

CINVEST,FI
Nº Registro CNMV: 5095

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

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

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

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 Electrónico

atencionalcliente@creand.es

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

INFORMACIÓN 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	0,90	0,00	0,90	1,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,18	-10,27	-0,18	-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	554	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	-22,74	-15,44	-8,63	-2,78					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,70	16-06-2022	-3,74	04-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,00	24-06-2022	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	24,72	24,37	25,18	9,08					
Ibex-35	22,28	19,48	24,95	18,28					
Letra Tesoro 1 año	0,31	0,39	0,18	0,10					
BENCHMARK CINVEST BISONTE CAPITAL	19,50	21,66	17,14	13,13					
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.

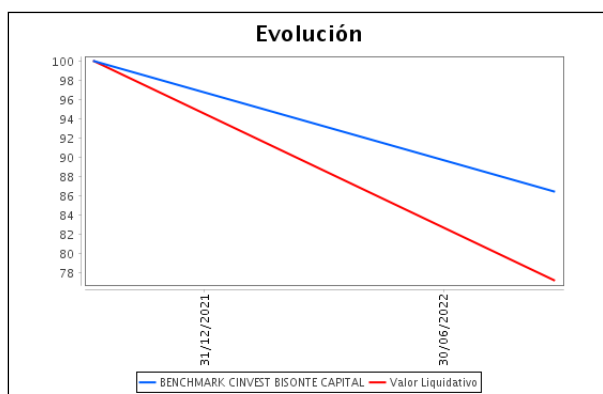
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,74	0,34	0,40	1,08	1,70	1,80	1,61	1,60	1,73

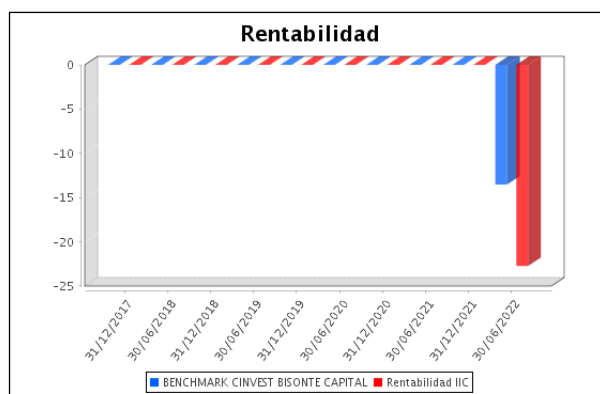
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	3.381	105	-14
Renta Fija Mixta Euro	26.469	122	-7
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.054	105	-13
Renta Variable Mixta Internacional	26.374	136	-4
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	24.618	265	-12
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	38.196	318	-8
Global	76.174	2.984	-5
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	200.267	4.035	-6,80

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	537	96,93	485	75,78
* Cartera interior	86	15,52	130	20,31
* Cartera exterior	451	81,41	355	55,47
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	13	2,35	151	23,59
(+/-) RESTO	4	0,72	4	0,63
TOTAL PATRIMONIO	554	100,00 %	640	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)	640	90	640	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,92	346,65	11,92	-86,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-26,10	-0,14	-26,10	69.143,10
(+) Rendimientos de gestión	-25,37	2,43	-25,37	-4.109,92
+ Intereses	0,00	-0,08	0,00	-81,65
+ Dividendos	1,19	0,09	1,19	4.866,27
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-26,55	2,32	-26,55	-4.484,26
± 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	0,10	-0,01	-145,32
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-7,53	-0,84	-57,41
- Comisión de gestión	-0,47	-0,52	-0,47	244,79
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	269,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,19	-1,18	-0,19	-39,93
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,78	-0,05	-73,83
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-5,02	-0,10	-92,48
(+) Ingresos	0,11	4,96	0,11	-91,51
+ 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	0,11	4,96	0,11	-91,51
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	554	640	554	

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

3. Inversiones financieras

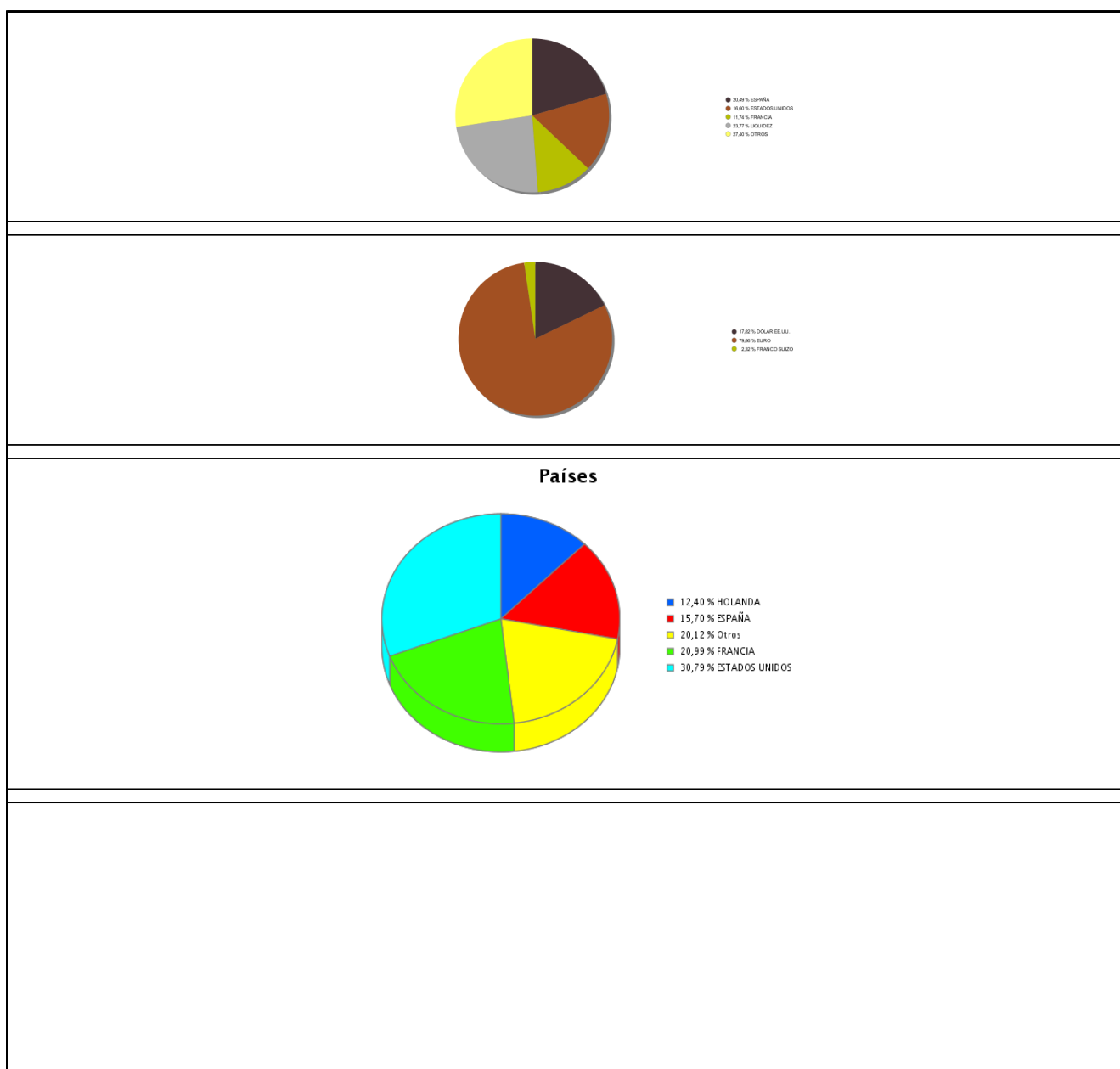
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

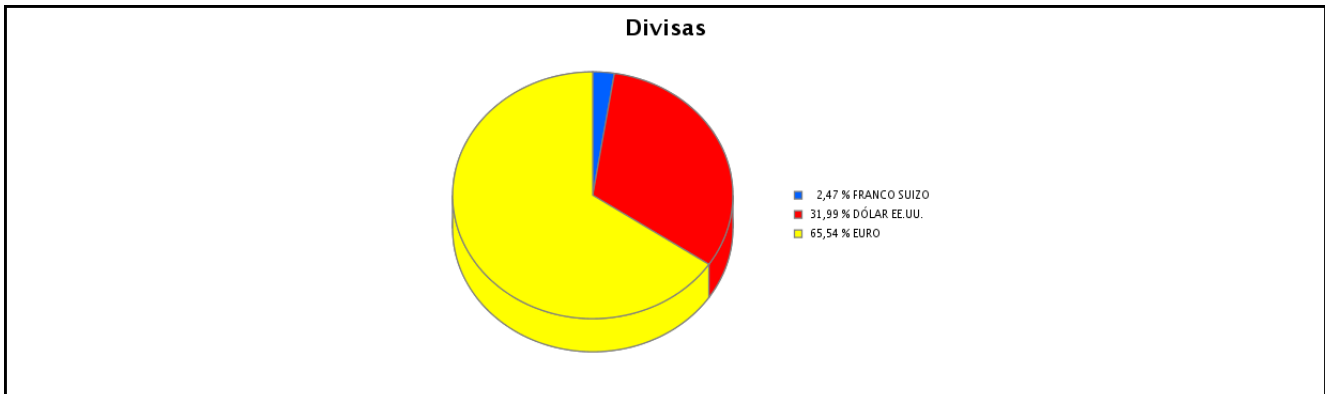
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	120	18,75
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	120	18,75
TOTAL RV COTIZADA	86	15,59	10	1,63
TOTAL RENTA VARIABLE	86	15,59	10	1,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	86	15,59	130	20,38
TOTAL RV COTIZADA	451	81,38	355	55,44
TOTAL RENTA VARIABLE	451	81,38	355	55,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	451	81,38	355	55,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	537	96,97	485	75,81

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

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

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





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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 551.319,51 euros que supone el 99,56% sobre el patrimonio de la IIC.
- d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 75.987,96 euros, suponiendo un 12,49% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 333,31 euros.
- d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 41.978,26 euros, suponiendo un 6,90% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 71,74 euros.
- f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 411.413,67 euros, suponiendo un 67,61% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.434,03 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 131.493,64 euros, suponiendo un 21,61% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 251,36 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 segundo trimestre de 2022 se amplía la corrección en muchos valores que venían desplegando una tendencia fuertemente alcista desde la gran corrección asociada en los principios de la pandemia. Algunos valores parece que han encontrado suelo, pero no han confirmado 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. El dólar se sigue mostrando muy fuerte llegando a la paridad con el euro debido a una política monetaria muy diferente en Europa. 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. A pesar de que la mayoría de las restricciones asociadas a la pandemia han desaparecido, los valores turísticos siguen sin remontar el vuelo.

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 este trimestre

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de -22,74%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de -13,53%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 13,48% hasta 553.776,08 euros frente a 640.085,64 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 2 pasando de 12 a 10 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -22,74% frente a una rentabilidad de 24,13% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,74% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,82% 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 -22,74% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -9,71%.

