	457	83,79	451	81,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	530	97,17	537	96,97

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

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

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





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

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 542.423,77 euros que supone el 99,53% 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 26.687,96 euros, suponiendo un 4,50% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 113,96 euros.
- f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 26.574,70 euros, suponiendo un 4,48% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 52,30 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. En el tercer trimestre de 2022 continúa la tendencia bajista en muchos valores que venían desplegando una tendencia fuertemente alcista de largo plazo, acrecentada tras la gran corrección asociada en los principios de la pandemia. Se ha experimentado un rebote, y aunque muchos valores parece que han encontrado suelo, no lo han confirmado mediante figuras de cambio de tendencia a medio plazo desde un punto de vista técnico. Las elevadas tasas de inflación continúan y las subidas de tipos en EEUU pueden explicar este comportamiento en la renta variable, especialmente acusado en valores tecnológicos y compañías que habían alcanzado unos ratios PER muy altos anteriormente, descontando un escenario de recesión económica. El dólar se sigue mostrando muy fuerte superando la paridad con el euro debido a una política monetaria diferente en Europa, que a pesar de todo ya ha comenzado a subir los tipos de un modo más agresivo.

Parece que se ha reducido la volatilidad y los precios de las materias primas han experimentado correcciones que podrían afectar positivamente a corregir la inflación. La mayoría de las restricciones asociadas a la pandemia han desaparecido, incluso en países como Japón. No obstante, los valores turísticos siguen sin remontar el vuelo, aunque tímidamente parece que empiezan a querer cambiar su serie de precios.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Las decisiones generales van ligadas a la renta variable y aquellos valores con un momentum mayor, en diferentes mercados (España, Europa y EEUU) y sectores, y un horizonte de salida a corto/medio plazo. Esta estrategia se combina con las de invertir en compañías que se han comportado mejor a raíz de las caídas de los precios en el trimestre anterior, los rebotes experimentados, y las caídas subsiguientes.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de -23,99%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 0,11%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 522,12% hasta 544.973,46 euros frente a 87.599,22 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 7 pasando de 17 a 24 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -23,99% frente a una rentabilidad de 21,85% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,33% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,7% 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 -23,99% es menor 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. La volatilidad y caída general de los mercados de renta

variable en este período nos ha situado en estado de espera. Pensamos que muchos de los títulos que han experimentado caídas muy pronunciadas recuperarán el momentum anterior a medio y largo plazo, incluso en un escenario de subida de tipos pero hay que esperar a un agotamiento de las caídas y la aparición de una figura de vuelta.

Creemos interesante incorporar a nuestra cartera títulos, en pequeños paquetes, que se han comportado mejor que los demás durante las caídas como Louis Vuitton o Inditex, que ha vuelto a comprobar positivamente los mínimos experimentados en las caídas previas. No se han realizado ventas durante este período.

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 19,56%, frente a una volatilidad de 17,2% 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 104,37 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 148,11 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Para el final de 2022 esperamos un dólar muy fuerte y un mercado de renta variable lateral a lo sumo. Hasta que no mejoren los datos de inflación no prevemos un cambio de tendencia.

Debido a que se esperan aportaciones importantes al compartimento y están condicionadas a una estrategia más conservadora del fondo, nuestra estrategia va a cambiar: aunque mantendremos los valores en cartera en su mayoría e incluso seguiremos apostando por valores con fuerte momentum y entradas y salidas rápidas en diferentes sectores de actividad, incluiremos en nuestra cartera productos de renta fija. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES7402320105000017653425.

10. Detalle de inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105046009 - Acciones AENA	EUR	9	1,57	10	1,75
ES0113679I37 - Acciones BANKINTER	EUR	9	1,59	9	1,61
ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL S.A.	EUR	6	1,01	6	1,10
ES0142090317 - Acciones OHL GROUP	EUR	3	0,49	3	0,53
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	13	2,34	17	3,12
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL AIRLINES GROUP	EUR	19	3,57	23	4,07
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	3	0,55	4	0,64
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	7	1,24	10	1,76
ES0180907000 - Acciones UNICAJA	EUR	6	1,02	6	1,01
TOTAL RV COTIZADA		73	13,38	86	15,59
TOTAL RENTA VARIABLE		73	13,38	86	15,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		73	13,38	86	15,59
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV CVA	EUR	7	1,30	8	1,36
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHER	EUR	4	0,75	4	0,80
NL0000009538 - Acciones ROYAL PHILIPS ELECTRONICS	EUR	3	0,59	4	0,74
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNACIONAL SA	EUR	24	4,47	21	3,85
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	6	1,19	7	1,27
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	10	1,82	10	1,78
FR0000120693 - Acciones PERNOD RICARD SA	EUR	9	1,73	9	1,58
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	12	2,24	6	1,05
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	5	0,84	5	0,89
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	7	1,29	7	1,22
FR0000130395 - Acciones REMY COINTREAU	EUR	9	1,57	8	1,51
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	18	3,26	18	3,34
NL0000334118 - Acciones ASM INTERNATIONAL NV	EUR	7	1,29	7	1,29
BE0003717312 - Acciones SOFINA SA	EUR	4	0,81	5	0,88
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN GROUP	EUR	15	2,72	13	2,37
IT0004712375 - Acciones SALVATORE FERRAGAMO SPA	EUR	7	1,33	7	1,33
IT0004965148 - Acciones MONCLER SPA	EUR	8	1,56	8	1,48
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	14	2,57	15	2,65
IT0005239360 - Acciones UNICREDIT GROUP	EUR	6	1,15	5	0,98
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	11	2,08	12	2,08
DE0007664005 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	8	1,55	9	1,57
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	20	3,58	21	3,70
FR0010307819 - Acciones LEGRAND	EUR	7	1,22	7	1,27
FR0010313833 - Acciones ARKEMA	EUR	15	2,76	17	3,07
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	10	1,76	9	1,58
NL0015435975 - Acciones CAMPARI GROUP	EUR	18	3,34	20	3,62
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	13	2,45	13	2,42
US0079031078 - Acciones ADVANCED MICRO DEVICES IN	USD	11	2,04	13	2,27
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	24	4,32	25	4,52
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	18	3,39	16	2,93
US0320951017 - Acciones AMPHENOL CORP	USD	7	1,25	6	1,11
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	11	2,07	10	1,89
US0530151036 - Acciones AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	14	2,54	12	2,17
US15135B1017 - Acciones COMCAST	USD	12	2,19	12	2,19
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC	USD	8	1,50	8	1,47
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	11	2,03	12	2,22
US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY INC	USD	5	0,94	5	0,95
US61174X1090 - Acciones MONSTER BEVEGARE CORP	USD	12	2,12	12	2,08
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	7	1,32	5	0,90
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	7	1,36	9	1,57
US7710491033 - Acciones ROBLOX CORP	USD	4	0,67	3	0,57
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM	USD	9	1,62	9	1,71
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	7	1,28	8	1,41
US92343E1029 - Acciones VERISIGN INC	USD	11	1,95	10	1,73
TOTAL RV COTIZADA		457	83,79	451	81,38
TOTAL RENTA VARIABLE		457	83,79	451	81,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		457	83,79	451	81,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		530	97,17	537	96,97

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST / NOGAL CAPITAL

Fecha de registro: 24/09/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating (se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia), ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico. Podrá haber concentración geográfica y sectorial. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total. La inversión en activos de

baja calidad crediticia y/o baja capitalización bursátil puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. Se podrá invertir en materias primas mediante activos aptos sin limitación (siempre de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE).

Se podrá invertir de 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local y los Organismos Internacionales de los que España sea miembro.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,56	0,22	0,96	0,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,15	-0,03	-0,07	-0,03

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	629	578		

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

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

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-8,91	-6,08	-3,23	0,22	-4,60				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,27	23-09-2022	-3,52	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,25	08-08-2022	2,79	25-02-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,77	16,54	16,36	20,33	12,60				
Ibex-35	20,46	16,45	19,48	24,95	18,28				
Letra Tesoro 1 año	0,32	0,35	0,39	0,18	0,10				
INDICE INFORMES TRIMESTRALES	19,41	16,18	18,59	23,20	12,93				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,35	11,35							

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

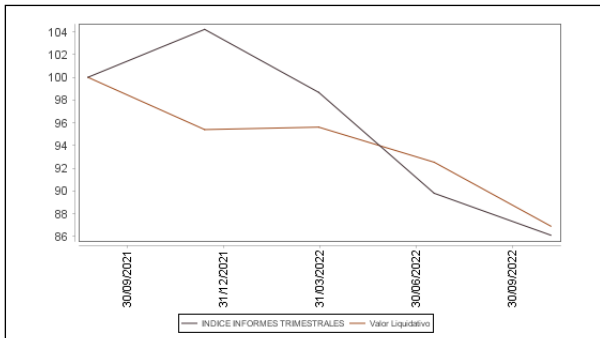
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,90	0,31	0,30	0,29	0,69	0,92			

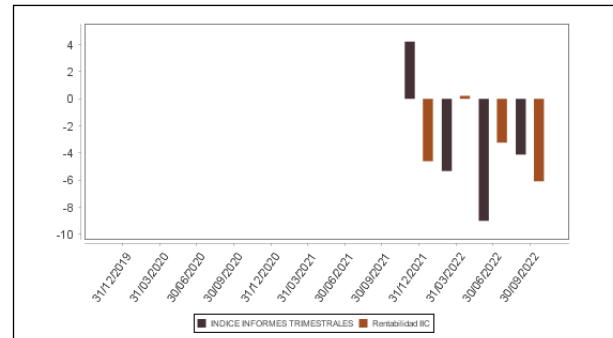
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	3.240	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)

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	615	97,77	648	97,59
* Cartera interior	135	21,46	167	25,15
* Cartera exterior	479	76,15	481	72,44
* 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)	14	2,23	12	1,81
(+/-) RESTO	0	0,00	5	0,75
TOTAL PATRIMONIO	629	100,00 %	664	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)	664	681	578	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,72	0,76	17,08	-6,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,99	-3,22	-9,52	83,27
(+) Rendimientos de gestión	-5,67	-2,69	-8,37	108,71
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,17	2,53	2,80	-93,19
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,84	-5,22	-11,17	10,94
± 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	281,63
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,58	-1,20	-47,58
- Comisión de gestión	-0,23	-0,22	-0,67	0,20
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,04	0,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,15	-1,08
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,03	131,79
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,29	-0,31	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,05	0,05	-97,84
+ 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	0,05	0,05	-97,84
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	629	664	629	

