

## TRUE CAPITAL FI

Nº Registro CNMV: 5477

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bancoalcala.com](http://www.bancoalcala.com).

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

### Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

### Correo Electrónico

[atencionalcliente@creand.es](mailto:atencionalcliente@creand.es)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 25/09/2020

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

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

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 o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La inversión en renta variable será en compañías de cualquier capitalización bursátil con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo. El Fondo sigue una filosofía value investing, analizando empresas y seleccionando activos infravalorados respecto a su precio de mercado, con alto potencial de revalorización. Se invertirá tanto en renta variable como en renta fija en emisores/mercados principalmente de la zona Euro, sin descartar otros países de la OCDE, así como en emisores/mercados de países emergentes. No existe objetivo predeterminado, ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating, ni duración, ni sector económico. Se podrá tener el 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. La inversión en activos de baja calidad crediticia y/o baja capitalización bursátil puede influir negativamente en la liquidez del fondo. El riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	-0,02	-0,01	-0,04

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	377.963,87	299.576,55
Nº de Partícipes	817	566
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.412	11,6721
2020	1.157	9,8909
2019		
2018		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,08		0,08	0,25		0,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	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	18,01	1,73	7,53	7,87	-0,98				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,80	28-09-2021	-2,01	27-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,07	20-07-2021	2,41	01-02-2021		

(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 2021	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	9,49	8,55	7,15	12,16	8,50				
Ibex-35	15,56	16,21	13,98	16,53	25,56				
Letra Tesoro 1 año	0,06	0,07	0,05	0,07	0,07				
LETRA TESORO 1 AÑO	0,06	0,07	0,05	0,07	0,07				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,99	6,99							

(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.

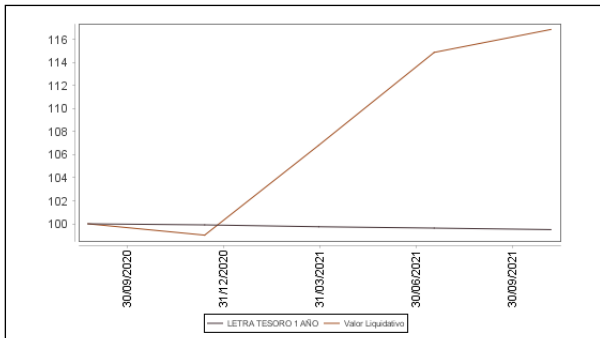
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,61	0,14	0,29	0,20	0,33	0,45			

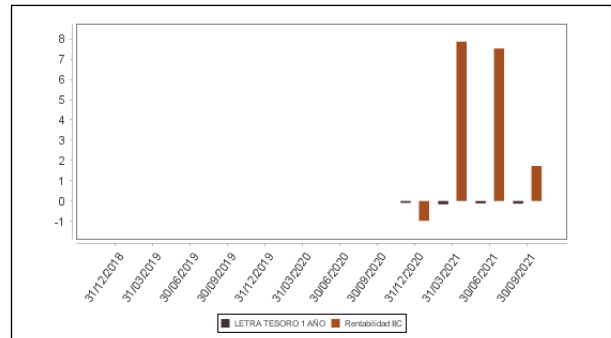
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 01 de Enero de 2020 "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	2.874	26	-1
Renta Fija Mixta Euro	29.239	219	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.788	100	0
Renta Variable Mixta Internacional	27.055	142	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	19.430	211	0
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	32.915	230	1
Global	55.910	1.959	-1
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
<b>Total fondos</b>	<b>173.212</b>	<b>2.887</b>	<b>-0,08</b>

\*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	3.596	81,50	3.037	88,36
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	3.596	81,50	3.037	88,36
* 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)	820	18,59	403	11,73
(+/-) RESTO	-5	-0,11	-3	-0,09
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.412</b>	<b>100,00 %</b>	<b>3.437</b>	<b>100,00 %</b>