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 por ejemplo Telefónica, Louis Vuitton o Inditex, que parece haber confirmado una figura de vuelta. Se han realizado muy pocas ventas durante este período: una operación rápida en Telefónica con un 8% de rentabilidad.

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 24,72%, frente a una volatilidad de 19,5% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,31%.

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 59,29 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 siguiente trimestre de 2022 esperamos un dólar muy fuerte y un mercado de renta variable bajista o 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, nuestra estrategia va a ser similar a la del 2021, en la que seguimos apostando por la renta variable, valores con fuerte momentum y entradas y salidas rápidas en diferentes sectores de actividad. Es cierto que para evitar tasas de liquidez demasiado altas, con un horizonte de salida algo más largo, vamos a apostar por valores asociados al turismo y valores con fuertes tendencias alcistas de largo plazo (tecnológicas, lujo, etc.) que ofrezcan un punto de entrada y un giro al alza tras las correcciones experimentadas. 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	%
ES000012G91 - REPO BANCO ALCA 0,045 2022-01-03	EUR	0	0,00	120	18,75
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	120	18,75
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	120	18,75
ES0105046009 - Acciones AENA	EUR	10	1,75	0	0,00
ES0113679137 - Acciones BANKINTER	EUR	9	1,61	0	0,00
ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL S.A.	EUR	6	1,10	0	0,00
ES0142090317 - Acciones OHL GROUP	EUR	3	0,53	0	0,00
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	17	3,12	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	0	0,00	10	1,63
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL AIRLINES GROUP	EUR	23	4,07	0	0,00
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	4	0,64	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	10	1,76	0	0,00
ES0180907000 - Acciones UNICAJA	EUR	6	1,01	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		86	15,59	10	1,63
TOTAL RENTA VARIABLE		86	15,59	10	1,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		86	15,59	130	20,38
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV CVA	EUR	8	1,36	0	0,00
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHÉ	EUR	4	0,80	0	0,00
NL0000009538 - Acciones ROYAL PHILIPS ELECTRONICS	EUR	4	0,74	0	0,00
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNACIONAL SA	EUR	21	3,85	31	4,80
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	7	1,27	8	1,20
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	10	1,78	0	0,00
FR0000120693 - Acciones PERNOD RICARD SA	EUR	9	1,58	11	1,65
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	6	1,05	0	0,00
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	5	0,89	0	0,00
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	7	1,22	0	0,00
FR0000125007 - Acciones ST GOBAIN	EUR	0	0,00	15	2,42
FR0000130395 - Acciones REMY COINTREAU	EUR	8	1,51	0	0,00
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	18	3,34	0	0,00
NL0000334118 - Acciones ASM INTERNATIONAL NV	EUR	7	1,29	0	0,00
BE0003656676 - Acciones RECTICEL SA	EUR	0	0,00	9	1,37
BE0003717312 - Acciones SOFINA SA	EUR	5	0,88	11	1,69
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN GROUP	EUR	13	2,37	17	2,59
IT0004712375 - Acciones SALVATORE FERRAGAMO SPA	EUR	7	1,33	0	0,00
IT0004965148 - Acciones MONCLER SPA	EUR	8	1,48	13	2,00
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	15	2,65	18	2,76
IT0005239360 - Acciones UNICREDIT GROUP	EUR	5	0,98	0	0,00
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	12	2,08	20	3,18
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	0	0,00	23	3,58
DE0007664005 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	9	1,57	0	0,00
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	21	3,70	32	4,97
FR0010307819 - Acciones LEGRAND	EUR	7	1,27	10	1,61
FR0010313833 - Acciones ARKEMA	EUR	17	3,07	0	0,00
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	9	1,58	0	0,00
NL0015435975 - Acciones CAMPARI GROUP	EUR	20	3,62	10	1,61
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	13	2,42	15	2,30
US0079031078 - Acciones ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	13	2,27	0	0,00
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	25	4,52	0	0,00
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	16	2,93	12	1,83
US0320951017 - Acciones AMPHENOL CORP	USD	6	1,11	8	1,20
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	10	1,89	0	0,00
US0530151036 - Acciones AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	12	2,17	13	2,03
US15135B1017 - Acciones COMCAST	USD	12	2,19	0	0,00
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC	USD	8	1,47	0	0,00
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	12	2,22	0	0,00
US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY INC	USD	5	0,95	0	0,00
US61174X1090 - Acciones MONSTER BEVEGARE CORP	USD	12	2,08	11	1,71
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	5	0,90	0	0,00
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	9	1,57	16	2,42
US7710491033 - Acciones ROBLOX CORP	USD	3	0,57	9	1,42
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM	USD	9	1,71	13	2,09
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	8	1,41	0	0,00
US92343E1029 - Acciones VERISIGN INC	USD	10	1,73	13	2,09
US9839191015 - Acciones XILINX INC	USD	0	0,00	19	2,91
TOTAL RV COTIZADA		451	81,38	355	55,44
TOTAL RENTA VARIABLE		451	81,38	355	55,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		451	81,38	355	55,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		537	96,97	485	75,81

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable.

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/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. 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	0,40	0,05	0,40	0,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,06	0,00	-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	664	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	-3,01	-3,23	0,22	-4,60					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,17	13-06-2022	-3,52	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,67	11-05-2022	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	18,40	16,36	20,33	12,60					
Ibex-35	22,28	19,48	24,95	18,28					
Letra Tesoro 1 año	0,31	0,39	0,18	0,10					
INDICE INFORMES TRIMESTRALES	20,93	18,59	23,20	12,93					
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)	0,59	0,30	0,29	0,69	0,26	0,92			

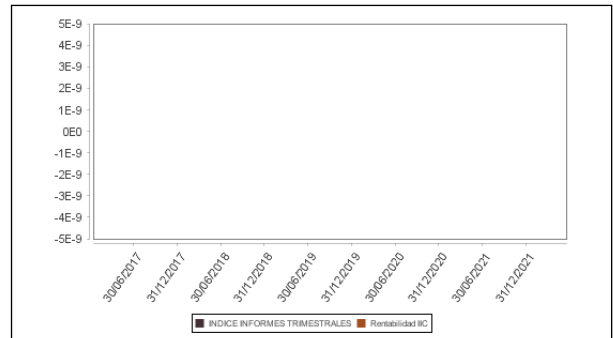
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	3.381	105	-14
Renta Fija Mixta Euro	26.469	122	-7
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.054	105	-13
Renta Variable Mixta Internacional	26.374	136	-4
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	24.618	265	-12
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	38.196	318	-8
Global	76.174	2.984	-5
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	200.267	4.035	-6,80

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	648	97,59	578	100,00
* Cartera interior	167	25,15	101	17,47
* Cartera exterior	481	72,44	477	82,53
* 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	1,81	12	2,08
(+/-) RESTO	5	0,75	-12	-2,08
TOTAL PATRIMONIO	664	100,00 %	578	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)	578	0	578	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,48	216,08	16,48	-81,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,49	-5,18	-3,49	63,22
(+) Rendimientos de gestión	-2,63	-4,26	-2,63	49,97
+ Intereses	0,00	-0,01	0,00	-100,00
+ Dividendos	2,65	0,71	2,65	813,18
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,28	-4,96	-5,28	158,53
± 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	100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,91	-0,97	-0,91	124,97
- Comisión de gestión	-0,45	-0,28	-0,45	282,81
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,03	266,32
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,13	-0,10	80,13
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,49	-0,02	-92,38
- Otros gastos repercutidos	-0,31	-0,05	-0,31	1.468,06
(+) Ingresos	0,05	0,05	0,05	131,57
+ 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	0,05	0,05	0,05	131,57
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	664	578	664	

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

3. Inversiones financieras

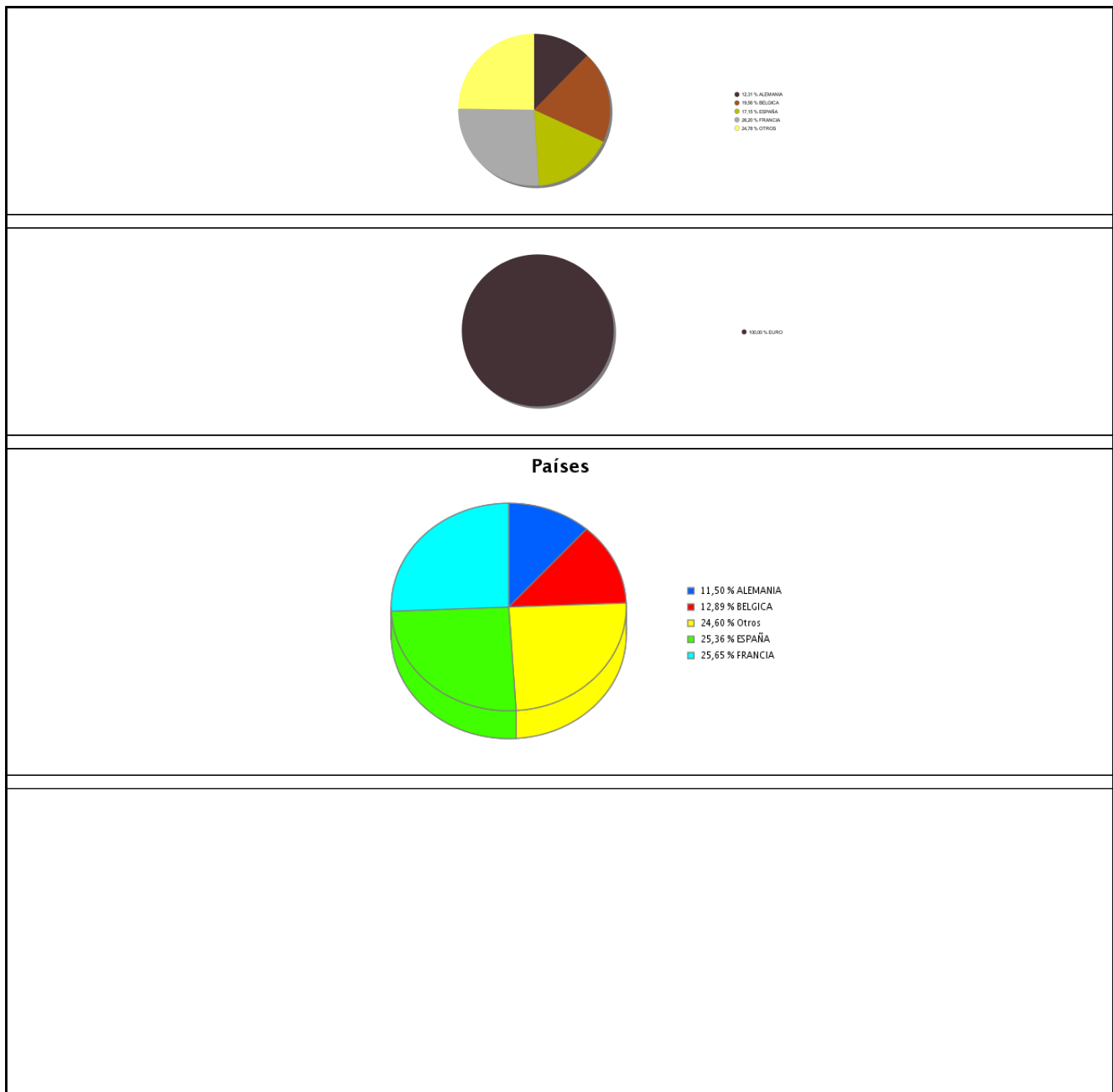
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