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

3. Inversiones financieras

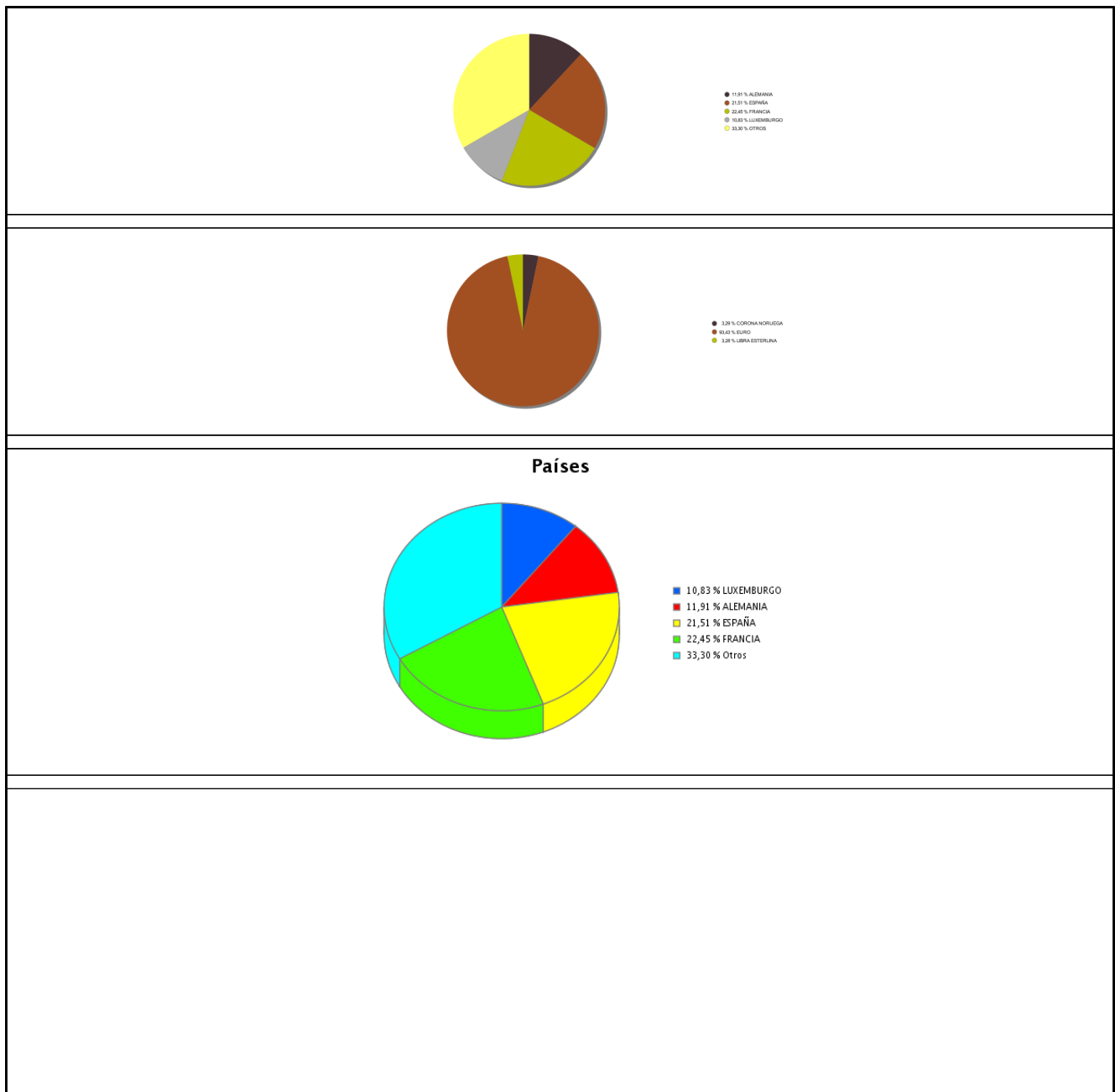
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

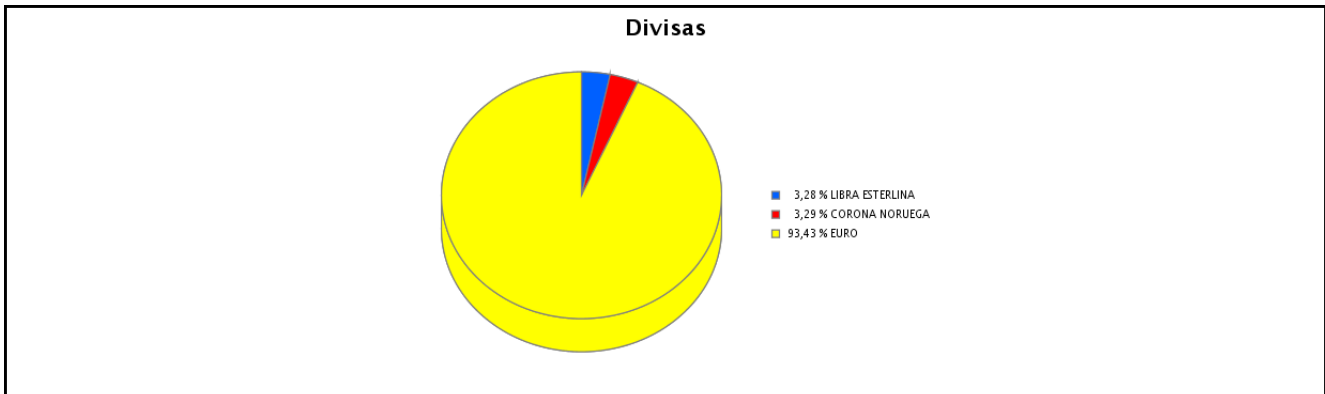
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	135	21,52	167	25,17
TOTAL RENTA VARIABLE	135	21,52	167	25,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	135	21,52	167	25,17
TOTAL RV COTIZADA	479	76,24	481	72,31
TOTAL RENTA VARIABLE	479	76,24	481	72,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	479	76,24	481	72,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	615	97,76	648	97,48

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 191.161,80 euros que supone el 30,41% 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 74.143,41 euros, suponiendo un 10,87% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 174,69 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 92.259,15 euros, suponiendo un 13,52% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 276,63 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. El tercer trimestre del 2022 ha estado marcado por la inflación, las subidas de los tipos de interés, el desabastecimiento energético y la consecuente ralentización económica. El conflicto de Ucrania sigue presente, y aunque parece estar contenido, los problemas energéticos siguen preocupando a una parte importante de Europa.

Las perspectivas de crecimiento económico son positivas y durante el tercer trimestre se han visto beneficiadas por el impulso del restablecimiento del turismo. Sin embargo, el BCE ha revisado las estimaciones de crecimiento real del PIB en la UE en el corto plazo al 3,1% en 2022, 0,9% en 2023 y 1,9% en 2024. El crecimiento estimado del PIB global (ex UE) es del 2,9% en 2022, 3% en 2023 y 3,4% en 2024.

La inflación ha subido hasta el 9,1% en agosto por lo que el BCE ha subido los tipos de interés 75 puntos básicos hasta el 1,25% para las operaciones principales de refinanciación. La rentabilidad media ponderada de la deuda soberana europea a diez años se sitúa en el 2,3%. Mientras que el BCE estima que la inflación caerá hasta el 5,5% en 2023 y 2,3% en 2024, nos preocupa que la inflación excluyendo energía y alimentos es del 3,9% en Europa y 5,9% en EE.UU, por lo que pensamos que podría perdurar en el medio plazo.

Por otra parte, la inflación supone que los ingresos fiscales aumentarán lo que mejoraría el balance de los estados europeos llegando el déficit público europeo al equilibrio en 2024.

El mercado laboral sigue mostrándose fuerte estando el desempleo en mínimos históricos del 6,6% en julio.

Durante el tercer trimestre de 2022, la rentabilidad del índice de referencia MSCI Europe Net Total Return fue de -4% durante el tercer trimestre y ? 17% durante 2022 YTD. Durante el mismo periodo, el compartimento CINVEST / NOGAL CAPITAL obtuvo una rentabilidad del -6% y -9% respectivamente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. El entorno actual confirma el escenario en el que la inflación se mantiene por lo que reforzamos la inversión en las empresas con ventajas competitivas que les permita trasladar la inflación en los costes a los clientes.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de -8,91%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de -4,11%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el año, el patrimonio del fondo creció en un 950,40% hasta 628.613,45 euros frente a 59.845,00 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 31 pasando de 1 a 32 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -8,91% no siendo comparable con el año anterior pues el compartimento no existía en 2021. Los gastos soportados por el fondo en el trimestre han sido del 0,31% frente al 0,26% en el mismo periodo del año anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el

periodo de -8,91% 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. Las inversiones nuevas durante el tercer trimestre de 2022 han sido 1â1 (4,1% del patrimonio a 30 de septiembre de 2022) BW Offshore (4%) y Diversified Energy (2,7%). Por otra parte, se ha aumentado la posición en las siguientes empresas: IAG (3,1%) y SES SA (2,6%)

Del lado de las ventas se ha cerrado la posición en: Faes Farma (3,2%), BIC (3,1%), Continental (2,9%), EVS Broadcom (2,1%) y BMW (1,5%). Por otra parte, se ha reducido la posición de Exmar (6,4%), Miquel y Costas (2,2%), y Compagnie du Mont Blanc (2,1%).

Las empresas que más han contribuido a la rentabilidad han sido: Exmar (4,5%), BIC (0,4%), Compagnie du Mont Blanc (0,4), Faes Farma (0,2%) y Continental (0,2%).

Las empresas que más han lastrado la rentabilidad han sido: IAG (-3,1%), SES SA (-1,7%), Neinor Homes (-1,6%), Vopak (-0,9%), y Eutelsat Communications SA (-0,9%). El valor contable de los activos de las empresas en la cartera puede verse afectados en el corto plazo por la subida de los tipos de interés, lo que puede afectar temporalmente a la valoración del mercado. Sin embargo, en el medio plazo esperamos que las empresas sean capaces de trasladar esta inflación a los clientes y de este modo mantener e incrementar los ingresos y beneficios.

Las principales decisiones de inversión han sido la de mantener las acciones en cartera, aumentar la exposición en las empresas cuyo negocio no ha cambiado pero que el precio de cotización ha sufrido mayor caída, y vendido aquellas acciones que no ofrecen tanto potencial de revalorización o bien porque el precio de la acción ha subido, o el negocio ha cambiado.

Por ello, tras el anuncio del acuerdo de Exmar con Eni por la venta del TANGO FLNG y la subida del 70% del precio de cotización, se ha cerrado parcialmente la posición materializando un beneficio del 2,6% sobre el patrimonio. También se ha cerrado la posición en BIC materializando un beneficio del 0,6%. El resto de las operaciones han tenido un impacto en el patrimonio inferior al 0,5%.

Hemos invertido en la empresa de telecomunicaciones alemana 1â1 el 4,1% de patrimonio ya que el precio de la acción acumula una caída del 50% y la realidad económica de la empresa a largo plazo no ha cambiado. También hemos invertido en BW Offshore y Diversified Energy, ganando exposición al gas natural, por ofrecer una rentabilidad por beneficios normalizados elevada.

Las desinversiones que hemos realizado han tenido un impacto menor al 0,5% en el patrimonio y todas han sido por encontrar mejores oportunidades de inversión.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 16,54%, frente a una volatilidad de 16,18% 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 informe han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de

realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 121,41 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 173,00 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Esperamos que las empresas en cartera sean capaces de afrontar el escenario inflacionario y aumentar los ingresos y beneficios. Las empresas que representan el 87% del capital invertido han hecho declaración sobre la inflación y el impacto esperado. El 54% han declarado que, a pesar de la inflación, esperan aumentar los beneficios. El 23% se muestra escéptico o negativo y el 8% ambiguo. Del 13% que no ha hecho comentarios por no haber presentado resultados hasta la fecha de elaboración de este informe, esperamos que respondan de forma positiva.