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)	3.437	2.459	1.157	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	23,04	26,50	102,39	21,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,13	7,38	13,78	-78,47
(+) Rendimientos de gestión	1.712,22	7,77	2.475,51	30.671,13
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-20,28
+ Dividendos	1.711,09	0,28	2.461,64	855.816,29
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,13	7,49	13,87	-78,96
± 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	-534,87
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1.711,09	-0,39	-2.461,73	600.321,87
- Comisión de gestión	-0,08	-0,08	-0,25	41,09
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,04	41,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,17	-0,28	-69,97
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,04	-42,91
- Otros gastos repercutidos	-1.710,94	-0,11	-2.461,12	2.204.303,70
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-56,17
+ 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	-56,17
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>4.412</b>	<b>3.437</b>	<b>4.412</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

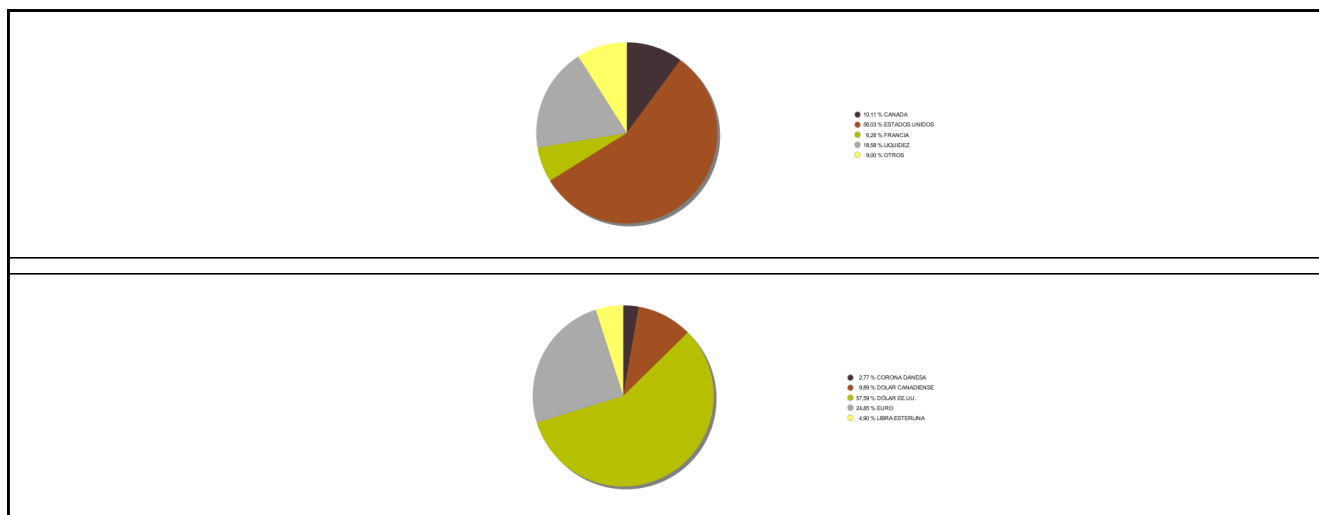
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	3.596	81,51	3.037	88,36
TOTAL RENTA VARIABLE	3.596	81,51	3.037	88,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.596	81,51	3.037	88,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.596	81,51	3.037	88,36

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 597.393,35 euros, suponiendo un 14,82% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.373,92 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 87.038,46 euros, suponiendo un 2,16% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 46,77 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. Durante el tercer trimestre del año hemos visto como las bolsas han vivido un verano relativamente tranquilo. En julio el mercado llegó a caer cerca de un 3% por noticias sobre la propagación de la variante Delta, aunque la recuperación fue tan rápida como nos tiene acostumbrado. En agosto el mercado comenzó de la misma forma, de manera tranquila y haciendo caso omiso a una caída importante de la confianza del consumidor americano por la variante delta. A los inversores pareció no preocuparles las señales de alarma y esto hizo que se volviese a ver algo de euforia entre los mismos. Sin embargo, el sentimiento entre los inversores cambio durante la tercera semana de agosto al ver que ya se hablaba de tapering en las actas de la Reserva Federal lo que provocó ciertas caídas en los índices.