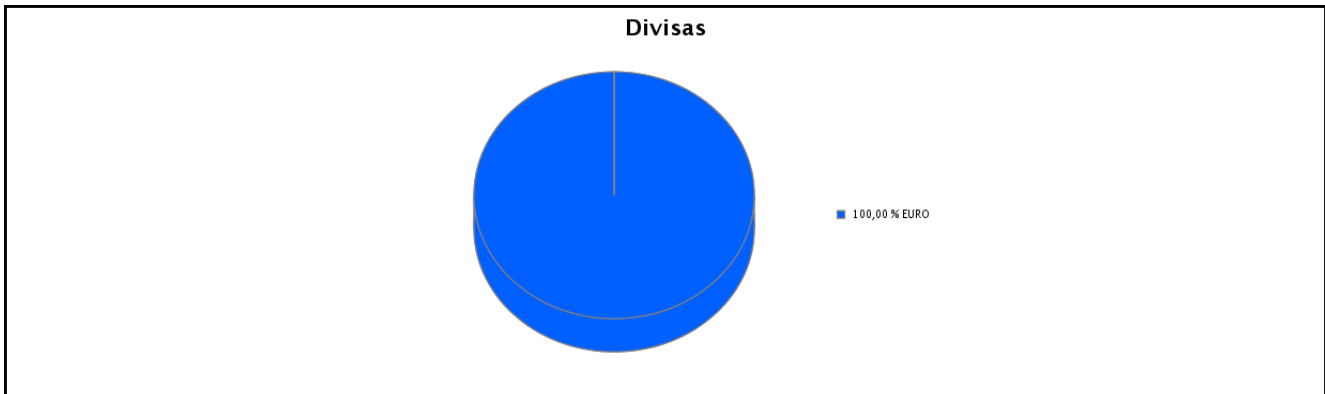
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	167	25,17	101	17,50
TOTAL RENTA VARIABLE	167	25,17	101	17,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	167	25,17	101	17,50
TOTAL RV COTIZADA	481	72,31	477	82,48
TOTAL RENTA VARIABLE	481	72,31	477	82,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	481	72,31	477	82,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	648	97,48	578	99,98

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 203.543,77 euros que supone el 30,63% 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 30.760,56 euros, suponiendo un 4,62% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 85,18 euros.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 36.432,55 euros, suponiendo un 5,47% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 137,14 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 segundo trimestre del año se ha caracterizado por la inflación, la subida de los tipos de interés y las consecuencias sobre la deuda de las empresas y estados. También el conflicto de Ucrania sigue preocupando, qué, aunque parece estar focalizado en el Este del país, las repercusiones sobre el abastecimiento energético podrían ser un problema este invierno. Y aunque en menor medida, sigue habiendo algún problema en la cadena de suministros.

A pesar de los problemas anteriores, las perspectivas de crecimiento económico son positivas. Las estimaciones del BCE sitúan el crecimiento de la zona euro en el 2,8% y de la economía mundial (excluyendo la zona euro) en el 3%.

La inflación fue del 8,1% en mayo. Los economistas parecen estar de acuerdo en que se trata de inflación temporal provocada por la menor oferta de alimentos y de combustibles fósiles como consecuencia de la guerra en Ucrania. Sin embargo, la inflación excluyendo estos dos componentes fue del 3,8% por lo que pensamos que la inflación podría persistir en el medio plazo.

Por un lado, el desabastecimiento energético se podría paliar posponiendo los planes de transición energética y prolongando el uso de combustibles fósiles. Por otro lado, los problemas en la cadena de suministros se irán solucionando a medida que se terminen las limitadas restricciones aún vigentes del COVID.

La respuesta de los bancos centrales a la inflación ha sido la subida de los tipos de interés. El BCE espera subir los tipos de interés 25pb en julio y en septiembre. Actualmente, la rentabilidad media de la deuda soberana de la UE a diez años se sitúa en el 2,05%, lo que supone una subida del 1,2% desde marzo. Esto supone que los estados tendrán que pagar más para financiarse por lo que el BCE tratará de mitigar este problema reinvertiendo los pagos que recibiese del programa de recompra de activos iniciado en 2014 y que finalizará en julio de 2022.

Los economistas del BCE se muestran optimistas al considerar todas circunstancias anteriores son transitorias y observar un mercado laboral sólido con los niveles de desempleo más bajo desde la constitución de la zona euro.

Durante el segundo trimestre de 2022, los principales índices bursátiles se recuperaron inicialmente de las caídas tras el inicio de la guerra en Ucrania, para caer por los riesgos de la inflación y la subida de los tipos de interés. La rentabilidad del índice de referencia MSCI Europe Net Total Return fue de -9% durante el segundo trimestre de 2022. Durante el mismo periodo, el compartimento CINVEST / NOGAL CAPITAL obtuvo una rentabilidad de -3,2%.

?

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Las perspectivas de crecimiento económico son positivas a largo plazo y pesar de la incertidumbre en el corto plazo, la renta variable ha sido históricamente el activo que mejor se ha comportado en entornos inflacionarios. Además, pensamos que las empresas en cartera, por la naturaleza de su negocio, deberían ser capaces de trasladar esta inflación en costes a los consumidores. Las inversiones nuevas durante el

segundo trimestre de 2022 han sido Heidelberg Cement AG (5,5% del patrimonio a 30 de junio de 2022) y Continental AG (2,7%). Por otra parte, se ha aumentado la posición en las siguientes empresas: Neinor Homes (3,7%); Manitou SA (1,6%); y Exmar (1,5%).

Del lado de las ventas se ha cerrado la posición en Bet-at-Home (2,8%) y Euronav (2,8%).

Las empresas que más han contribuido a la rentabilidad han sido: Michelin (1,3%), Euronav (1,1%), Semapa (0,5%), SES (0,5%) y BIC (0,3%).

Las empresas que más han lastrado la rentabilidad han sido: Arcelor Mittal (-1,3%), Synergie (-0,2%), Plastique du Val de Loire (-0,8%), Heidelberg Cement (-0,8%) y Vopak (-0,8%).

En este contexto, se mantiene la cartera invertida al máximo legal por considerar que las empresas en cartera deberían poder trasladar la inflación en los costes a sus clientes manteniendo de esta forma los beneficios netos. También se ha reforzado la posición de aquellas inversiones cuyo precio de cotización ha sufrido mayor caída, reduciendo posición en las inversiones cuya cotización se ha visto menos afectada.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de -3,01%, por encima de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de -13,84%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 14,98% hasta 664.478,58 euros frente a 577.896,06 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 10 pasando de 18 a 28 partícipes. #N/D

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de -3,01% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -9,71%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. La única inversión nueva durante el segundo trimestre de 2022 han sido Heidelberg Cement AG (5,5% del patrimonio a 30 de junio de 2022). Por otra parte, se ha aumentado la posición en las siguientes empresas: Neinor Homes (3,7%); Continental AG (2,8%); Manitou SA (1,6%); y Exmar (1,5%).

Del lado de las ventas se ha cerrado la posición en Bet-at-Home (2,8%) y Euronav (2,8%). También se vendieron acciones de Neinor Homes (2,8%) para invertir en Heidelberg Cement materializando una pérdida del 3% sobre la inversión en Neinor Homes.

Las empresas que más han contribuido a la rentabilidad han sido: Michelin (1,3%), Euronav (1,1%), Semapa (0,5%), SES (0,5%) y BIC (0,3%).

Las empresas que más han lastrado la rentabilidad han sido: Arcelor Mittal (-1,3%), Synergie (-0,2%), Plastique du Val de Loire (-0,8%), Heidelberg Cement (-0,8%) y Vopak (-0,8%). El fondo invierte a largo plazo en empresas que pueden estar expuestas a riesgos e incertidumbres en el corto plazo, razón por la cual existe un descuento significativo entre el precio de mercado de las acciones y su valor intrínseco. Actualmente, eso se traduce en que la inflación y la subida de tipos de interés podría ralentizar el crecimiento económico.

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.

De esta forma, se vendieron las acciones de Euronav materializando un beneficio del 1,8% sobre el patrimonio del fondo. El negocio sigue igual pero las acciones han subido un 83% desde el precio mínimo de 52 semanas. También se han vendido las acciones de Bet-at-Home que ha decidido cerrar el negocio en Austria debido a los problemas regulatorios que no se han podido solucionar. Este hecho ha modificado la tesis de inversión y la nueva valoración no ofrece el margen de seguridad suficiente para justificar la inversión por lo que se ha cerrado la posición materializando una pérdida menor al 0,1% del patrimonio del fondo.

Se han vendido también acciones de Neinor Homes que se habían comprado durante el mismo trimestre al haber encontrado la oportunidad de invertir en Heidelberg Cement a precios muy atractivos. De esta forma se invierte en un buen negocio y se diversifican los riesgos, contribuyendo positivamente al potencial de revalorización del fondo. La operación de Neinor Homes ha resultado en una pérdida de menos del 0,1% del patrimonio del fondo. Por su parte, la inversión en Heidelberg Cement ha tenido un impacto negativo en la rentabilidad del fondo de 0,8%, aunque este impacto se considera temporal ya que el horizonte de inversión es el largo plazo.

Las acciones compradas de Exmar durante este periodo se han revalorizado un 11% lo que supone una contribución a la rentabilidad del fondo del 0,1%.

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 18,4%, frente a una volatilidad de 20,93% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,31%.

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 68,97 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. Se espera que las empresas en cartera sean capaces de repercutir la subida en los costes a los clientes de tal forma que sus beneficios se mantengan y que crezcan por el crecimiento económico.