El fondo seguirá ejecutando con disciplina su estrategia de inversión por la cual se invertirá la mayor parte del patrimonio posible a largo plazo en aquellas empresas que ofrecen mayor potencial de revalorización. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES2102320105000031985062

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	17	2,67	17	2,53
ES0105251005 - Acciones INEINOR HOMES SLU	EUR	32	5,13	41	6,22
ES0129743318 - Acciones ELECNR	EUR	25	4,00	27	4,11
ES0134950F36 - Acciones FAES FARMA SA	EUR	0	0,00	18	2,77
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	16	2,54	16	2,44
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	16	2,60	31	4,72
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL AIRLINES GROUP	EUR	29	4,57	16	2,38
TOTAL RV COTIZADA		135	21,52	167	25,17
TOTAL RENTA VARIABLE		135	21,52	167	25,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		135	21,52	167	25,17
BMG0702P1086 - Acciones BW ENERGY LTD	NOK	0	0,03	0	0,00
BMG1738J1247 - Acciones BW OFFSHORE LTD	NOK	21	3,26	0	0,00
PTSEM0AM0004 - Acciones SEMAPA	EUR	32	5,11	35	5,32
GB00BYX7J774 - Acciones DIVERSIFIED ENERGY	GBP	21	3,28	0	0,00
AT000KAPSCH9 - Acciones KAPSCH TRAFFICOM AG	EUR	18	2,87	21	3,14
DE000SHA0159 - Acciones SCHAEFFLER GROUP	EUR	19	3,05	23	3,45
FR0000032658 - Acciones SYNERGIE SA	EUR	30	4,74	19	2,80
FR0000036675 - Acciones GROUPE CRIT	EUR	11	1,78	12	1,78
FR0000038606 - Acciones MANITOU BF SA	EUR	13	2,09	14	2,14
FR0000060428 - Acciones COMPAGNIE DU MONT-BLANC	EUR	16	2,62	33	4,93
FR0000063935 - Acciones BONDUELLE SCA	EUR	16	2,48	21	3,22
FR0000064164 - Acciones EXACOMPTA CLAIREFONTAINE	EUR	11	1,77	11	1,66
FR0000120966 - Acciones SOCIETE BIC SA	EUR	0	0,00	18	2,71
BE0003808251 - Acciones EXMAR NV	EUR	25	3,97	36	5,48
BE0003820371 - Acciones EVS BROADCAST EQUIPMENT SA	EUR	0	0,00	12	1,79
DE0005190037 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	0	0,00	9	1,32
IT0005252728 - Acciones BREMBO SPA	EUR	25	3,95	27	4,08
DE0005439004 - Acciones STEF	EUR	0	0,00	17	2,50
DE0005545503 - Acciones 1UND1	EUR	27	4,31	0	0,00
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	29	4,55	28	4,14
NL0009432491 - Acciones KONINKLIJKE VOPAC NV	EUR	18	2,87	23	3,50
FR0010221234 - Acciones EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	14	2,29	19	2,93
FR0013252186 - Acciones PLASTIVALOIRE	EUR	18	2,94	10	1,46
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	11	1,74	12	1,85
LU0061462528 - Acciones RTL GROUP SA	EUR	11	1,80	0	0,00
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	25	4,05	20	3,05
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL, S.A.	EUR	31	4,99	24	3,56
BE0974268972 - Acciones BPOST SA	EUR	36	5,70	37	5,51
TOTAL RV COTIZADA		479	76,24	481	72,31
TOTAL RENTA VARIABLE		479	76,24	481	72,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		479	76,24	481	72,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		615	97,76	648	97,48

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

CINVEST/ AZERO GLOBAL

Fecha de registro: 12/11/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte, un 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación por tipo de emisor (público/privado), divisas, países, sectores, del mercado monetario capitalización, o duración media de la cartera de renta fija. Los emisores/mercados serán principalmente Europa y Estados Unidos, sin descartar países OCDE y hasta un 15% en emergentes, pudiendo existir concentración geográfica y/o sectorial. La inversión en renta variable de baja capitalización, puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

La calidad crediticia de la Renta Fija será alta/media (mínimo BBB-) o el rating que tenga en cada momento el Reino de España, si fuera inferior. Si hay bajadas sobrevenidas de rating los activos podrán mantenerse en cartera. El riesgo divisa será un 0-40% de la exposición total.

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	1,67	1,27	3,48	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,39	-2,19	-1,11	-0,01

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	1.278	264		

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

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

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,95	-4,86	4,99	-1,84					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,00	29-09-2022	-3,00	29-09-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,77	28-09-2022	2,77	28-09-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,34	16,99	14,26	11,19					
Ibex-35	20,46	16,45	19,48	24,95					
Letra Tesoro 1 año	0,32	0,35	0,39	0,18					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

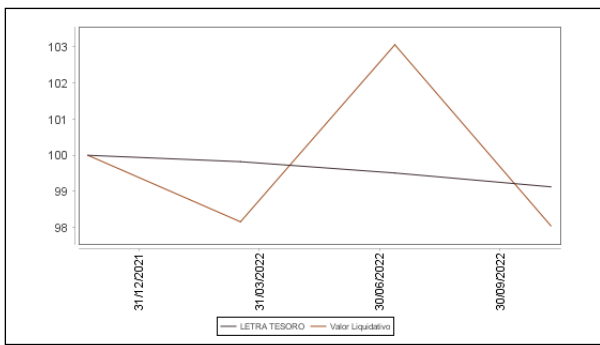
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,23	0,29	0,23	0,80	0,80			

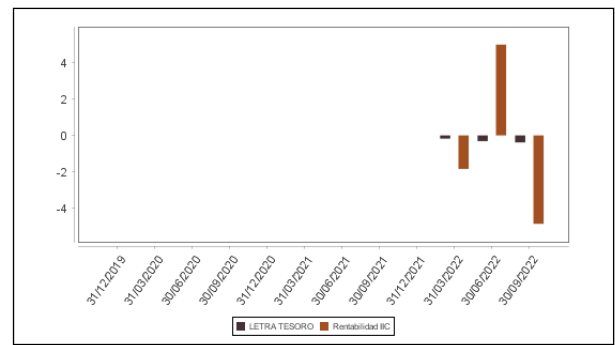
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	3.240	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)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.024	80,13	766	88,86
* Cartera interior	56	4,38	80	9,28

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	968	75,74	686	79,58
* 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)	197	15,41	14	1,62
(+/-) RESTO	57	4,46	83	9,63
TOTAL PATRIMONIO	1.278	100,00 %	862	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)	862	794	264	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	41,95	2,63	120,01	2.037,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,37	5,39	-2,68	-233,59
(+) Rendimientos de gestión	-5,36	6,01	-1,91	-219,74
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,03	624,42
+ Dividendos	0,18	0,70	1,24	-66,40
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,65	-5,82	-9,45	-15,86
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,70	9,94	4,46	-149,89
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	1,82	1,19	1,87	105,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,03	-0,65	-0,84	-94,95
- Comisión de gestión	0,03	-0,40	-0,45	-111,64
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,04	34,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,12	-0,24	-32,44
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,02	-0,55
- Otros gastos repercutidos	0,02	-0,11	-0,09	-126,34
(+) Ingresos	0,02	0,03	0,07	11,04
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,02	0,03	0,07	11,04
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.278	862	1.278	

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

3. Inversiones financieras

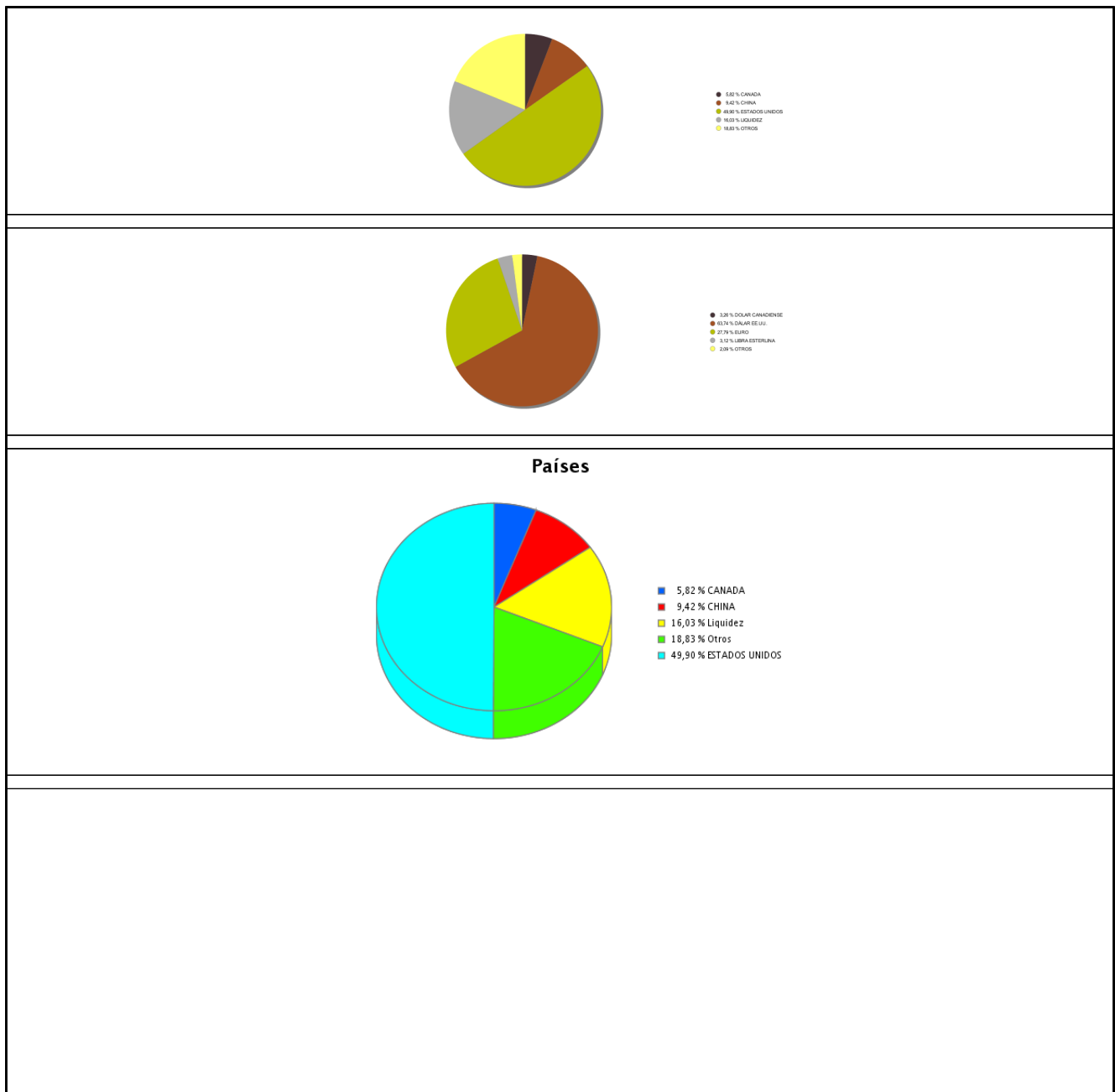
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

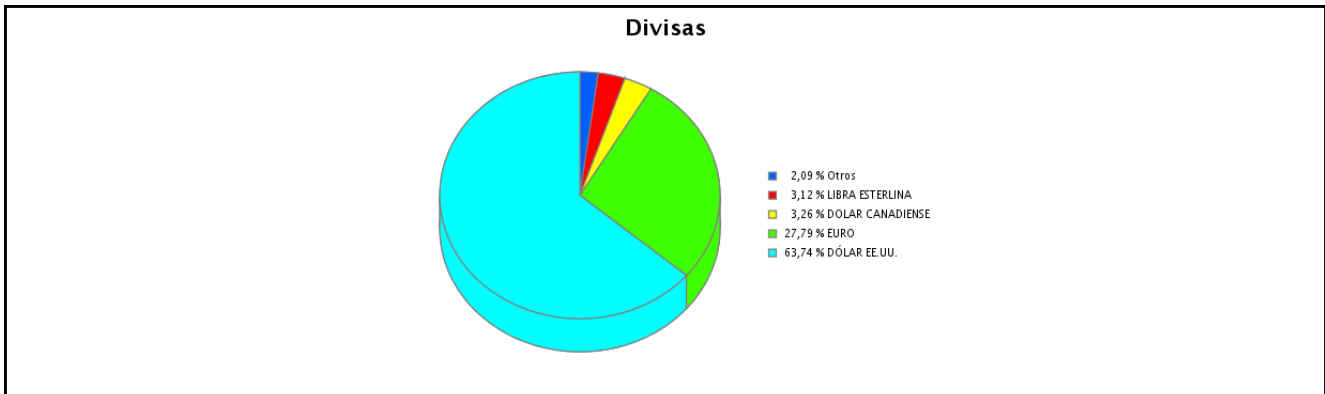
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	56	4,37	80	9,24
TOTAL RENTA VARIABLE	56	4,37	80	9,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	56	4,37	80	9,24
TOTAL RV COTIZADA	977	76,40	679	78,71
TOTAL RENTA VARIABLE	977	76,40	679	78,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	977	76,40	679	78,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.033	80,76	758	87,95

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

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

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





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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NASDAQ 100	Compra Futuro NASDAQ 100 2	567	Cobertura
Total subyacente renta variable		567	
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 2500	391	Inversión
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	252	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		643	
TOTAL OBLIGACIONES		1210	

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

	SI	NO
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 214.175,14 euros, suponiendo un 18,83% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 371,50 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 995.140,63 euros, suponiendo un 87,50% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1320,64 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. Tras lo ocurrido a lo largo de los últimos meses, comenzamos a ver algo de luz en los mercados, pese que aún consideramos que el mercado continuará bajando y la economía tendrá una mayor paralización.