Por su parte, septiembre ha cumplido con la estadística de ser el peor mes del año. Hacía mucho tiempo que no veíamos a los principales índices cerrar el mes en números rojos y de hecho han retrocedido por primera vez desde enero, poniendo fin a una racha de 7 aumentos mensuales consecutivos. Los mercados tuvieron un desempeño bastante débil en medio del nerviosismo por Evergrande, el aumento de los precios de la energía y por lo tanto de las presiones inflacionarias. En septiembre si hemos visto caer al S&P 500 un -5%, una corrección técnica que muchos estaban esperando. Coincidió con las noticias sobre el posible impago de Evergrande, y se especuló durante unas horas con que podría tener un contagio a nivel global. Posteriormente las aguas se calmaron al sopesar la situación e incluso el anuncio



de tapering para noviembre por parte de la Fed no fue un problema mayúsculo para el mercado. Esto ha provocado que el S&P 500 se haya mantenido prácticamente plano durante este tercer trimestre del año subiendo un +0,23%. Las acciones europeas se situaron ligeramente en terreno negativo y cayeron un -0,40%.

En los mercados de Renta Fija, las rentabilidades mínimas en los bonos soberanos podrían haber quedado atrás. Los rendimientos del T-Note y el Bund iniciaron una tendencia alcista ante un aumento de las expectativas de inflación. Los Dot-Plot de la FED a finales de septiembre indicaban que 9 de 18 oficiales eran propicios a una subida de tipos en EEUU a finales del 2022 (en junio eran solo 7). Varios bancos centrales intensificaron el discurso del endurecimiento de la política monetaria.

Por el lado macroeconómico los PMI han perdido cierto momentum, impactados básicamente por los cuellos de botella existentes en los procesos de producción. Los PMI han indicado cómo ha ido a la economía hasta el final del tercer trimestre y los datos han reflejado una desaceleración del impulso de crecimiento en las principales economías, por lo que será interesante ver dónde avanzan las cosas. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. El tercer trimestre de 2021 ha estado marcado por un comportamiento lateral en los mercados. El factor clave ha sido el alza de la rentabilidad en los bonos y las posibles subidas de tipos de interés en EE. UU., y las malas noticias de China. Estimamos un impacto bajo a largo plazo en nuestras inversiones debido al Covid-19, la solvencia de nuestras inversiones es muy elevada y no ha habido ninguna compañía del fondo que haya tenido problemas financieros que pudiera amenazar su continuidad. Por este motivo, hemos mantenido una alta exposición a renta variable.

Las valoraciones que se observan en los mercados y en especial en las compañías donde invierte True Value son atractivas para el largo plazo. Las valoraciones que se observan en los mercados y en especial en las compañías donde invierte True Capital son atractivas para el largo plazo. c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 18,01%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -0,41%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 28,35% hasta 4.411.622,44 euros frente a 3.437.179,02 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 251 pasando de 566 a 817 partícipes. Resepecto a la evolución de la rentabilidad, no puede compararse pues el fondo no estaba vigente a primeros de 2020. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,14% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,11% 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 18,01% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,02%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En la actualidad el fondo ya se encuentra invertido por encima del 80% en renta variable.

El fondo ha comprado más acciones en casi todos los valores del fondo por las nuevas entradas de capital. De esta forma se mantiene la filosofía de pesos en cartera equilibrados.

Durante el trimestre el fondo solo ha vendido su posición en el banco ING.

Las inversiones que más beneficios han aportado durante el trimestre han sido empresas como Google, Microsoft, Novo Nordisk y Alten, entre otras.