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	2,53	0	0,00
ES0105251005 - Acciones NEINOR HOMES SLU	EUR	41	6,22	31	5,39
ES0129743318 - Acciones ELECNOR	EUR	27	4,11	16	2,78
ES0134950F36 - Acciones FAES FARMA SA	EUR	18	2,77	17	2,86
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	16	2,44	0	0,00
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	31	4,72	16	2,75
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL AIRLINES GROUP	EUR	16	2,38	21	3,72
TOTAL RV COTIZADA		167	25,17	101	17,50
TOTAL RENTA VARIABLE		167	25,17	101	17,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		167	25,17	101	17,50
BE0003816338 - Acciones EURONAV NV	EUR	0	0,00	31	5,30
PTSEM0AM0004 - Acciones SEMAPA	EUR	35	5,32	31	5,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A0DNAY5 - Acciones BET AT HOME.COM AG	EUR	0	0,00	14	2,35
DE000A1PHFF7 - Acciones HUGO BOSS AG - ORD	EUR	0	0,00	18	3,09
AT000KAPSCH9 - Acciones KAPSCH TRAFFICOM AG	EUR	21	3,14	11	1,85
DE000SHA0159 - Acciones SCHAEFFLER GROUP	EUR	23	3,45	15	2,63
FR0000032658 - Acciones SYNERGIE SA	EUR	19	2,80	15	2,52
FR0000036675 - Acciones GROUPE CRIT	EUR	12	1,78	12	2,15
FR0000038606 - Acciones MANITOU BF SA	EUR	14	2,14	10	1,67
FR0000060428 - Acciones COMPAGNIE DU MONT-BLANC	EUR	33	4,93	25	4,29
FR0000063935 - Acciones BONDUELLE SCA	EUR	21	3,22	15	2,53
FR0000064164 - Acciones EXACOMPTA CLAIREFONTAINE	EUR	11	1,66	9	1,64
FR0000120966 - Acciones SOCIETE BIC SA	EUR	18	2,71	16	2,82
FR0000121261 - Acciones MICHELIN	EUR	0	0,00	17	2,94
BE0003808251 - Acciones EXMAR NV	EUR	36	5,48	37	6,32
BE0003820371 - Acciones EVS BROADCAST EQUIPMENT SA	EUR	12	1,79	11	1,97
DE0005190037 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	9	1,32	16	2,74
IT0005252728 - Acciones BREMBO SPA	EUR	27	4,08	17	2,87
DE0005439004 - Acciones STEF	EUR	17	2,50	10	1,76
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	28	4,14	0	0,00
NL0009432491 - Acciones KONINKLIJKE VOPAC NV	EUR	23	3,50	21	3,65
FR0010221234 - Acciones EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	19	2,93	19	3,37
FR0013252186 - Acciones PLASTIVALOIRE	EUR	10	1,46	16	2,80
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	12	1,85	0	0,00
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	20	3,05	17	2,93
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL, S.A.	EUR	24	3,56	38	6,59
BE0974268972 - Acciones BPOST SA	EUR	37	5,51	37	6,37
TOTAL RV COTIZADA		481	72,31	477	82,48
TOTAL RENTA VARIABLE		481	72,31	477	82,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		481	72,31	477	82,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		648	97,48	578	99,98

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable.

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	1,53	0,00	1,53	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,45	-0,02	-0,45	-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	862	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	3,06	4,99	-1,84						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,10	24-05-2022	-2,10	24-05-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,33	26-05-2022	2,33	26-05-2022		

(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	12,81	14,26	11,19						
Ibex-35	22,28	19,48	24,95						
Letra Tesoro 1 año	0,31	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.

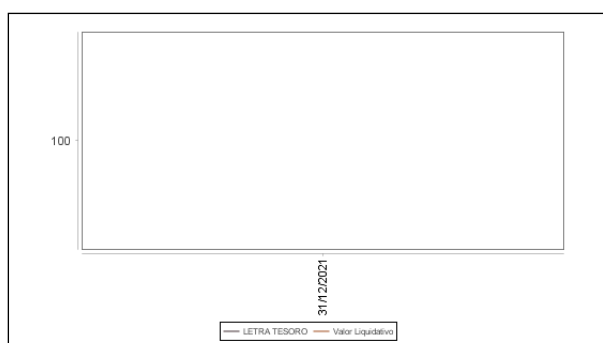
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,54	0,29	0,23	0,80		0,80			

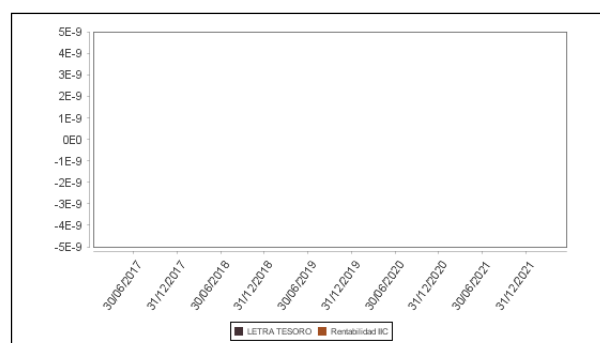
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	3.381	105	-14
Renta Fija Mixta Euro	26.469	122	-7
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.054	105	-13
Renta Variable Mixta Internacional	26.374	136	-4
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	24.618	265	-12
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	38.196	318	-8
Global	76.174	2.984	-5
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	200.267	4.035	-6,80

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	766	88,86	184	69,70
* Cartera interior	80	9,28	85	32,20

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	686	79,58	99	37,50
* 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	1,62	90	34,09
(+/-) RESTO	83	9,63	-10	-3,79
TOTAL PATRIMONIO	862	100,00 %	264	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)	264	0	264	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	76,96	248,54	76,96	111,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,20	-1,42	5,20	-2.615,01
(+) Rendimientos de gestión	6,12	-0,62	6,12	-6.834,79
+ Intereses	-0,02	-0,01	-0,02	1.846,20
+ Dividendos	1,20	0,00	1,20	100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,51	-0,23	-5,51	16.236,29
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	11,07	0,00	11,07	100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,62	-0,38	-0,62	1.013,46
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,96	-0,81	-0,96	719,77
- Comisión de gestión	-0,58	-0,09	-0,58	4.493,41
- Comisión de depositario	-0,03	-0,01	-0,03	2.215,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,20	-0,08	-0,20	1.548,85
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,63	-0,01	-84,74
- Otros gastos repercutidos	-0,14	0,00	-0,14	100,00
(+) Ingresos	0,04	0,01	0,04	1.999,67
+ 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	0,04	0,01	0,04	1.999,67
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	862	264	862	

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

3. Inversiones financieras

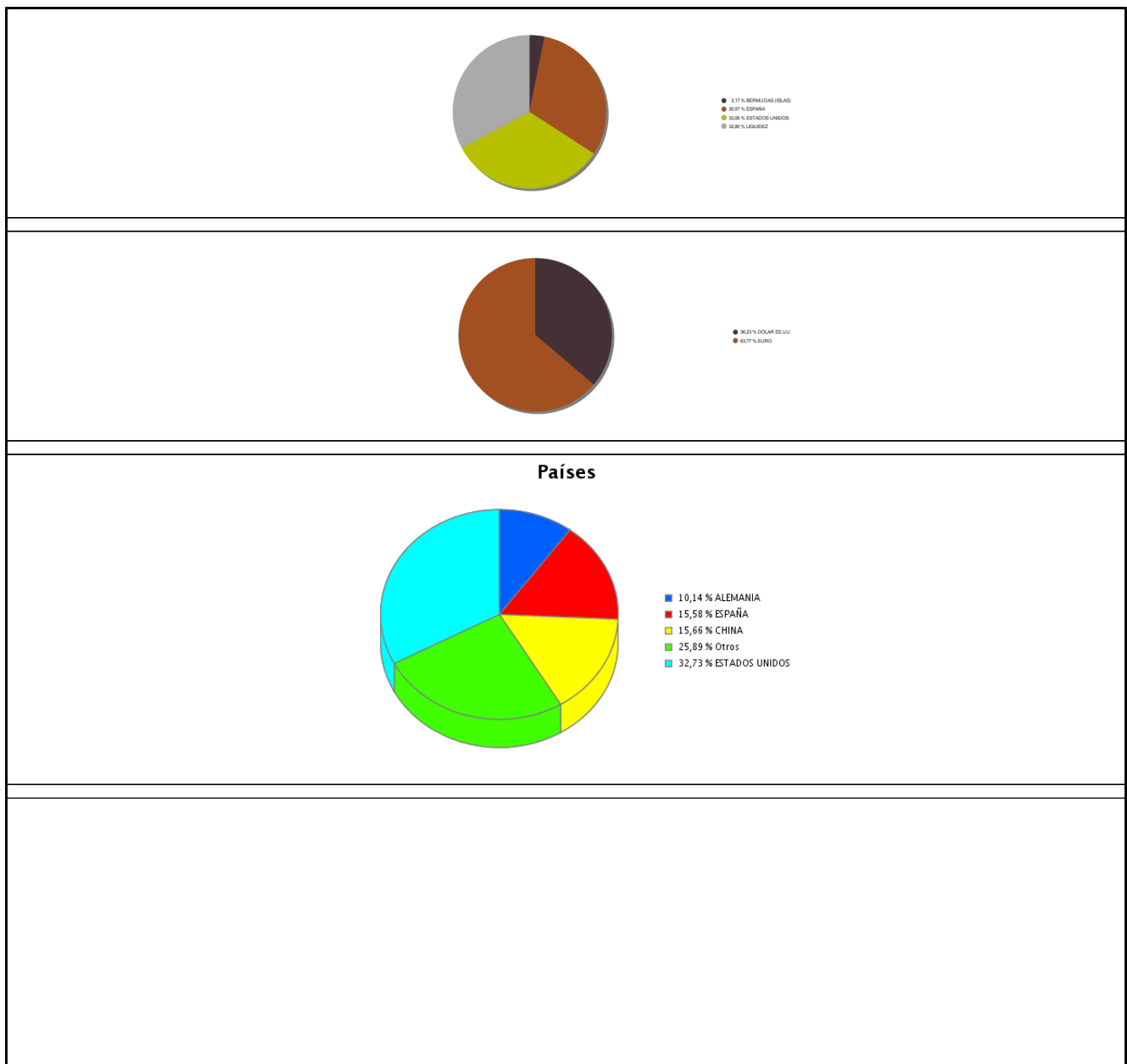
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

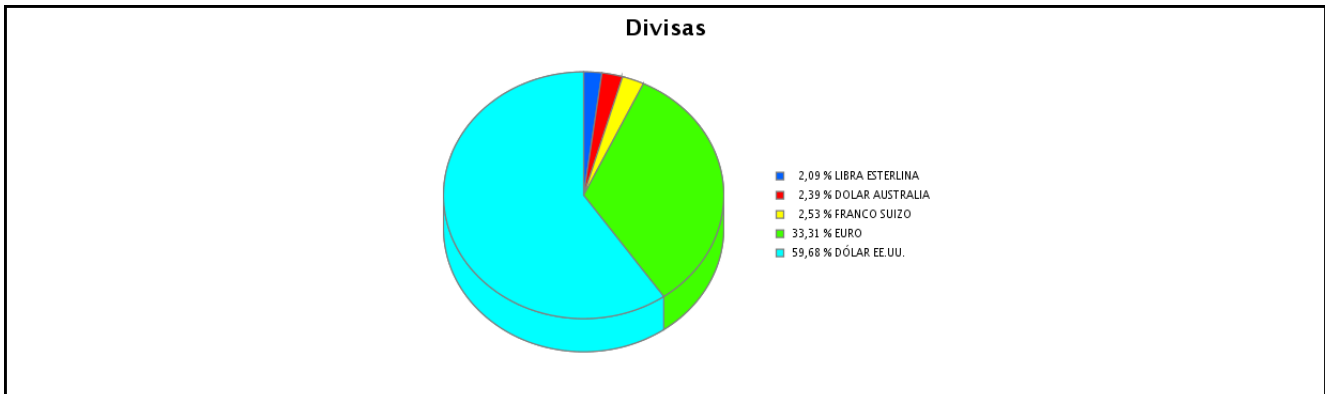
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	85	32,19
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	85	32,19
TOTAL RV COTIZADA	80	9,24	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	80	9,24	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	80	9,24	85	32,19
TOTAL RV COTIZADA	679	78,71	99	37,65
TOTAL RENTA VARIABLE	679	78,71	99	37,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	679	78,71	99	37,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	758	87,95	184	69,84

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	Venta Futuro NASDAQ 100 2	386	Cobertura
S&P 500	Venta Futuro S&P 500 5	193	Cobertura
Total subyacente renta variable		579	
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	254	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		254	
TOTAL OBLIGACIONES		833	

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 311.292,83 euros, suponiendo un 42,74% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 463,97 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 316.225,75 euros, suponiendo un 43,42% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 477,87 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Tal y como venimos analizando los mercados desde el inicio del año, los mercados se encuentran en una situación de sobrevaloración, los PER medios siguen siendo elevados, aún tanto bajo nuestra visión como desde el punto vista histórico.