La FED y el BCE continúan con políticas de subidas de tipos (encarecimiento del crédito) y retirando papel de la economía (disminución del dinero en la economía) lo cual lleva a que los mercados bajen. Sin embargo, empezamos a ver mayores compras por parte de los grandes insiders, inversores institucionales y que el mercado comienza a dar oportunidades a buenos precios, y esto nos da algo de luz para comenzar a tener posiciones largas y bien consolidadas, que hasta el momento se nos hacía difícil encontrar.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Nuestra filosofía general consiste en aunar la teoría de ciclos económicos y la inversión en valor.

En base a la misma debemos destacar algunas inversiones centradas en Healthcare junto a tecnología, finanzas y servicios de comunicación.

En su mayoría localizadas en EE.UU, Europa y China.

También debemos destacar el uso de derivados, principalmente como posiciones cortas para proteger la cartera ante las posibles del mercado.

Han sido estos últimos, sumados a la tenencia de posiciones con PER muy baratos, con P/B por debajo de 1 y acciones en general muy Values, la que nos ha permitido superar al mercado en otro trimestre de caídas

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -1,95%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -0,87%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. No aplicable, ya que se trata de un compartimento con histórico inferior al año.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de -1,95% 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. TELENET; De nuevo ampliamos posiciones en Telenet, empresa de telecomunicaciones de Bélgica, uno de los países europeos en los que más confiamos y más solventes. Telenet cuenta con un importante negocio y reputación en el país, las ventas aunque con un crecimiento muy leve son constantes y estables a lo largo de los años, lo que nos da la tranquilidad de saber que podemos contar con ellas en cualquier situación de mercado por lo que es una acción defensiva que nos permite paliar una crisis y a un muy buen precio.

QUDIAN; En Qudian también hemos ampliado posiciones. Es una empresa China que se dedica a la venta en línea de créditos. Una empresa con la que diversificar las acciones a nivel global, en un sector que tiene un grandísimo crecimiento en China gracias al aumento de la clase media, y que debido al hundimiento de la bolsa China ha caído a un precio muy barato. Su PER se encuentra por debajo de 3, su balance está muy saneado con una deuda ínfima con respecto a los activos y que cotiza a entre una sexta y séptima parte de su valor en libras.

Bank of America; Una de las más importantes entidades bancarias de EE.UU, que gracias a la caída de los mercados y de su precio se encuentra a un PER por debajo de 10, y en cuyo accionariado se encuentra el legendario Warren Buffett. Nos parece una acción a un precio muy atractivo y que esperamos sea base importante de la cartera.

ACTIVISION BLIZZARD; Adquisición realizada debido a que Microsoft tiene planteado realizar una OPA sobre esta empresa a 95\$ por acción, y actualmente cotiza a 70-75\$ por acción. Nos parece una rentabilidad muy atractiva, dentro de que consideramos que Microsoft llevará adelante la compra. Además, Warren Buffett ha realizado una importante adquisición en la misma.

T ROWE PRICE; Es una de nuestras empresas favoritas y a un precio por acción más que atractivo. Es una empresa cuyos ingresos son muy sostenibles en el tiempo, con crecimiento en el mercado y en sus beneficios netos, con un balance saneado y que tras una caída de más del 50%, se encuentra a un PER por debajo de 10 y a un P/FCF magnífico.

NATURHOUSE Y FACEPHI; Ambos con un abaratamiento muy importante en el mercado y con compras por parte de los insiders muy fuertes. Además cuentan con buenos balances y buena situación de la empresa, sin embargo, nos han producido importantes pérdidas y las hemos retirado de los activos.

FLAGSTAR BANCORP, POSCO Y META; Tres de las grandes empresas estadounidenses, cada una en su respectivo sector. Debemos decir que se encuentran a valoraciones muy atractivas y podrían formar parte de un núcleo fuerte para el fondo. Flagstar una de las grandes entidades con pleno crecimiento y PER por debajo de 7. POSCO, que cuenta no solo con muy buenos números, sino con la adquisición de Charlie Munger, quien apuesta fuertemente por este valor. Y Meta Platforms, antigua Facebook, que se encuentra ya por debajo de PER 10, una empresa con gran crecimiento, una posición importante en el mercado y que nos parece que se encuentra a un precio muy atractivo. THERACLION, ACER THERAPEUTICS, CLOVIS, APPLIED

THERAPEUTICS y THERATECH; También hemos decidido realizar algunas inversiones en Biotecnología tal y como comentábamos anteriormente. Estas son empresas con grandes compras por parte de institucionales e insiders y que creemos que tienen un gran potencial de revalorización. Applied ya la hemos cerrado con buenos beneficios, y esperamos que el resto hagan lo mismo. Tienen buena caja y valor en balance pese a no contar con beneficios aún. Alguna ha logrado por primera en su historia un trimestre con beneficios. De tal manera que no serán la base de la cartera, pero esperamos que de aquí a final de año nos den algunos puntos de rentabilidad para el fondo. Además, a lo largo del mes de Agosto, la inversión por parte de grandes inversores en Biotecnología, fue la más importante desde el año 2.000. La IIC se ha mantenido muy estable en su rentabilidad a lo largo del trimestre, y más si lo

comparamos con las fuertes volatilidades que ha tenido el mercado. Se mantiene en el rango del -3% y el +6%.

Como comentábamos, nos hemos visto afectados principalmente por las importantes caídas que ha tenido el mercado que ha provocado que acciones como Nisun, Telenet, Tag Immobilien y Facephi, hayan tenido caídas de entre un 30% y un 60%.

Por otro lado, hemos sufrido algunas pérdidas al realizar y cerrar coberturas sobre índices en el mercado.

Y la falta de cierre con rentabilidades muy atractivas como la de Qudian, que llegó a subir un 120% desde nuestro precio de adquisición y debido a la confianza que le tenemos decidimos no cerrar la posición, y ha vuelto a precios de compra perdiendo dicha rentabilidad.

Sunrise New Energy, que sí nos dio buena rentabilidad, pero únicamente cerramos una parte del importante beneficio, para que después cayera como sucedió con Qudian.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC. Esta sociedad tiene un activo en suspensión de pagos, SDERBANK PJSC 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 16,99%, frente a una volatilidad de 0,32% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 40,47 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 56,62 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Por ahora seguimos viendo que los mercados caerán y debemos ser prudentes, continuar con la estrategia de inversiones Value y coberturas sobre índices a través de derivados.

Dentro de que iremos teniendo mayor exposición a los mercados, prevemos tener posiciones importantes en entidades bancarias y bancos de inversión o asset management. Además buscaremos empresas de semiconductores a buen precio, y acciones que se encuentren baratas y sean líderes en su sector.

A través de esta estrategia esperamos mantener estable el fondo hasta que veamos con claridad que los mercados subirán, y al mismo tiempo evitar la volatilidad a través de derivados. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES2502320105000032315760

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109427734 - Acciones ATRESMEDIA COR MEDIOS COMUNIC.	EUR	0	0,00	16	1,91
ES0152503035 - Acciones GESTEVISION TELECINCO	EUR	0	0,00	16	1,82
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL AIRLINES GROUP	EUR	32	2,54	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	0	0,00	24	2,77
ES0180907000 - Acciones UNICAJA	EUR	23	1,83	24	2,74
TOTAL RV COTIZADA		56	4,37	80	9,24
TOTAL RENTA VARIABLE		56	4,37	80	9,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		56	4,37	80	9,24
ZAE000054045 - Acciones AFRICAN RAINBOW MINERALS	USD	34	2,65	0	0,00
BMG3075P1014 - Acciones ENSTAR GROUP LTD	USD	0	0,00	8	0,95
KYG316421042 - Acciones CLPS INC	USD	0	0,00	16	1,87
KYG3932F1063 - Acciones GLOBAL INTERNET OF PEOPLE IN	USD	32	2,51	19	2,19
KYG393421030 - Acciones GLOBAL CORD BLOOD CORP	USD	30	2,38	0	0,00
BMG491BT1088 - Acciones INVESCO	USD	0	0,00	18	2,14
YGG6593L1067 - Acciones NISUN INTERNATIONAL ENTERPRI	USD	12	0,93	14	1,57
GRS805003001 - Acciones INTERLIFE GENERAL INSURANCE	EUR	0	0,04	0	0,06
GB00B1CKQ739 - Acciones DUNELM MILL	GBP	37	2,92	0	0,00
GG00B1RMC548 - Acciones TETRAGON FINANCIAL GROUP LTD	USD	0	0,00	25	2,88
DE000A0SMU87 - Acciones NORTHERN DATA AG	EUR	0	0,00	17	2,01
DE000A2GS5D8 - Acciones DERMAPHARM HOLDING SE	EUR	0	0,00	26	3,01
AU000000FMG4 - Acciones FORTESCUE METALS GROUP LTD	AUD	0	0,00	18	2,14
AU0000004772 - Acciones ADRIATIC METALS PLC-CDI	AUD	10	0,82	0	0,00
IT0001250932 - Acciones HERA SPA	EUR	0	0,00	15	1,72
CH0001319265 - Acciones TESORO SUIZO	CHF	15	1,19	20	2,26
BE0003826436 - Acciones TELENET GROUP	EUR	30	2,32	12	1,38
GB0004544929 - Acciones IMPERIAL TOBACCO	GBP	0	0,00	16	1,83
DE0006969603 - Acciones PUMA SE	EUR	19	1,50	25	2,91
DE0008303504 - Acciones TAG IMMOBILIEN AG	EUR	0	0,00	10	1,14
FI00090005318 - Acciones NOKIAN RENKAAT OYJ	EUR	0	0,00	24	2,78
FR0010120402 - Acciones THERACLION	EUR	29	2,30	0	0,00
US00444P1084 - Acciones ACER TX	USD	32	2,47	0	0,00
US00507V1098 - Acciones ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	0	0,00	20	2,33
ES0105029005 - Acciones FACEPHI BIOMETRIA SA	EUR	0	0,00	24	2,73
ES0105043006 - Acciones NATURHOUSE HEALTH SAU	EUR	0	0,00	17	1,99
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	0	0,00	22	2,52
US0185811082 - Acciones ALLIANCE DATA SYSTEM CORP	USD	40	3,14	0	0,00
US02005N1000 - Acciones ALLY FINANCE INC	USD	0	0,00	23	2,69
US0303711081 - Acciones AMERICAN VANGUARD CORP	USD	0	0,00	25	2,84
US06684L1035 - Acciones BAUZUN INC	USD	0	0,00	25	2,87
US1894641000 - Acciones CLOVIS ONCOLOGY	USD	40	3,13	0	0,00
US2283091005 - Acciones CROWNCRAFTS	USD	39	3,04	0	0,00
US28036F1057 - Acciones EDGEWISE THERAPEUTICS	USD	35	2,75	0	0,00
US3379307057 - Acciones FLAGSTAR BANCORP INC	USD	39	3,07	17	1,96
US3385171059 - Acciones FLANIGANS	USD	39	3,06	0	0,00
US38911N2062 - Acciones GRAVITY CO LTD	USD	0	0,00	16	1,83
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	0	0,00	16	1,86
US4618041069 - Acciones INVTITLE	USD	43	3,38	0	0,00
US5260571048 - Acciones LENNAR CORPORATION	USD	38	2,98	0	0,00
US5679081084 - Acciones MARINEMAX	USD	40	3,09	0	0,00
US58506Q1094 - Acciones MEDPACE HOLDINGS	USD	42	3,26	0	0,00
US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY INC	USD	41	3,20	0	0,00
US68268W1036 - Acciones ONE MAIN FINANCIAL	USD	39	3,06	0	0,00
US72815G1085 - Acciones PLAYSTUDIOS INC	USD	26	2,03	15	1,72
US7404441047 - Acciones PREFORMED LINE PRODUCTS CO	USD	0	0,00	25	2,89
US74144T1088 - Acciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	USD	38	2,93	24	2,83
US7477981069 - Acciones QUDIAN INS	USD	41	3,23	42	4,87
US8170705011 - Acciones LINCOLN EDUCATIONAL SERVICES	USD	0	0,00	11	1,28
US8248891090 - Acciones SHOE CARNIVAL	USD	44	3,42	0	0,00
US8465171002 - Acciones SPARK NETWORKS SE-ADR	USD	0	0,00	13	1,49
CA86730L1094 - Acciones SUNDIAL GROWERS INC	USD	0	0,00	14	1,62
CA88338H1001 - Acciones THERA TECH	USD	31	2,46	0	0,00
CA89467Q2009 - Acciones TREE ISLAND	CAD	40	3,13	0	0,00
US91829F1049 - Acciones VOXX INTERNATIONAL CORP	USD	0	0,00	22	2,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US92335C1062 - Acciones VERA BRADLEY INC	USD	0	0,00	26	3,03
TOTAL RV COTIZADA		977	76,40	679	78,71
TOTAL RENTA VARIABLE		977	76,40	679	78,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		977	76,40	679	78,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.033	80,76	758	87,95
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US80585Y3080 - Acciones SBERBANK PJSC	USD	0	0,00	0	0,00