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 la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 8,55%, frente a una volatilidad de 0,06% 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 0,00 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 0,00 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. True Capital FI tiene la filosofía de inversión a largo plazo, por lo que de cara al nuevo trimestre el equipo gestor seguirá usando la liquidez para aumentar el peso en renta variable. Si el mercado continúa bajando, reduciremos el peso en aquellas inversiones con mejor comportamiento, para invertir en las oportunidades que presente el mercado. Paralelamente, el fondo evaluará invertir en nuevas acciones si presentan una mejor relación riesgo-recompensa que alguna de las ideas ya presentes en el fondo.

Pensamos que la situación actual del Covid-19 se resolverá a medio plazo. Vemos muy positivas las medidas que están tomando algunos gobiernos y bancos centrales para apoyar a la economía en los próximos meses. El mercado seguirá muy volátil a corto plazo por la incertidumbre, hasta que la economía vuelva a la normalidad.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BMG161691073 - Acciones BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT	USD	1	0,02	0	0,00
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV CVA	EUR	0	0,00	85	2,46
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	96	2,18	80	2,33
IE00BLP1HW54 - Acciones AON PLC	USD	103	2,34	69	2,02
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	94	2,12	78	2,28
FR0000071946 - Acciones ALTEN SA	EUR	118	2,68	91	2,63
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	65	1,48	63	1,82
GB0001826634 - Acciones DIPLOMA PLC	GBP	109	2,47	95	2,77
GB0004052071 - Acciones HALMA PLC	GBP	108	2,44	87	2,52
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	DKK	122	2,77	90	2,61
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	59	1,34	69	2,02
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	113	2,56	89	2,58
US02209S1033 - Acciones ALTRIA GROUP INC	USD	79	1,79	64	1,87
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	94	2,12	78	2,28
US053321024 - Acciones AUTOZONE INC.	USD	120	2,72	88	2,56
US0758871091 - Acciones BECTON DICKINSON AND CO	USD	96	2,18	76	2,23
CA1125851040 - Acciones BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT	USD	118	2,67	95	2,77
CA21037X1006 - Acciones CONSTELLATION SOFTWARE INC.	CAD	113	2,57	87	2,53
US23918K1088 - Acciones DAVITA INC	USD	98	2,23	85	2,47
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	98	2,21	82	2,39
US3390411052 - Acciones FLEETCOR TECHNOLOGIES INC.	USD	92	2,09	73	2,12
US4228061093 - Acciones HEICO CORPORATION	USD	82	1,85	65	1,90
US5398301094 - Acciones LOCKHEED MARTIN	USD	88	2,00	78	2,26
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	92	2,08	78	2,27
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	112	2,54	90	2,61
US6153691059 - Acciones MOODY'S CORP	USD	109	2,47	94	2,72
US6668071029 - Acciones NORTHROP GRUMMAN CORP	USD	103	2,33	85	2,48
US67103H1077 - Acciones O'REILLY AUTOMOTIVE	USD	116	2,63	90	2,61
CA6837151068 - Acciones OPEN TEXT CORPORATION	CAD	99	2,24	84	2,46
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS	USD	93	2,10	84	2,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US7181721090 - Acciones PHILIP MORRIS CO. INC	USD	102	2,31	88	2,56
CA74061A1084 - Acciones PREMIUM BRANDS HOLDINGS CORP	CAD	112	2,53	93	2,69
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL	USD	98	2,21	77	2,24
US78467J1007 - Acciones SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	USD	95	2,15	81	2,35
US8636671013 - Acciones STRYKER CORP	USD	102	2,30	81	2,37
CA89072T1021 - Acciones TOPICUS.COM	CAD	4	0,10	3	0,09
US91324P1021 - Acciones UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	90	2,05	75	2,17
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	96	2,18	83	2,42
CA94106B1013 - Acciones WASTE CONNECTIONS INC.	CAD	109	2,47	85	2,48
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.596</b>	<b>81,51</b>	<b>3.037</b>	<b>88,36</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.596</b>	<b>81,51</b>	<b>3.037</b>	<b>88,36</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.596</b>	<b>81,51</b>	<b>3.037</b>	<b>88,36</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>3.596</b>	<b>81,51</b>	<b>3.037</b>	<b>88,36</b>

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)