En cuanto a la situación económica, la inflación ha llevado a los bancos centrales a adoptar políticas económicas restrictivas. Esto implica subida de tipos de interés que ya están afectando al bolsillo del ciudadano, con subidas de los tipos en las hipotecas y en los préstamos al consumo. Además, contamos con el tapering en EE.UU que no solo implica la subida de tipos, sino también la retirada de estímulos, venta de bonos? lo cual afecta directamente a la economía.

Estos hechos nos llevan a pensar que continuarán las subidas importantes en los tipos de interés y, como consecuencia, habrá un traspaso de capitales desde la Renta Variable hacia la Renta Fija, lo que sumado a las políticas monetaria restrictivas que especialmente está implementando la FED, llevará a un año de inestabilidad en los mercados financieros y seguramente caídas importantes en los mercados de valores.

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

En cuanto al ciclo económico, consideramos que nos encontramos en la fase de bajada en el ciclo, previo a la recesión que se da con la toma de medidas económicas restrictivas. Creemos que debido a estas medidas restrictivas de subidas de tipos, se verán muy beneficiadas las aseguradoras y entidades bancarias, además del consumo defensivo.

El sector tecnológico sigue contando con importantes caídas y hemos decidido alejarnos algo más de ellos. Seguimos de cerca como comentábamos, empresas value, aumentamos farmacéuticas, consumo defensivo, bancos, y prepondera en la cartera las telecomunicaciones, que creemos serán las que mejor retorno obtengan.

Debido a que en ciertas ocasiones hemos podido apreciar una subida de los mercados, en este trimestre hemos llegado a estar expuestos a renta variable alrededor del 70% y 80% de la cartera. En varios momentos en los que hemos notado posibles peligros, la decisión ha sido de mantener prácticamente viva la cartera y la exposición, pero cubrir el riesgo mediante derivados sobre los índices sobre ello 90% de la exposición.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 3,06%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -49%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 226,56% hasta 862.347,16 euros frente a 264.069,38 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 24 pasando de 12 a 36 partícipes. #N/D

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 3,06% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -9,71%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. A lo largo del periodo actual, más que un aumento importante del número de posiciones, se ha decidido realizar también aumento de las inversiones sobre valores que ya teníamos en cartera y que creemos que tienen muy buenas valoración. Así, y en colación a lo comentado en el apartado 1.b, se han realizado las siguientes operaciones;

VOXX; En VOXX, una empresa que dentro del sector automovilístico es un fabricante y distribuidor de electrónica para el automóvil y que consideramos que verá aumentadas sus ventas y márgenes a lo largo de los próximos años, decidimos aumentar la exposición tras ver una caída de más del 50% sobre su valor en nuestra primera compra, viendo además la entrada de grandes insiders y la muy buena valoración.

PLAYSTUDIOS; De nuevo, en esta empresa de desarrollos de juego free to play, hemos realizado un aumento de la inversión tras la caída en un 30% en un sólo día y percibir de nuevo que a ese precio tiene un gran valor.

NOKIAN RENKAAT; Empresa en la que vimos una gran oportunidad, realizamos una reinversión tras una caída del 35%, y que finalmente vendimos tras ver que se encontraba realmente delicada para mantener los beneficios.

MEDIASET y Mediaforeurope; Decidimos aceptar la OPA de MFE sobre Mediaset ya que contaba con una sobrevaloración en el precio de casi el 10% y nos llevó a tomar esta posición.

QUDIAN; Es una empresa China que se dedica a la venta en línea de créditos y con la que diversificar a nivel global. Tras la venta de las participaciones con un beneficio superior al 20%, vimos que de nuevo caía a precios de compra iniciales y retomamos la posición, que sigue siendo la más grande de la cartera. Su valoración es realmente excepcional y pese a que se disparó más de un 120% respecto a nuestro punto de compra, creemos que debe subir aún más.

Respecto a acciones con las que no contábamos en cartera;

ATRESMEDIA; De nuevo nuestra apuesta por el sector de las telecomunicaciones y en este caso, una empresa cuyo negocio se encuentra al 94,5% en España y un 95% es televisión. Siendo la principal cadena de televisión por audiencia en España, tiene también unos ratios y valoración excepcionales. Tras la caída del precio de un 30% en los últimos meses, decidimos entrar y comprar.

BAOZUN; Holding china que proporciona principalmente servicios de comercio electrónico. La empresa ayuda a las marcas a ejecutar sus estrategias de comercio electrónico vendiendo sus productos directamente a los clientes en línea. Además, sus ventas han crecido alrededor del 15% el último año, cuenta con una directiva estable que llevan cerca de los 15 años en sus puestos directivos, y los grandes bancos internacionales como Credit Suisse, Goldman, Morgan Stanley, se encuentran entre sus principales accionistas. Cotiza a PER por debajo de 10 y su precio sobre valor contable se encontraba casi al 50%.

ALLY FINANCIAL Y T ROWE PRICE; Como aumento de nuestra exposición a la banca escogimos estas dos empresas. Ally Financial cotiza a unos múltiplos muy baratos, y nos confirmó que resultaba una buena entrada la compra pocos días después de un buen paquete accionarial por parte de Berkshire Hathaway, el vehículo de inversión de Warren Buffett. Y por otro lado, pese a no tener unos múltiplos tan atractivos, T Rowe Price es uno de los grandes referentes del mercado, una gran empresa con muy buena reputación y que tras una caída en el año cercana al 50% y llegar a unos múltiplos muy atractivos nos llevó a realizar esta compra.

PUMA, NORTHERN DATA Y DERMAPHARM; Tras una caída importantísima del índice alemán y viendo los grandes múltiplos a los que se acercaban sus empresas, decidimos entrar en el país con tres empresas de sectores diferentes pero que nos encantan. Dermapharm de farmacéutica, Puma de consumo y Northern Data de tecnología. Todas ellas con buenos múltiplos, que mostraron una importante entrada de capitales externos y nos llevó a comprarlas.

ACTIVISION BLIZZARD; Uno de los grandes desarrolladores de videojuegos a nivel internacional, adquirida también por Warren Buffett y con una OPA por parte de Microsoft. La compra fue realizada porque cotizaba alrededor de los 70\$ por acción y la OPA, que tiene grandes posibilidades de ser llevada a cabo, se realiza a un precio de 95\$ por acción y tiene como límite para ser efectuada, el primer semestre de 2023. Esto implica que a un precio de compra de entre 70\$ y 75\$ por acción, la rentabilidad esperada a un año es de entre un 25% y un 30%, y nos parece muy atractiva.

La IIC se ha continuado manteniéndose muy estable. Siendo cierto que en Mayo sufrió una caída inferior al 5%, mientras el mercado caía más de un 10%. Sin embargo, a partir de ahí no ha dejado de situarse alcista y superar a su índice de referencia, índices mundiales y fondos de la categoría. Para terminar el trimestre en positivo.

La principal acción que ha afectado a la rentabilidad ha sido Qudian, que principalmente ha dado rentabilidad y crecimiento al fondo con dos subidas cercanas al 30-40%. También ha afectado al resultado las importantes caídas de Telenet (superior al 40%) y de TAG Immobilien (superior al 50%).

Por lo demás, debemos agradecer parte de la rentabilidad y estabilidad del fondo al uso de los derivados. Principalmente se han utilizado cortos sobre el Nasdaq 100 y sobre el SP500. Protegiendo en una ocasión también a Europa con cortos sobre el STOXX50.

Los movimientos sobre divisas no han tenido influencia pues este trimestre los hemos cubierto por completo de forma casi automática, para evitar este riesgo.

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 12,81%, frente a una volatilidad de 0,31% 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 22,99 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 el momento, seguimos con previsión alcista, pero es momentánea ya que estimamos que para el último trimestre del año haya caídas importantes en los mercados.

Mantendremos e incluso es previsible que aumentemos las coberturas con futuros sobre índices, principalmente los americanos y de tecnología, no tanto para ganar rentabilidad como para eliminar volatilidad y riesgo.

Estimamos aumentar por el momento la exposición a renta variable, pero como decimos, sin dejarnos llevar por tanto por la volatilidad y vaivenes del mercado, utilizando de forma estratégica las coberturas indicadas.