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 CINVEST / LONG RUN

Fecha de registro: 11/02/2022

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: Se invertirá al menos un 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, principalmente de emisores/mercados de la OCDE (con especial foco en España, resto de Europa y EE. UU), pudiendo invertir hasta un 20% de la exposición total en países emergentes. La inversión en renta variable de baja capitalización, puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

Se invertirá principalmente en compañías consolidadas, formando una cartera diversificada de empresas resistentes, difíciles de replicar por otros y que vayan a producir bienes y servicios que seguirán demandados por la sociedad en los próximos 10-20 años, con la intención de mantenerlas en el largo plazo. Se prevé que la cartera tenga escasa rotación.

La exposición a riesgo divisa será de 0-100%. Podrá haber concentración geográfica y sectorial.

Se podrá invertir hasta 10% del patrimonio en IIC financieras. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,00	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-1,23	-0,12	-0,52	

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	3.195			

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

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

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 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		-3,22	-2,69						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,01	26-08-2022				
Rentabilidad máxima (%)	1,41	19-07-2022				

(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 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		11,40	16,13						
Ibex-35		16,45	19,48						
Letra Tesoro 1 año		0,35	0,39						
COMPARACIÓN BENCHMARK		15,76	20,22						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

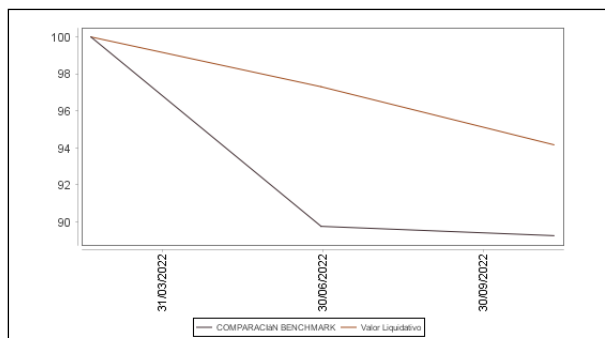
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,29	0,29	0,19					

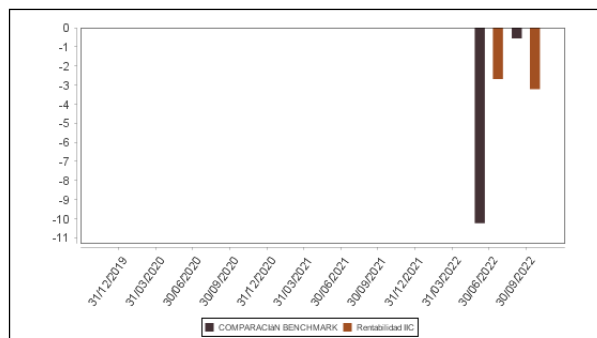
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	3.240	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)

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	2.964	92,77	2.799	84,90
* Cartera interior	768	24,04	802	24,33
* Cartera exterior	2.196	68,73	1.996	60,54
* 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)	225	7,04	496	15,04
(+/-) RESTO	6	0,19	3	0,09
TOTAL PATRIMONIO	3.195	100,00 %	3.297	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)	3.297	2.277	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,11	37,08	117,79	-99,63
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,11	-1,89	-3,73	92,72
(+) Rendimientos de gestión	-2,79	-1,57	-2,85	109,51
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,47	0,93	1,58	-39,25
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,27	-2,49	-4,31	55,86
± 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	0,01	-0,01	-0,12	-223,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,32	-0,88	13,66
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,65	20,40
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,04	20,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,07	-13,96
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-0,55
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,04	-0,11	-10,83
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.506,01
+ 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	1.506,01
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.195	3.297	3.195	

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

3. Inversiones financieras

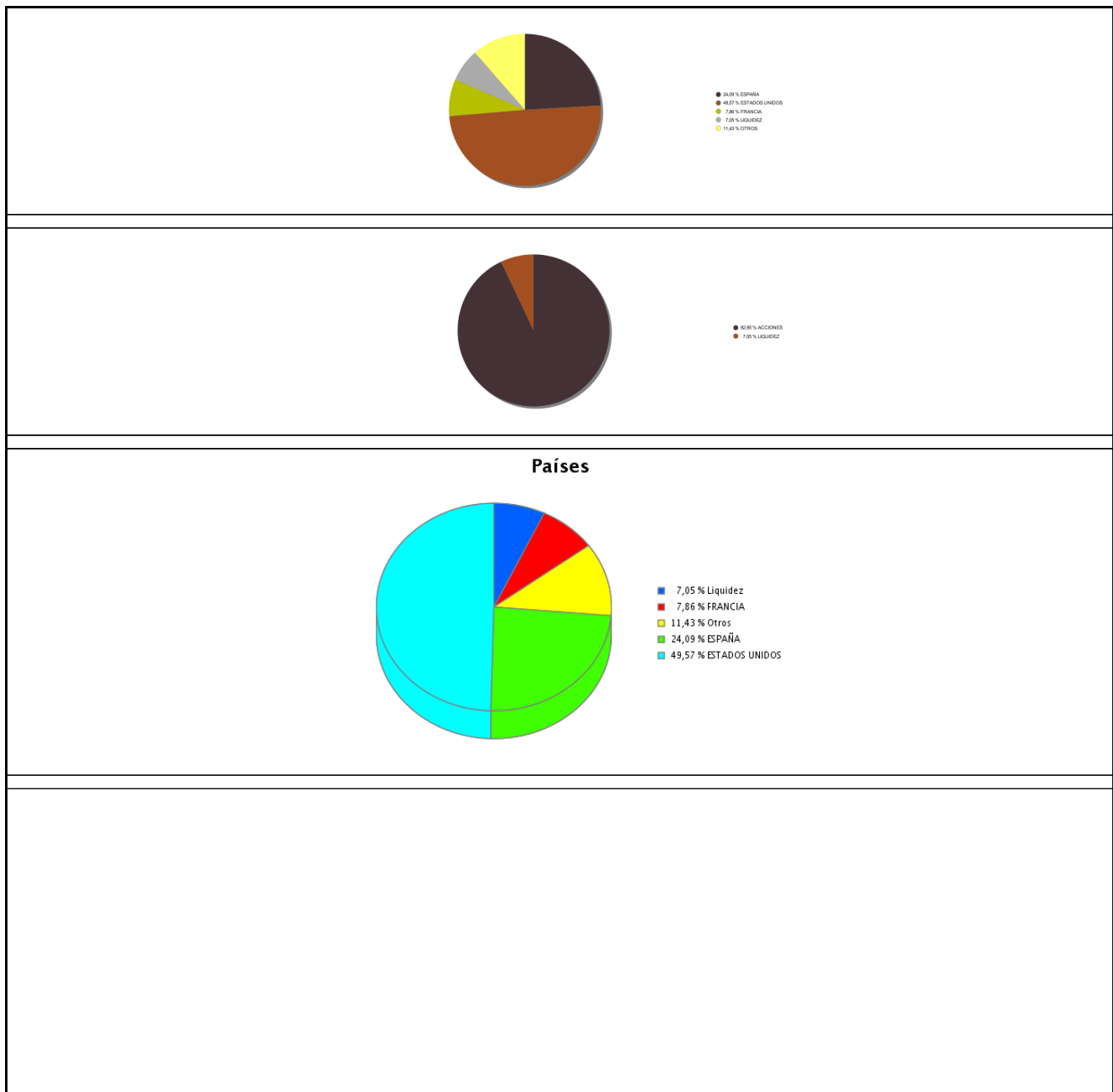
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

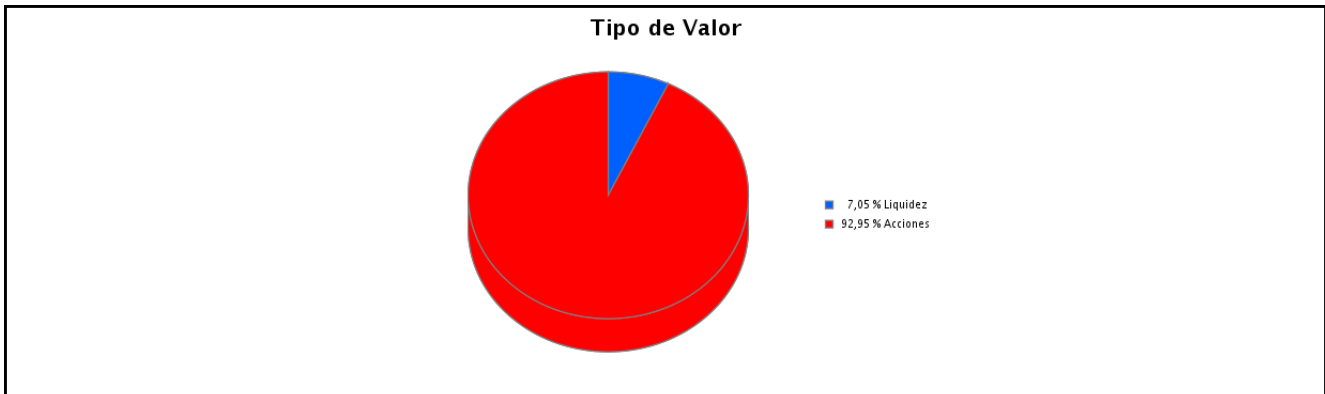
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	768	24,04	802	24,33
TOTAL RENTA VARIABLE	768	24,04	802	24,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	768	24,04	802	24,33
TOTAL RV COTIZADA	2.196	68,74	1.996	60,54
TOTAL RENTA VARIABLE	2.196	68,74	1.996	60,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.196	68,74	1.996	60,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.964	92,79	2.799	84,87

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 973.909,03 euros que supone el 30,49% sobre el patrimonio de la IIC.
- a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 965.264,92 euros que supone el 30,21% sobre el patrimonio de la IIC.
- a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 966.597,73 euros que supone el 30,26% 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 209.520,07 euros, suponiendo un 6,09% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 254,64 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 mercados han retomado las caídas generalizadas en el último tramo del trimestre. La situación económica es en efecto preocupante, con una serie de circunstancias que hacen factible una recesión generalizada en el corto plazo; fuerte inflación, subida de tipos de interés y gran incertidumbre geopolítica.

Los principales bancos centrales continúan con las subidas de tipos, lo que sigue lastrando el precio de los bonos soberanos y corporativos, con el consiguiente repunte de su rentabilidad. Insistimos en que este incremento del coste de la financiación debería preocupar a los agentes más endeudados (tanto Gobiernos como compañías privadas).