Seguimos a la espera de encontrar una valoración excepcional de las Bolsas para poder comprar acciones a precios muy baratos y tener una exposición estable. Principalmente estamos buscando unir a las empresa de pequeña capitalización que ya tenemos, con grandes empresas, de gran capitalización, con una marca más que reconocida y que lleguen a situarse a PER por debajo de 10. Empezamos a ver algunas, pero aún no vemos que sea el momento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012G91 - REPO BANCO ALCA 0,045 2022-01-03	EUR	0	0,00	85	32,19
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	85	32,19
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	85	32,19
ES0109427734 - Acciones ATRESMEDIA COR MEDIOS COMUNIC.	EUR	16	1,91	0	0,00
ES0152503035 - Acciones GESTEVISION TELECINCO	EUR	16	1,82	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	24	2,77	0	0,00
ES0180907000 - Acciones UNICAJA	EUR	24	2,74	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		80	9,24	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		80	9,24	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		80	9,24	85	32,19
BMG3075P1014 - Acciones ENSTAR GROUP LTD	USD	8	0,95	9	3,30
KYG316421042 - Acciones CLPS INC	USD	16	1,87	0	0,00
KYG3932F1063 - Acciones GLOBAL INTERNET OF PEOPLE IN	USD	19	2,19	0	0,00
BMG491BT1088 - Acciones INVESCO	USD	18	2,14	0	0,00
VGG6593L1067 - Acciones NISUN INTERNATIONAL ENTERPRI	USD	14	1,57	0	0,00
GRS805003001 - Acciones INTERLIFE GENERAL INSURANCE	EUR	0	0,06	0	0,00
GG00B1RMC548 - Acciones TETRAGON FINANCIAL GROUP LTD	USD	25	2,88	0	0,00
DE000A0SMU87 - Acciones NORTHERN DATA AG	EUR	17	2,01	0	0,00
DE000A2GSSD8 - Acciones DERMAPHARM HOLDING SE	EUR	26	3,01	0	0,00
AU000000FMG4 - Acciones FORTESCUE METALS GROUP LTD	AUD	18	2,14	0	0,00
IT0001250932 - Acciones HERA SPA	EUR	15	1,72	0	0,00
CH0001319265 - Acciones TESORO SUIZO	CHF	20	2,26	0	0,00
BE0003826436 - Acciones TELENET GROUP	EUR	12	1,38	0	0,00
GB0004544929 - Acciones IMPERIAL TOBACCO	GBP	16	1,83	0	0,00
DE0006969603 - Acciones PUMA SE	EUR	25	2,91	0	0,00
DE0008303504 - Acciones TAG IMMOBILIEN AG	EUR	10	1,14	0	0,00
FI0009005318 - Acciones NOKIAN RENKAAT OYJ	EUR	24	2,78	0	0,00
US00507V1098 - Acciones ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	20	2,33	0	0,00
ES0105029005 - Acciones FACEPHI BIOMETRIA SA	EUR	24	2,73	0	0,00
ES0105043006 - Acciones NATURHOUSE HEALTH SAU	EUR	17	1,99	0	0,00
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	22	2,52	0	0,00
US02005N1000 - Acciones ALLY FINANCE INC	USD	23	2,69	0	0,00
US0303711081 - Acciones AMERICAN VANGUARD CORP	USD	25	2,84	9	3,36
US06684L1035 - Acciones BAUZUN INC	USD	25	2,87	0	0,00
US16359R1032 - Acciones CHEMED CORP	USD	0	0,00	8	3,17
US29358P1012 - Acciones ENSIGN GROUP INC/THE	USD	0	0,00	10	3,97
US3379307057 - Acciones FLAGSTAR BANCORP INC	USD	17	1,96	0	0,00
US38911N2062 - Acciones GRAVITY CO LTD	USD	16	1,83	0	0,00
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	16	1,86	0	0,00
US5335351004 - Acciones LINCOLN EDUCATIONAL SERVICES	USD	0	0,00	10	3,92
US6373722023 - Acciones NATIONAL RESEARCH CORP	USD	0	0,00	10	3,94
US72815G1085 - Acciones PLAYSTUDIOS INC	USD	15	1,72	0	0,00
US7404441047 - Acciones PREFORMED LINE PRODUCTS CO	USD	25	2,89	0	0,00
US74144T1088 - Acciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	USD	24	2,83	0	0,00
US7477981069 - Acciones QUIDIAN INS	USD	42	4,87	0	0,00
US8170705011 - Acciones LINCOLN EDUCATIONAL SERVICES	USD	11	1,28	9	3,32
US8465171002 - Acciones SPARK NETWORKS SE-ADR	USD	13	1,49	12	4,41
CA86730L1094 - Acciones SUNDIAL GROWERS INC	USD	14	1,62	0	0,00
US88224Q1076 - Acciones TEXAS CAPITAL	USD	0	0,00	9	3,31
US90278Q1085 - Acciones UFP INDUSTRIES INC	USD	0	0,00	13	4,96
US91829F1049 - Acciones VOXX INTERNATIONAL CORP	USD	22	2,51	0	0,00
US92335C1062 - Acciones VERA BRADLEY INC	USD	26	3,03	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		679	78,71	99	37,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		679	78,71	99	37,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		679	78,71	99	37,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		758	87,95	184	69,84
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)

No aplicable.

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	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,14		-0,14	

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	3.297			

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		-2,69							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,54	16-06-2022				
Rentabilidad máxima (%)	2,24	28-04-2022				

(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		16,13							
Ibex-35		19,48							
Letra Tesoro 1 año		0,39							
COMPARACIÓN BENCHMARK		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.

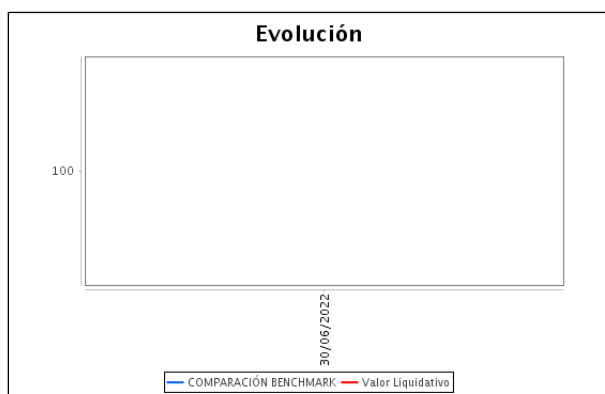
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,48	0,29	0,19						

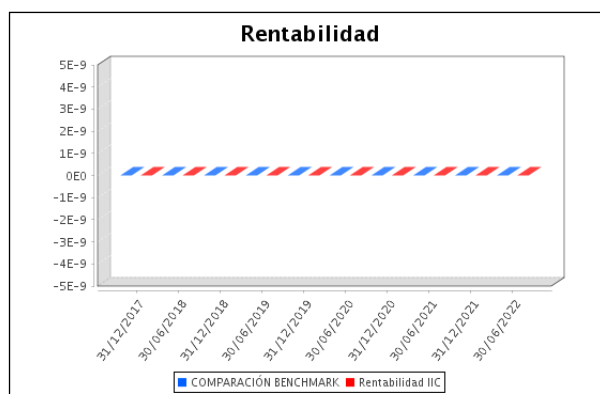
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	3.381	105	-14
Renta Fija Mixta Euro	26.469	122	-7
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.054	105	-13
Renta Variable Mixta Internacional	26.374	136	-4
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	24.618	265	-12
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	38.196	318	-8
Global	76.174	2.984	-5
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	200.267	4.035	-6,80

*Medias.

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

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

	Fin período actual	Fin período anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.799	84,90		
* Cartera interior	802	24,33		
* Cartera exterior	1.996	60,54		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	496	15,04		
(+/-) RESTO	3	0,09		
TOTAL PATRIMONIO	3.297	100,00 %		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)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	136,33		136,33	100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,10		0,10	0,00
(+) Rendimientos de gestión	0,66		0,66	0,00
+ Intereses	0,00		0,00	100,00
+ Dividendos	1,15		1,15	100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,34		-0,34	100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	0,00
± Otros resultados	-0,15		-0,15	100,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56		-0,56	0,00
- Comisión de gestión	-0,40		-0,40	100,00
- Comisión de depositario	-0,02		-0,02	100,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,05		-0,05	100,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01		-0,01	100,00
- Otros gastos repercutidos	-0,08		-0,08	100,00
(+) Ingresos	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00		0,00	100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.297		3.297	

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	802	24,33		
TOTAL RENTA VARIABLE	802	24,33		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	802	24,33		
TOTAL RV COTIZADA	1.996	60,54		
TOTAL RENTA VARIABLE	1.996	60,54		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.996	60,54		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	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

	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

Modificación de elementos esenciales del folleto: actualización del folleto y del documento con datos fundamentales para el inversor de CINVEST, FI, al objeto de autorizar e inscribir en el registro: LONG RUN. H: modificación de los elementos esenciales del folleto
 Eliminación/reducción comisión gestión y/o depositario de IIC. Comisión del 0,06% sobre los primeros 10 millones de euros de patrimonio y 0,03% restante. J: otros hechos relevantes

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 1.006.359,35 euros que supone el 30,52% sobre el patrimonio de la IIC.
 a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 997.427,22 euros que supone el 30,25% sobre el patrimonio de la IIC.
 a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 998.804,44 euros que supone el 30,29% 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 579.208,48 euros, suponiendo un 23,96% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 785,43 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 continuado con la elevada volatilidad iniciada en el primer trimestre del año. A la guerra de Ucrania, los problemas de suministros y la subida del precio de las materias primas se ha unido, como era de esperar, un fuerte repunte de los precios al consumo, y lo que es también preocupante, de las perspectivas futuras de inflación.

Los principales bancos centrales están comenzando con las subidas de tipos, lo que ha hecho caer por lo general el precio de los bonos soberanos y corporativos, con el consiguiente repunte de su rentabilidad. Este incremento del coste de la financiación debería preocupar a los agentes más endeudados (tanto Gobiernos como compañías privadas).

En este contexto, también se han visto penalizados los mercados de renta variable (acciones), con caídas generalizadas en las cotizaciones, que estamos aprovechando para incrementar las compras. Hay que ser capaces de distinguir las compañías a las que les afecta más este entorno, que por lo general serían aquellas con márgenes más estrechos e incapaces de trasladar la subida de precios al consumidor final y también las que están más endeudadas. Otras compañías por el contrario se han visto beneficiadas por el contexto de subida de precios, en especial las petroleras/energéticas.

Si bien hemos notado cierto incremento de costes en las cuentas de resultados del primer trimestre de algunas de las compañías participadas, seguimos tranquilos teniendo en cuenta la calidad de estas empresas, sus amplios márgenes y su capacidad en el pasado para sortear dificultades. Consideramos que la mejor protección frente a la incertidumbre (que siempre va a existir) es estar invertido en compañías que generan rendimientos satisfactorios.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante los meses de abril, mayo y junio, el fondo ha continuado construyendo su cartera de acciones de compañías. A cierre del periodo la exposición a renta variable era del 85% del patrimonio. El resto del mismo permanece en liquidez a la espera de nuevas oportunidades. No se ha realizado ninguna venta de acciones

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 0%, por encima de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de -8,22%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. #N/D #N/D

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 -9,71%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. A las 35 compañías ya existentes en la cartera a cierre del primer trimestre, hemos añadido tres compañías nuevas: Accenture, S&P Global y Novo Nordisk. Igualmente se ha incrementado la compra de acciones en compañías ya existentes en cartera como Master Card, Coca Cola Company, Visa, Procter & Gamble, Miquel y Costas, LVMH, Intel, Texas Instruments, Hibbett Sports y L'Oreal, entre otras. Los mayores contribuidores a la rentabilidad del fondo han sido Repsol, Inditex y Semapa. Con comportamientos negativos hay que destacar Nike, Intel y Meta Platforms. Por lo general el mercado está penalizando, en nuestra opinión indiscriminadamente, a las compañías con componente tecnológico, a pesar de que los resultados del primer trimestre de muchas de estas compañías han sido positivos.

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 14,17%, frente a una volatilidad de 18,74% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,31%.
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. compartimento de reciente creación, por lo que todavía no tiene asignación de gastos de research.
9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Incluso en un entorno no deseable de elevada inflación como el actual, pensamos que la renta variable es por lo general más resistente que otros activos como liquidez o renta fija.