La renta variable también sigue viéndose afectada. El S&P 500 pierde cerca de un 25% en lo que va del año, el EuroStoxx cae más del 22% y el IBEX 35 tampoco ha salido indemne con pérdidas cercanas al 15% en el ejercicio.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Se ha mantenido durante el trimestre la estrategia de compras paulatinas a medida que caen los precios de las acciones. La liquidez ha ido reduciéndose hasta el nivel actual cercano al 7%. No se ha realizado ninguna venta de acciones.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo frente a su índice no es relevante, pues el compartimento tiene menos de un año.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. No aplicable, pues el compartimento no tiene un año de histórico.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 0% es 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. A las 38 compañías ya existentes en la cartera a cierre del segundo trimestre, hemos añadido una nueva compañía: Waters Corporation. Igualmente se ha incrementado la posición en compañías como Apple, Logista, Accenture, Novo Nordisk y Texas Instruments. Los mayores contribuidores a la rentabilidad del fondo han sido Hibbett Sports, Inditex y Logista. Con comportamientos negativos destacar Nike, Intel y Meta Platforms (al igual que el trimestre anterior).

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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 11,4%, frente a una volatilidad de 15,76% 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. N/A

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Seguimos insistiendo que nos cuesta mucho hacer predicciones sobre las perspectivas del mercado, que siempre consideramos inciertas. Consideramos posible que las principales economías entren en recesión, pero no lo sabemos con certeza. Esto no hace cambiar un ápice la estrategia de inversión del fondo.

A medida que caen los precios de las acciones, nuestro pesimismo es menor. Tal vez algo contrario al sentimiento general del mercado, que insiste en reducir exposición a renta variable cuando ésta cae. Entendemos que debería ser al revés. Existe mayor seguridad cuando se compra a precio más bajo. La filosofía del fondo no es averiguar lo que va a hacer la acción en las próximas semanas o meses, o si los resultados de las compañías invertidas pueden sufrir temporalmente. Muchas de las compañías invertidas siguieron incrementado dividendos en plena crisis financiera del 2009. Esto es un hecho y queremos seguir siendo dueños de este tipo de empresas.

Seguimos manteniendo una liquidez considerable, aunque cada vez menor (actualmente en torno al 7%), que nos permitirá reiniciar las compras en caso de caídas adicionales.

La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES2302320105000035685188

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	126	3,94	86	2,60
ES0112501012 - Acciones EBRO FOODS	EUR	30	0,93	32	0,98
ES0116920333 - Acciones GRUPO CATALANA OCCIDENTE	EUR	68	2,11	78	2,37
ES0117160111 - Acciones CORPORACION FINANCIERA ALBA	EUR	74	2,32	89	2,69
ES0124244E34 - Acciones MAPFRE	EUR	100	3,14	106	3,21
ES0129743318 - Acciones ELECTOR	EUR	61	1,90	66	1,99
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	64	2,00	65	1,96
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	158	4,94	176	5,32
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	89	2,77	105	3,20
TOTAL RV COTIZADA		768	24,04	802	24,33
TOTAL RENTA VARIABLE		768	24,04	802	24,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		768	24,04	802	24,33
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP ENERGIA, SGPS, SA	EUR	49	1,54	56	1,70
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	50	1,57	51	1,54
PTSEM0AM0004 - Acciones SEMAPA	EUR	49	1,53	54	1,63
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE PLC	USD	108	3,37	64	1,93
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	125	3,93	125	3,79
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	125	3,92	119	3,62
DE0005190037 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	47	1,47	47	1,44
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	75	2,33	79	2,41
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	85	2,67	75	2,27
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	111	3,47	65	1,98
US1912161007 - Acciones COCA COLA CO	USD	86	2,68	90	2,73
US1941621039 - Acciones COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	37	1,17	40	1,21
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	33	1,04	37	1,12
US38141G1040 - Acciones GOLDMAN SACHS	USD	45	1,40	43	1,29
US4285671016 - Acciones HIBBET INC	USD	94	2,94	77	2,34
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	63	1,98	86	2,60
US5184391044 - Acciones ESTEE LAUDER COMPANIES	USD	76	2,38	84	2,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	81	2,54	84	2,56
US5801351017 - Acciones MCDONALDS CORPORATION	USD	40	1,25	40	1,21
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	107	3,35	110	3,35
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	25	0,80	29	0,89
US6701002056 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	USD	112	3,50	74	2,26
US7181721094 - Acciones PHILIP MORRIS CO. INC	USD	40	1,25	44	1,34
US7427181091 - Acciones PROCTER & GAMBLE	USD	72	2,26	77	2,33
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL	USD	75	2,34	77	2,34
US8305661055 - Acciones SKECHERS USA INC	USD	34	1,06	36	1,08
US8552441094 - Acciones STARBUCKS CORPORATION	USD	86	2,69	73	2,21
US8825081040 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS	USD	126	3,96	81	2,45
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	76	2,38	79	2,39
US9418481035 - Acciones WATERS	USD	63	1,98	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.196	68,74	1.996	60,54
TOTAL RENTA VARIABLE		2.196	68,74	1.996	60,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.196	68,74	1.996	60,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.964	92,79	2.799	84,87

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 CINVEST / TERCIO CAPITAL

Fecha de registro: 25/03/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating (se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia), ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico. Podrá haber concentración geográfica y sectorial. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total. Se podrá invertir en materias primas mediante activos aptos sin limitación (siempre de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE). Se podrá invertir de 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. La estrategia de inversión del compartimento conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,53	0,30	1,02	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-3,95	-3,08	-2,35	

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	546.474,96	548.484,51	224,00	227,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	209.112,25	117.029,38	252,00	143,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	5.019			
CLASE B	EUR	2.116			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	9,1851			
CLASE B	EUR	10,1213			

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,25		0,25	0,58		0,58	patrimonio	0,02	0,03	Patrimonio
CLASE B		0,31		0,31	0,51		0,51	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o 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		7,45	-14,29						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,72	23-09-2022				
Rentabilidad máxima (%)	5,20	07-07-2022				

(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 (%)	Acumulad o 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		24,63	23,42						
Ibex-35		16,45	19,48						
Letra Tesoro 1 año		0,35	0,39						
BENCHMARK TRIMESTRALES		17,20	21,66						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

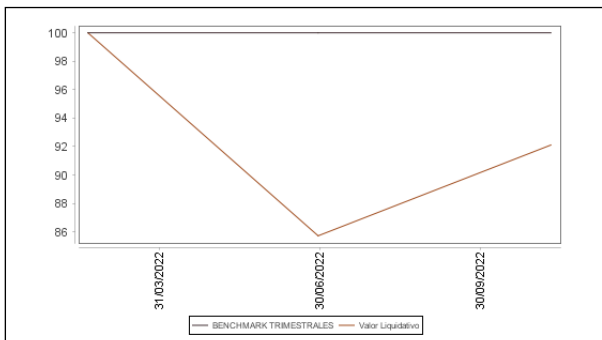
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,33	0,34	0,28					

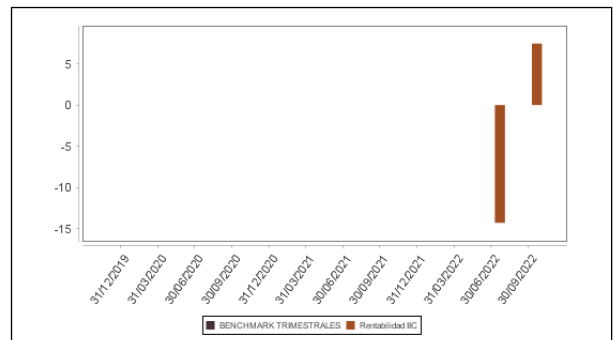
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 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		7,28							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,72	23-09-2022				
Rentabilidad máxima (%)	5,20	07-07-2022				

(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 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		24,64							
Ibex-35		16,45							
Letra Tesoro 1 año		0,35							
BENCHMARK TRIMESTRALES		17,20							
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.

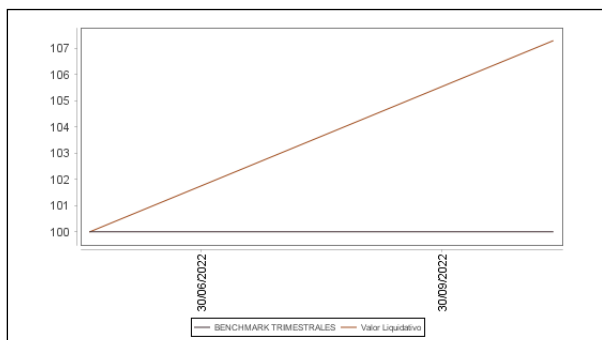
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	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)	0,69	0,39	0,28						

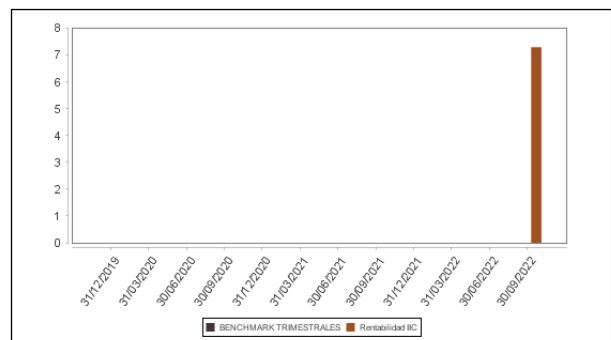
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	3.240	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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	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)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.201	86,90	5.452	94,11
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	6.201	86,90	5.452	94,11
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	563	7,89	276	4,76
(+/-) RESTO	371	5,20	65	1,12
TOTAL PATRIMONIO	7.136	100,00 %	5.793	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.793	60	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	13,47	162,91	158,33	-85,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,89	-16,53	-5,13	-163,24
(+) Rendimientos de gestión	6,35	-16,10	-4,08	-169,92
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,01	-103,49
+ Dividendos	0,81	0,81	1,89	78,05
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,90	-21,85	-9,60	-147,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,83	4,62	2,66	-131,59
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,47	0,33	0,98	154,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,44	-1,07	80,36
- Comisión de gestión	-0,27	-0,25	-0,61	89,07
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,03	81,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,08	-0,16	21,62
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-45,04
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,10	-0,26	112,01
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	94,82
+ 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	94,82
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.136	5.793	7.136	

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

3. Inversiones financieras

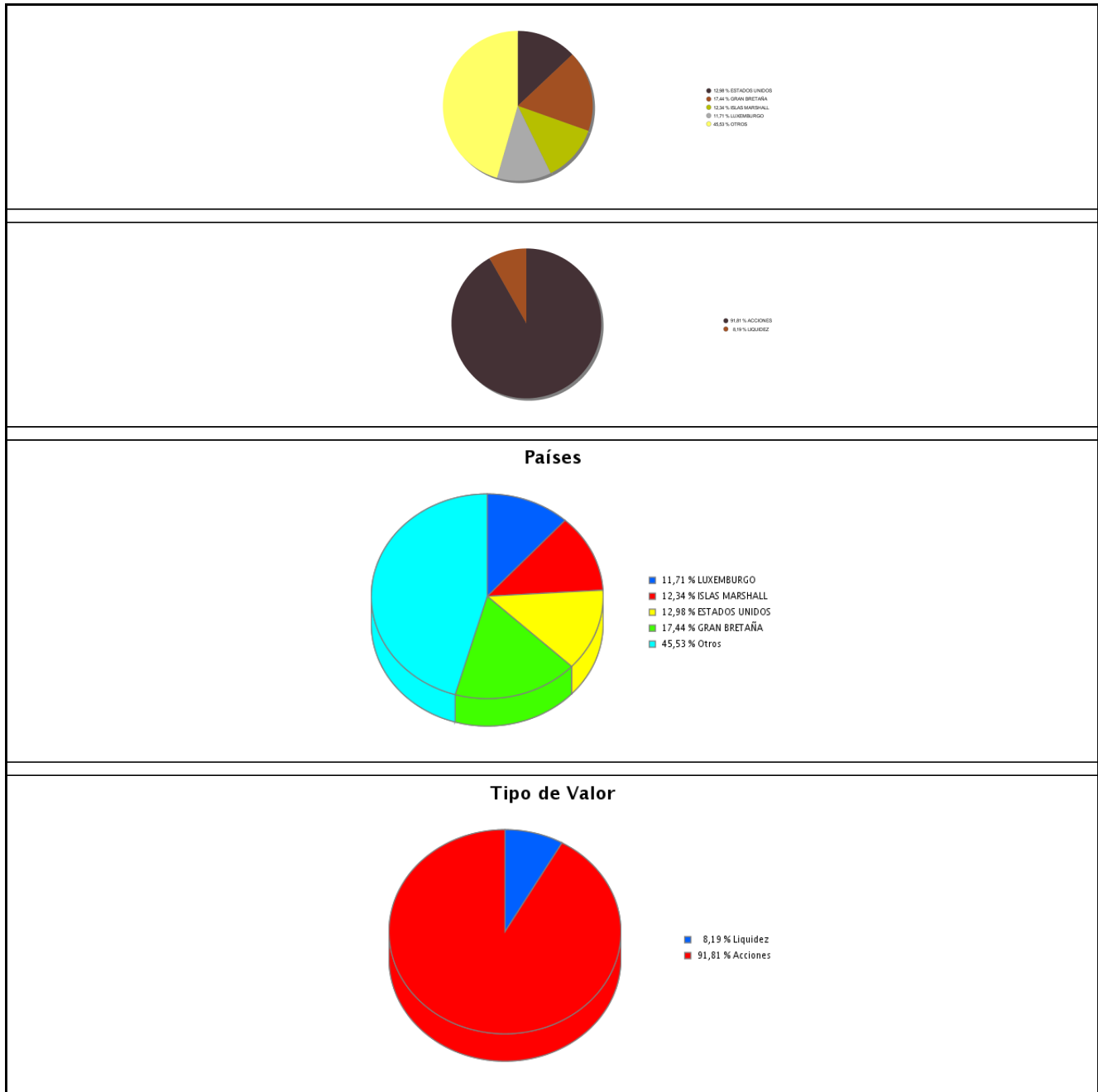
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	6.319	88,55	5.495	94,87
TOTAL RENTA VARIABLE	6.319	88,55	5.495	94,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.319	88,55	5.495	94,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.319	88,55	5.495	94,87