No nos gusta hacer predicciones sobre las perspectivas del mercado, que siempre consideramos inciertas. Preferimos estar la mayor parte del tiempo posible invertidos en acciones de compañías sólidas. La situación geopolítica y económica a nivel mundial sigue siendo preocupante debido a los eventos antes mencionados, pero si miramos al pasado, con una perspectiva de largo plazo, podemos constatar que en ningún momento de la historia ha dejado de haber incertidumbre. De hecho, las épocas de mayores crisis han coincidido con los mejores momentos para invertir en el mercado bursátil, simplemente porque el precio de las acciones estaba deprimido debido al pesimismo imperante. Desconocemos si nos enfrentamos a una posible recesión o no, y la historia nos demuestra que nadie las ha sabido predecir de manera consistente. Centramos nuestros esfuerzos en tratar de detectar cambios disruptivos en la tecnología, en los gustos de los consumidores, en la competencia, en la regulación de gobiernos o en otros factores internos o externos que puedan afectar a las compañías de las que somos accionistas.

Recordemos una vez más que la volatilidad en los mercados nos permite comprar las mismas compañías a precios más atractivos. Seguimos manteniendo una liquidez considerable (en torno al 15%) 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	86	2,60		
ES0112501012 - Acciones EBRO FOODS	EUR	32	0,98		
ES0116920333 - Acciones GRUPO CATALANA OCCIDENTE	EUR	78	2,37		
ES0117160111 - Acciones CORPORACION FINANCIERA ALBA	EUR	89	2,69		
ES0124244E34 - Acciones MAPFRE	EUR	106	3,21		
ES0129743318 - Acciones ELECNR	EUR	66	1,99		
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	65	1,96		
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	176	5,32		
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	105	3,20		
TOTAL RV COTIZADA		802	24,33		
TOTAL RENTA VARIABLE		802	24,33		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		802	24,33		
PTGALOAM0009 - Acciones GALP ENERGIA, SGPS, SA	EUR	56	1,70		
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	51	1,54		
PTSEM0AM0004 - Acciones SEMAPA	EUR	54	1,63		
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE PLC	USD	64	1,93		
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	125	3,79		
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	119	3,62		
DE0005190037 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	47	1,44		
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	79	2,41		
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	75	2,27		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	65	1,98		
US1912161007 - Acciones COCA COLA CO	USD	90	2,73		
US1941621039 - Acciones COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	40	1,21		
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	37	1,12		
US38141G1040 - Acciones GOLDMAN SACHS	USD	43	1,29		
US4285671016 - Acciones HIBBET INC	USD	77	2,34		
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	86	2,60		
US5184391044 - Acciones ESTEE LAUDER COMPANIES	USD	84	2,54		
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	84	2,56		
US5801351017 - Acciones MCDONALDS CORPORATION	USD	40	1,21		
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	110	3,35		
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	29	0,89		
US6701002056 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	USD	74	2,26		
US7181721090 - Acciones PHILIP MORRIS CO. INC	USD	44	1,34		
US7427181091 - Acciones PROCTER & GAMBLE	USD	77	2,33		
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL	USD	77	2,34		
US8305661055 - Acciones SKECHERS USA INC	USD	36	1,08		
US8552441094 - Acciones STARBUCKS CORPORATION	USD	73	2,21		
US8825081040 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS	USD	81	2,45		
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	79	2,39		
TOTAL RV COTIZADA		1.996	60,54		
TOTAL RENTA VARIABLE		1.996	60,54		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.996	60,54		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		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)

No aplicable.

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	0,37		0,37	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,21		-0,21	

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	548.484,51		227,00		EUR	0,00			NO
CLASE B	117.029,38		143,00		EUR	0,00			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	4.688			
CLASE B	EUR	1.104			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	8,5480			
CLASE B	EUR	9,4348			

(*)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		0,33		0,33	0,33		0,33	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE B		0,19		0,19	0,19		0,19	patrimonio	0,01	0,01	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		-14,29							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,59	09-05-2022				
Rentabilidad máxima (%)	3,01	13-05-2022				

(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		23,42							
Ibex-35		19,48							
Letra Tesoro 1 año		0,39							
BENCHMARK TRIMESTRALES		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.

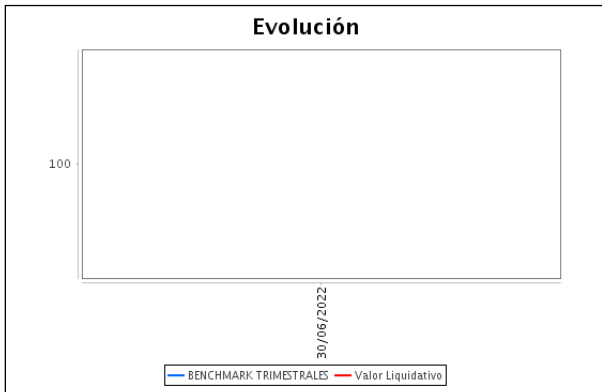
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,46	0,34	0,28						

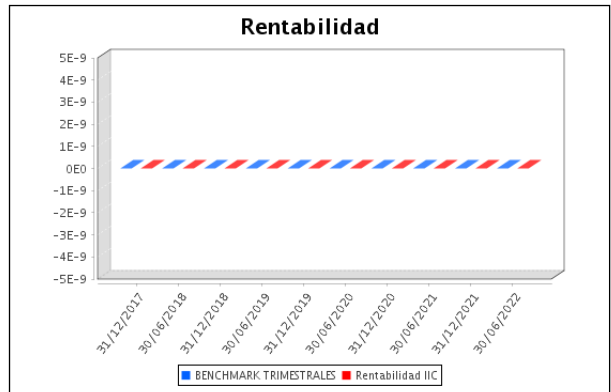
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE B .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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
BENCHMARK TRIMESTRALES									
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.

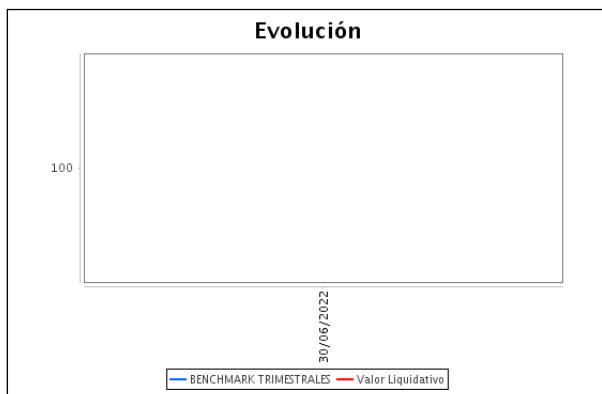
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,31	0,28							

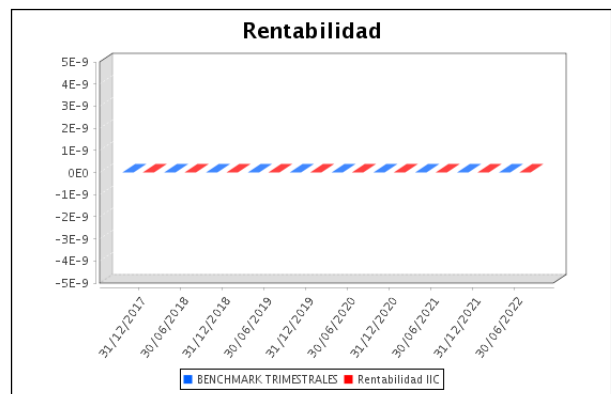
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	3.381	105	-14
Renta Fija Mixta Euro	26.469	122	-7
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.054	105	-13
Renta Variable Mixta Internacional	26.374	136	-4
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	24.618	265	-12
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	38.196	318	-8
Global	76.174	2.984	-5
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	200.267	4.035	-6,80

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.452	94,11		
* Cartera interior	0	0,00		
* Cartera exterior	5.452	94,11		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	276	4,76		
(+/-) RESTO	65	1,12		
TOTAL PATRIMONIO	5.793	100,00 %		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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	218,14		218,14	100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	-21,94		-21,94	0,00
(+) Rendimientos de gestión	-21,35		-21,35	0,00
+ Intereses	-0,01		-0,01	100,00
+ Dividendos	1,07		1,07	100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-28,99		-28,99	100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	6,14		6,14	100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	0,00
± Otros resultados	0,44		0,44	100,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60		-0,60	0,00
- Comisión de gestión	-0,33		-0,33	100,00
- Comisión de depositario	-0,02		-0,02	100,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,11		-0,11	100,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01		-0,01	100,00
- Otros gastos repercutidos	-0,13		-0,13	100,00
(+) Ingresos	0,01		0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,01		0,01	100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.793		5.793	

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	5.495	94,87		
TOTAL RENTA VARIABLE	5.495	94,87		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.495	94,87		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	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
ALTISOURCE PORTFOLIO SOLUTIONS (ASPS US)	Emisión Opcion ALTISOUR RCE PORTFOLIO SOLUTIONS (ASP	152	Cobertura
BED BATH & BEYOND INC (BBBY US)	Emisión Opcion BED BATH & BEYOND INC (BBBY US) 100	464	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BIG 5 SPORTING GOODS CORP (BGFV US)	Emisión Opcion BIG 5 SPORTING GOODS CORP (BGFV US)	99	Cobertura
DANAOS CORPORATION (DAC US)	Emisión Opcion DANAOS CORPORATION (DAC US) 100 Fis	211	Cobertura
FRONTLINE LTD (FRO US)	Emisión Opcion FRONTLI NE LTD (FRO US) 100 Fisica	111	Cobertura
GLOBAL SHIP LEASE INC-CL A (GSL US)\$	Emisión Opcion GLOBAL SHIP LEASE INC- CL A (GSL US)	154	Cobertura
UNITED NATURAL FOODS INC (UNFI US)	Emisión Opcion UNITED NATURAL FOODS INC (UNFI US)	123	Cobertura
Total subyacente renta variable		1314	
TOTAL OBLIGACIONES		1314	

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

Modificación de elementos esenciales del folleto: actualización del folleto y del documento con datos fundamentales para el inversor de CINVEST, FI, al objeto de autorizar inscribir en el registro: TERCIO CAPITAL CLASE A CLASE B. H: modificación de los elementos esenciales del folleto

Ha alcanzado un patrimonio de 5 millones de euros. J: otros hechos relevantes

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 329.592,02 euros, suponiendo un 11,16% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 508,70 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 113.448,99 euros, suponiendo un 3,84% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 128,61 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 riesgos de recesión en la segunda mitad del año y el aumento de los tipos de interés de la FED han provocado una contracción de múltiplos y un cambio en las expectativas de los inversores que han llevado al SP500 a corregir un 13.85% los primeros 6 meses del año. Entendemos que los mercados están descontando un escenario de inflación alta y continuadas subidas de intereses para los próximos trimestres, lo que hace que la renta variable se esté volviendo relativamente menos atractiva que la renta fija que ha corregido incluso más que la renta variable. Además, la revalorización del dólar con respecto al euro y otras monedas de referencia está incrementando los peligros de una recesión en aquellos países importadores de materias primas y con balanzas comerciales negativas, como es el caso de Sri Lanka que recientemente está teniendo problemas graves económicos por su incapacidad de mantener la producción agrícola necesaria para el bienestar de su población y las importaciones se están complicando debido a la caída de las reservas de divisa extranjera. En este entorno de incertidumbre, los inversores, que hasta finales de 2021 buscaban riesgo, ahora están recapitulando y buscando la protección.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En este entorno de tipos de interés crecientes y precios altos de la energía que se esperan que se mantengan así en los próximos meses, o incluso años, hemos tomado la decisión de posicionar la cartera hacia empresas defensivas que operan en sectores de distribución de comida como UNFI, en

empresas productoras de gas en Europa como Kistos y Serica Energy, y en empresas de transporte de materias primas como 2020 Bulkera, Frontline, Torm y Okeanis. La cartera ha virado hacia posiciones defensivas y fundamentalmente contracíclicas. Estas posiciones no han podido evitar la corrección de los mercados que ha sido generalizada, pero entendemos que el mercado se dará cuenta de sus fundamentales y posición contra cíclica con las próximas presentaciones de resultados en el segundo y tercer trimestre de este año.

c) Índice de referencia. no aplicable.