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
FRONTLINE LTD (FRO US)	Emisión Opcion FRONTLINE LTD (FRO US) 100 Fisica	320	Cobertura
GEO GROUP, INC (GEO US)	Emisión Opcion GEO GROUP, INC (GEO US) 100 Fisica	325	Inversión
GOLDEN OCEAN GROUP LTD (GOGL US)	Emisión Opcion GOLDEN OCEAN GROUP LTD (GOGL US) 10	218	Cobertura
NAVIOS MARITIME PARTNERS LP (USD EN USA)	Emisión Opcion NAVIOS MARITIME PARTNERS LP (USD EN	299	Cobertura
TORM PLC-A (TRMD US)	Emisión Opcion TORM PLC-A (TRMD US) 100 Fisica	1.989	Cobertura
UNITED NATURAL FOODS INC (UNFI US)	Emisión Opcion UNITED NATURAL FOODS INC (UNFI US)	277	Cobertura
UNITED NATURAL FOODS INC (UNFI US)	Emisión Opcion UNITED NATURAL FOODS INC (UNFI US)	299	Cobertura
VERMILION ENERGY INC (VET US)	Emisión Opcion VERMILION ENERGY INC (VET US) 100 F	293	Cobertura
Total subyacente renta variable		4021	
TOTAL OBLIGACIONES		4021	

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

	SI	NO
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 681.203,38 euros, suponiendo un 9,83% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 685,41 euros.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 797.343,00 euros, suponiendo un 11,50% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 412,00 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 mercados internacionales están empezando a notar la retirada de liquidez por parte de los bancos centrales y las principales bolsas han corregido durante el tercer trimestre con una alta correlación con respecto al nivel de liquidez en los balances de los bancos centrales. Por primera vez en décadas, la correlación de la renta fija y variable está siendo muy alta provocando correcciones muy importantes en los bonos corporativos y estatales, sobre todo aquellos de mayor duración y más sensibles a las subidas de tipo de interés.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Teniendo en cuenta el entorno macroeconómico existente, se ha

primada aún más la protección ante la inflación de la cartera, aumentando la exposición a activos reales que históricamente se han comportado bien contra la inflación, así como en productores y distribuidores de materias primas.

c) Índice de referencia. No aplicable, compartimento de reciente creación.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. No aplicable, compartimento de reciente creación.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 0% es 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. Durante el tercer trimestre se abrió posición en International Seaways, una compañía de transporte de petróleo crudo cotizada en Estados Unidos que ofrece una aceptable rentabilidad por dividendo así como un margen de seguridad apropiado debido a que en el momento de hacer la inversión la compañía estaba cotizando a un nivel inferior al valor de mercado de sus barcos. La inversión ofrece protección contra la inflación, un dividendo estable y creciente y un margen de seguridad aceptable al comprar por debajo del valor teórico de sus activos. Durante el trimestre se han liquidado inversiones como en IPCO, compañía cotizada en Canadá y productora de petróleo y gas, con unas plusvalías importantes y también se liquidó la posición en ZIM, compañía israelita cotizada en Estados Unidos que opera en el mercado de transporte de contenedores y se liquidó la posición con pérdidas al empeorarse las perspectivas de este mercado.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. N/A

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. No aplicable.

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. Esperamos que las bolsas generales sigan corrigiendo como consecuencia de las continuas subidas de tipos de interés, pero la exposición del fondo a activos reales, productores de materias primas, empresas de distribución y negocios descorrelacionados con la economía en general, esperamos que ofrezca cierto margen de seguridad y actúen de forma descorrelacionada con el mercado. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES1602320105000036540951

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA46016U1084 - Acciones INTERNATIONAL PETROLEUM CO	CAD	0	0,00	193	3,32
BMG3682E1921 - Acciones FRONTLINE LTD	USD	212	2,97	98	1,69
BMG396372051 - Acciones GOLDEN OCEAN GROUP LTD	USD	165	2,32	0	0,00
BMG9156K1018 - Acciones 2020 BULKERS LTD	NOK	232	3,24	276	4,77
MHY1968P1218 - Acciones DANAOS CORPORATION	USD	233	3,26	247	4,26
MHY235081079 - Acciones EURODRY LTD	USD	192	2,70	0	0,00
MHY271836006 - Acciones GLOBAL SHIP LEASE INC	USD	192	2,69	188	3,24
MHY410531021 - Acciones INTERNATIONAL SEAWAYS INC	USD	344	4,82	0	0,00
MHY622674098 - Acciones NAVIOS	USD	550	7,71	336	5,80
MHY641771016 - Acciones OKEANIS ECO TANKERS CORP	NOK	313	4,39	230	3,98
GB00BF4HYV08 - Acciones GEORGIA CAPITAL PLC	GBP	314	4,40	314	5,42
JE00BF50RG45 - Acciones YELLOW CAKE PLC	GBP	0	0,00	126	2,17
GB00BLF7NX68 - Acciones KISTOS PLC	GBP	367	5,14	312	5,39
GB00BZ3CNK81 - Acciones TORM PLC-A	USD	0	0,00	252	4,35
GB00B0CY5V57 - Acciones SERICA ENERGY PLC	GBP	256	3,58	305	5,27
AU0000004772 - Acciones ADRIATIC METALS PLC-CDI	AUD	264	3,70	259	4,48
NO0003094104 - Acciones BELSHIPS ASA	NOK	207	2,90	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NO0010564701 - Acciones PANORO ENERGY ASA	NOK	247	3,46	243	4,20
IL0065100930 - Acciones ZIM INTEGRATED SHIPPING SERV	USD	0	0,00	171	2,96
LU0290697514 - Acciones D'AMICO INTL SHIPPING	EUR	560	7,84	300	5,18
LU0445408270 - Acciones ALTISSOURCE PORTFOLIO SOL	USD	246	3,45	129	2,23
MU0456S00006 - Acciones ALPHAMIN RESOURCES CORPORATION	CAD	260	3,64	274	4,73
US0758961009 - Acciones BED BATH & BEYOND INC	USD	0	0,00	179	3,09
US08915P1012 - Acciones BIG 5 SPORTING GOODS CORP	USD	0	0,00	75	1,29
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	222	3,10	215	3,72
US36162J1060 - Acciones GEO GROUP, INC	USD	266	3,72	213	3,68
CA4236301020 - Acciones HEMISPHERE ENERGY CORP	CAD	394	5,52	311	5,36
US44951N1063 - Acciones IDW MEDIA HOLDINGS INC	USD	164	2,29	35	0,61
US64051M7092 - Acciones NEONODE INC	USD	10	0,14	13	0,23
CA73965Q1028 - Acciones PRAIRE PROVIDENT	CAD	110	1,55	0	0,00
US9111631035 - Acciones UNITED NATURAL FOODS INC	USD	0	0,00	199	3,44
TOTAL RV COTIZADA		6.319	88,55	5.495	94,87
TOTAL RENTA VARIABLE		6.319	88,55	5.495	94,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.319	88,55	5.495	94,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.319	88,55	5.495	94,87

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
CINVEST / A&A INTERNATIONAL INVESTMENT
Fecha de registro: 24/06/2022

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: Se podrá invertir entre el 0-100% de la exposición total en renta variable y/orenta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating (se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia). ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico.) Podrá haber concentración geográfica y sectorial. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total. La inversión en activos de

baja calidad crediticia y/o baja capitalización bursátil puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

Para los activos de renta variable utilizará dos estilos de inversión: por un lado principios de inversión en valor, y por otro operando más a corto plazo usando estrategias de ?momentum? y análisis chartista para aprovechar tendencias.

Se podrá invertir de 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,06	0,00	-0,02	

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	1.436			

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

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

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 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		0,75							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,42	29-07-2022				
Rentabilidad máxima (%)	1,35	17-08-2022				

(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 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		7,25							
Ibex-35		16,45							
Letra Tesoro 1 año		0,35							
INDICE TRIMESTRALES		17,20							
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 2022	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)	0,52	0,36	0,38						

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

--

Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años

--

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	3.240	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)

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	821	57,17	0	0,00
* Cartera interior	249	17,34	0	0,00
* Cartera exterior	572	39,83	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,07	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.168	81,34	60	100,00
(+/-) RESTO	-553	-38,51	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	1.436	100,00 %	60	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)	60	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	276,94	100,26	370,50	2.166,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,45	-0,37	4,35	-7.601,61
(+) Rendimientos de gestión	4,14	0,00	5,30	0,00
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	100,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,10	0,00	-0,13	100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,40	0,00	-0,52	100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	4,16	0,00	5,33	100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,49	0,00	0,63	100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,37	-0,95	1.423,48
- Comisión de gestión	-0,63	-0,02	-0,81	23.241,87
- Comisión de depositario	-0,01	0,00	-0,02	11.750,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	647,94
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,34	-0,07	-75,26
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,04	100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-200,00
+ 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	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.436	60	1.436	

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

3. Inversiones financieras

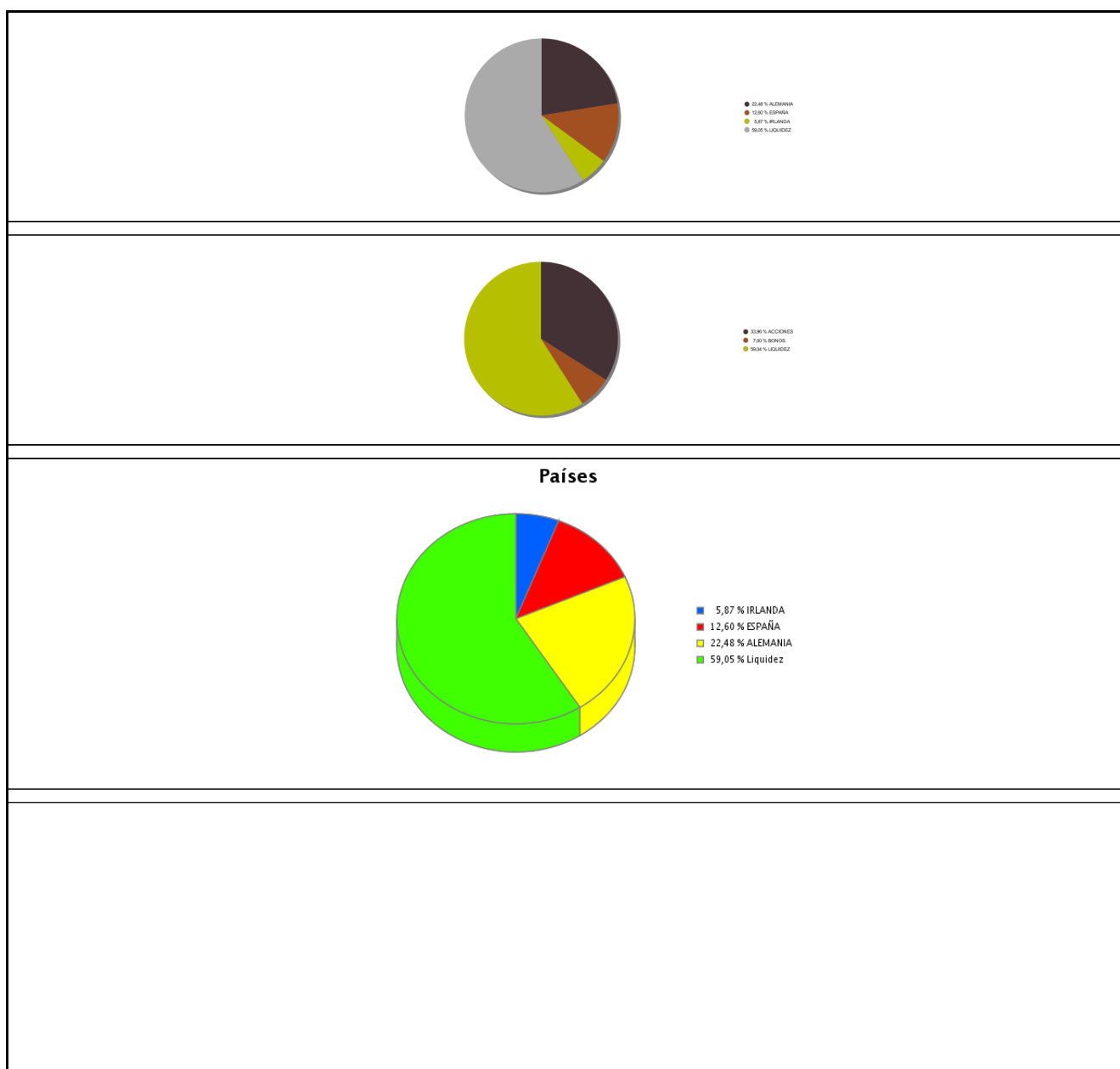
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

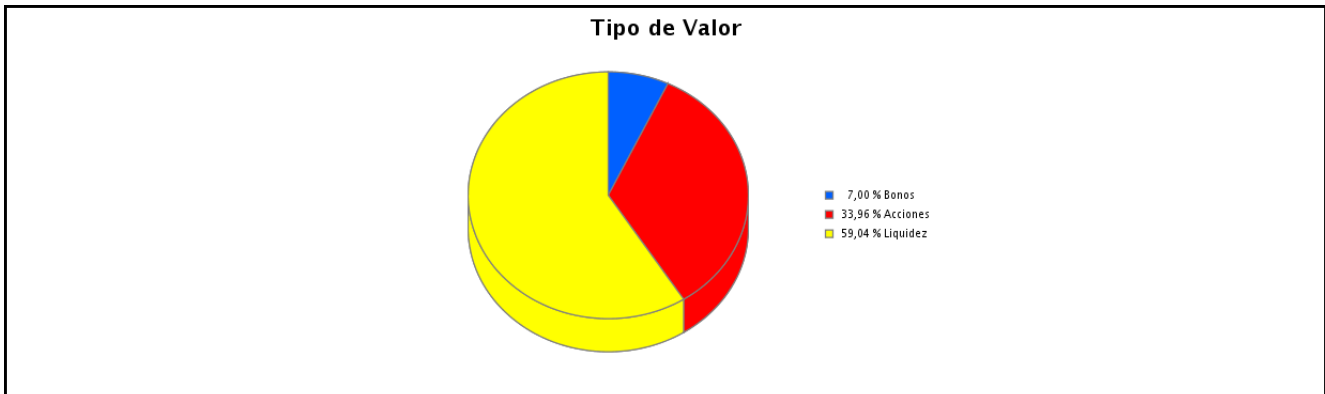
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	249	17,35	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	249	17,35	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	249	17,35	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	138	9,60	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	138	9,60	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	422	29,41	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	422	29,41	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	560	39,01	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	810	56,35	0	0,00

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

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

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





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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 648.236,21 euros, suponiendo un 132,02% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.499,93 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Nuestra visión de los mercados desde AA International Investment en el 3ºT del año 2022 fue de forma global negativa para la economía y los mercados. Esperando un aumento progresivo en el endurecimiento de las políticas monetarias tanto por parte de la FED como del BCE, ante una creciente inflación, así como los efectos negativos a corto plazo que dicha subida y aceleración de tipos de interés provocaría en la economía. Nuestra visión del deterioro económico y financiero era progresiva de cara al final del 3ºT, y donde esperábamos un mes de septiembre especialmente duro en los mercados financieros como así fué. En gran parte esperado por empezar a descontar los índices bursátiles el efecto negativo en la actualización de hipotecas que ya se empezaría a notar tras el disparo del Euribor.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En base a nuestra visión de mercados, optamos por desarrollar dentro del fondo de inversión una estrategia general y otra concreta para rentabilidad el capital de nuestros inversores. A nivel general nuestra visión de los mercados era un movimiento lateral/bajista en los principales índices bursátiles europeos y americanos, agudizándose de forma notable este movimiento en la mitad del 3ºT, aprox. a mediados de Agosto.

A nivel concreto, aprovechamos esta visión de mercado con una estrategia de venta de Opciones Call contra el índice de referencia europeo (EuroStoxx50), donde de forma cíclica en periodos de tiempo breves de semanas, nos beneficiamos ingresando primas de dichas ventas de calls ante la mala evolución bursátil del Eurostoxx. Esto nos permitió generar 2 efectos beneficiosos para el fondo de inversión A&A International Investment:

El 1º de ellos fue no estar con posicionamiento alcista en medio de un mercado claramente bajista que estaba provocando pérdidas globales en los mercados, por lo que evitamos perder rentabilidad.

El 2º de ellos, fue justamente darle la vuelta a la mala situación financiera de los mercados, ingresando dinero con las ventas de Opciones Call y consiguiendo una rentabilidad positiva del 3%, frente a una caída global de los mercados en la 2ª mitad del 3ºT que llegó en el EuroStoxx50 al -15%. Demostrando aquí una clara diferencia de rentabilidad positiva en nuestro fondo, ante uno de los peores trimestres de los últimos años.

c) Índice de referencia. No aplicable, compartimento de reciente creación.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. No aplicable. compartimento de reciente creación.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. No aplicable, compartimento de reciente creación.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. A nivel global, durante el 3º T del 2022, nuestro fondo aprovechó perfectamente la mala evolución de los mercados financieros, mezclando alta liquidez con ingresos a través del eficiente uso de los derivados financieros, en un entorno muy negativo para la inmensa mayoría de fondos de inversión.

Ya a finales del 3ºT y tras tener ya en el punto de mira, diferentes valores del mercado de acciones tanto alemán, español como americano, iniciamos un posicionamiento global de sectores estratégicos en la economía, como son el sector químico, telecomunicaciones, energético y de servicios. Buscando valores de alta capitalización con buena rentabilidad por dividendo, así como posicionamientos puntuales en materias primas (Oro) y movimientos estratégicos y especulativos

en Bonos que nos permitieron obtener rentabilidad positiva al fondo.

Desde el punto de vista de la liquidez del fondo, como destacamos anteriormente conseguimos evitar una rentabilidad negativa de los mercados, priorizando gran parte del 3ºT en liquidez y con entradas puntuales al mercado. Desde el punto de vista de la liquidez, a través de REPOS conseguimos obtener una rentabilidad también a dicha liquidez. De tal forma que tanto por el capital usado en las ventas de opciones call principalmente como el capital que tuvimos en liquidez mientras los mercados se desplomaban, obtuvimos rentabilidades positivas en ambos escenarios

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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 7,25%, frente a una volatilidad de 0,32% 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 2021 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. Nuestras perspectivas económicas desde el fondo es que a nivel macro, tanto la FED como BCE mantendrán su agresiva política monetaria en el 4ºT 2022, considerando que los mercados empiezan prácticamente a tener descontada toda la subida que se alargará también al 1ºT 2023. Por otro lado, empezamos a ver excelentes valoraciones de empresas de alta capitalización tanto en EEUU como Europa, próximos a zonas de soportes semanal que iremos añadiendo a la cartera de A&A International Investment en una amplia diversificación, priorizando en todo momento obtener buena rentabilidad en los mercados de RV, pero evitando en gran parte, la alta volatilidad actual, como venimos demostrando los últimos meses para todos nuestros inversores.

También vemos oportunidades interesantes en el mercado de materias primas, así como en el mercado de Bonos. Consideramos que estos mercados entrarán dentro de nuestra política inversora tanto en la estrategia de diversificación de capitales, como también considerándolos una gran oportunidad desde el punto de vista de rentabilidad para nuestros inversores de forma adicional al mercado bursátil.

Somos conscientes además de la paridad que existe estos meses en el tipo de cambio Eur/Usd con un Euro débil cotizando por debajo de la paridad y desde el cual también lo vemos como una oportunidad de especulación para próximos meses, que sin duda tenemos en nuestro plan estratégico no sólo para cubrir el riesgo de tipo de cambio de divisas en nuestras posibles inversiones en empresas americanas, sino también a nivel especulativo en el mercado Forex.

Creemos firmemente que la participación de nuestro fondo de inversión, que lo hizo mejor que el mercado en el 3º T del 2022, ante grandes dificultades y caídas de las Bolsas, donde no sólo evitamos perjudicarnos en ellas, sino obtener rentabilidad y ganancias con ellas. Entendemos que el 4º T del 2022 va a suponer otra gran mejor en el fondo A&A International Investment, debido como destacamos a las grandes oportunidades que estamos viendo en diferentes mercados y cuya política de diversificación nos permite aprovechar todas esas grandes oportunidades. Considerando así y de forma general, una futura buena evolución y subida de nuestra participación, donde optemos por tener una alta exposición al mercado y menos liquidez, con el fin de aprovechar, ahora si grandes oportunidades que se fueron creando estas últimas semanas, y cuyos resultados esperamos ver muy positivamente estos próximos meses.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0130670112 - Acciones EMPRESA NAC ELECTRICIDAD	EUR	49	3,42	0	0,00
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	49	3,44	0	0,00
ES0142090317 - Acciones OHL GROUP	EUR	26	1,79	0	0,00
ES0173093024 - Acciones REDESA	EUR	49	3,44	0	0,00
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	25	1,74	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	50	3,51	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		249	17,35	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		249	17,35	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		249	17,35	0	0,00
DE0001102606 - Bonos TESORO ALEMÁN 1,700 2032-08-15	EUR	138	9,60	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		138	9,60	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		138	9,60	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		138	9,60	0	0,00
IE00B4ND3602 - Acciones ISHARES	USD	116	8,09	0	0,00
DE000BASF111 - Acciones BASF	EUR	51	3,55	0	0,00
DE000ENAG999 - Acciones EON, AG	EUR	50	3,47	0	0,00
DE000ZAL1111 - Acciones ZALANDO SE	EUR	52	3,63	0	0,00
DE0005140008 - Acciones DEUTSCHE BANK	EUR	25	1,75	0	0,00
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	51	3,54	0	0,00
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	51	3,57	0	0,00
DE0007500001 - Acciones THYSSENKRUPP AG	EUR	26	1,81	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		422	29,41	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		422	29,41	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		560	39,01	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		810	56,35	0	0,00

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)