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 -9,71%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En abril el fondo posiciona en Golden Ocean y Hunter Group, empresas de transporte de materias primas, que relativamente pronto alcanzaron el precio objetivo estimado y se liquidaron. La liquidez se usó para seguir comprando empresas de la misma industria con mayor potencial como Okeanis Eco Tankers y 2020Bulkers, así como adquisiciones más recientes durante el mes de junio como Torm y D'Amico. También se han tomado posiciones en empresas que operan en la industria de Real Estate en Estados Unidos como Geo Group, segundo mayor operador de centros penitenciarios y de control de inmigración, y Altisource Portfolio Positions, un servicer de originación y ejecución de hipotecas. También entendemos que ciertas materias primas en estos momentos tienen unos buenos fundamentales y excelentes perspectivas a largo plazo en aquellos materiales necesarios para la transición ecológica como es el caso de la empresa Algham Resources, que produce el 4% del estaño mundial, con planes para ampliar su producción hasta el 6% y que produce a un coste que está en la mitad baja de la curva de oferta. Otros proyectos que vemos interesantes en materias primas es la exploradora que en 2023 entrará en producción Adriatic Metals, cotizada en Australia pero con activos de plata y otros minerales en Bosnia. La mayor pérdida experimentada ha sido en la empresa Bed, Bath and Beyond, un retailer en reestructuración en Estados Unidos. La cotización ha bajado un 53% desde el precio de entrada debido a un muy mal último trimestre en el que la empresa sufrió una reducción de sus márgenes brutos del 10% debido a costes extraordinarios de transporte y la situación logística en Estados Unidos. La compañía tiene una subsidiaria, BuyBuy BABY, que está en proceso de ser separada de la matriz mediante la venta directa o una spin-off. Creemos que el mercado no está valorando correctamente esta posibilidad puesto que esta empresa, de 1.4000 millones de dólares de ventas, márgenes operativos positivos y en crecimiento, tiene un valor estimado superior a la cotización de toda la matriz. Las posiciones que más han aportado positivamente al fondo son Serica Energy, productor de gas y petróleo en el Mar del Norte, Kistos, productor de gas y petróleo en el Mar del Norte y Holanda, y Okeanis Eco Tankers, compañía de transporte de petróleo griega.

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. 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. compartimento de reciente creación, por lo que todavía no tiene asignación de gastos de research.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Esperamos que el mercado se de cuenta del valor de las posiciones defensivas y de producción y transporte de materias primas que tiene el fondo en cartera en los próximos dos trimestres, lo que nos permitirá rotar posiciones hacia otras posiciones menos cíclicas como

ya estamos haciendo con la posición que hemos abierto en Meta e IDW, pero que seguiremos haciendo a medida que las posiciones en cartera alcancen el valor intrínseco que creemos merecen en este entorno económico y de mercados. Creemos que la contracción de múltiplos en las bolsas mundiales ya a terminado y que las potenciales nuevas bajadas de las cotizaciones vendrán por revisión a la baja de los beneficios de las compañías que forman parte de los principales índices. Esta revisión a la baja de los beneficios, junto con la sorpresa positiva que esperamos en los beneficios de nuestras posiciones, creemos que nos permitirá realizar valor y seguir rotando la cartera hacia otras industrias. 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	193	3,32		
BMG3682E1921 - Acciones FRONTLINE LTD	USD	98	1,69		
BMG9156K1018 - Acciones 2020 BULKERS LTD	NOK	276	4,77		
MHY1968P1218 - Acciones DANAOS CORPORATION	USD	247	4,26		
MHY271836006 - Acciones GLOBAL SHIP LEASE INC	USD	188	3,24		
MHY622674098 - Acciones NAVIOS	USD	336	5,80		
MHY641771016 - Acciones OKEANIS ECO TANKERS CORP	NOK	230	3,98		
GB00BF4HYV08 - Acciones GEORGIA CAPITAL PLC	GBP	314	5,42		
JE00BF50RG45 - Acciones YELLOW CAKE PLC	GBP	126	2,17		
GB00BLF7NX68 - Acciones KISTOS PLC	GBP	312	5,39		
GB00BZ3CNK81 - Acciones TORM PLC-A	USD	252	4,35		
GB00B0CY5V57 - Acciones SERICA ENERGY PLC	GBP	305	5,27		
AU000004772 - Acciones ADRIATIC METALS PLC-CDI	AUD	259	4,48		
NO0010564701 - Acciones PANORO ENERGY ASA	NOK	243	4,20		
IL0065100930 - Acciones ZIM INTEGRATED SHIPPING SERV	USD	171	2,96		
LU0290697514 - Acciones D'AMICO INTL SHIPPING	EUR	300	5,18		
LU0445408270 - Acciones ALTISSOURCE PORTFOLIO SOL	USD	129	2,23		
MU0456S00006 - Acciones ALPHAMIN RESOURCES CORPORATION	CAD	274	4,73		
US0758961009 - Acciones BED BATH & BEYOND INC	USD	179	3,09		
US08915P1012 - Acciones BIG 5 SPORTING GOODS CORP	USD	75	1,29		
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	215	3,72		
US36162J1060 - Acciones GEO GROUP, INC	USD	213	3,68		
CA4236301020 - Acciones HEMISPHERE ENERGY CORP	CAD	311	5,36		
US44951N1063 - Acciones IDW MEDIA HOLDINGS INC	USD	35	0,61		
US64051M7092 - Acciones NEONODE INC	USD	13	0,23		
US9111631035 - Acciones UNITED NATURAL FOODS INC	USD	199	3,44		
TOTAL RV COTIZADA		5.495	94,87		
TOTAL RENTA VARIABLE		5.495	94,87		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.495	94,87		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		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)

No aplicable.

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	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00		0,00	

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	60			

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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
INDICE TRIMESTRALES									
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)	0,38	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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	3.381	105	-14
Renta Fija Mixta Euro	26.469	122	-7
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.054	105	-13
Renta Variable Mixta Internacional	26.374	136	-4
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	24.618	265	-12
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	38.196	318	-8
Global	76.174	2.984	-5
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	200.267	4.035	-6,80

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin 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	0	0,00		
* Cartera interior	0	0,00		
* Cartera exterior	0	0,00		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	60	100,00		
(+/-) RESTO	0	0,00		
TOTAL PATRIMONIO	60	100,00 %		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)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	100,26		100,26	100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,37		-0,37	0,00
(+) Rendimientos de gestión	0,00		0,00	0,00
+ Intereses	0,00		0,00	0,00
+ Dividendos	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	0,00
± Otros resultados	0,00		0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37		-0,37	0,00
- Comisión de gestión	-0,02		-0,02	100,00
- Comisión de depositario	0,00		0,00	100,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,01		-0,01	100,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,34		-0,34	100,00
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00		0,00	100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	60		60	

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	%

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

Modificación de elementos esenciales del folleto: actualización del folleto y del documento con datos fundamentales para el inversor de CINVEST, FI, al objeto de autorizar e inscribir en el registro: A&AINTERNATIONAL INVESTMENT. H: modificación de los elementos esenciales del folleto

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 59.775,21 euros que supone el 100,00% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Tal y como venimos analizando los mercados desde el inicio del año, los mercados se encuentran en una situación de sobrecompra, con unos PER medios muy elevados tanto bajo nuestra visión como desde el punto de vista histórico.

A la situación actual de máximos históricos y de precios tan elevados se suman la inestabilidad geopolítica, que viene dada principalmente por el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, y la, en parte consecuencia de esta contienda, subida de los precios energéticos y por consiguiente de las materias primas. El gran aumento del precio del petróleo y del Gas Natural ha llevado a una inflación que, si bien ya venía en aumento debido a la gran demanda post-covid y la falta de stock para cubrir dicha demanda, se ha visto disparada hasta cifras que no se veían desde hace décadas.

Estos hechos nos llevan a pensar que se darán subidas importantes en los tipos de interés y, como consecuencia, habrá un traspaso de capitales desde la Renta Variable hacia la Renta Fija, lo que sumado a las políticas monetaria restrictivas

que especialmente está implementando la FED, llevará a un año de inestabilidad en los mercados financieros y seguramente caídas importantes en los mercados de valores.

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

En cuanto al ciclo económico, consideramos que nos encontramos en la fase final de alzas previa a una recesión, en este punto uno de los sectores que mejor tienden a comportarse es el de Telecomunicaciones, es por este hecho que la mayor exposición con diferencia de la cartera se encuentra en este sector.

Al mismo tiempo encontramos que muchos de los pequeños valores tecnológicos, pese a que el Nasdaq en particular no ha caído tanto, han sufrido caídas importantes incluso superiores al 40% desde los techos y a lo largo de los últimos 8 meses. Esto nos ha llevado a encontrar oportunidades en el sector tecnológico.

Desde finales del año pasado ya veíamos la más que probable subida de la inflación, el petróleo estaba en pleno ascenso, al igual que el Gas Natural y algunas materias primas. Este hecho nos llevó a considerar a inicios de año la entrada, primero, en sectores más defensivos y energéticos, como son el sector público y de la electricidad, y en segundo lugar en activos directamente de petróleo y gas. En última instancia, nos llevó también a adquirir activos defensivos en momentos de inestabilidad económica como son los metales preciosos tales como el oro y mineras.

Por último, tuvimos en cuenta que el aumento de la inflación conllevaría a la actuación de los Bancos Centrales para el control de la misma, que sumado a las indicaciones dadas por los mismos en las que expresaban la intencionalidad de llevar a cabo medidas restrictivas a lo largo del año, sopesamos una situación de subidas de tipos de interés. Consideramos que la subida de tipos va a beneficiar a las entidades bancarias, un sector muy castigado por tantos años de tipos muy bajos y que ahora verá mejorar sus márgenes de beneficio, por lo que decidimos entrar también en este sector de forma importante.

Debido a la gran inestabilidad que preveíamos en los mercados hemos mantenido de forma constante cerca de la mitad de los fondos de la IIC en renta fija de alto valor crediticio de muy corta duración y en liquidez. En cuanto a liquidez, a lo largo del primer trimestre ha supuesto un -0.8346% en la rentabilidad del periodo.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 0%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -49%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. 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 -10,65%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. A lo largo del periodo actual y en colación a lo comentado en el apartado 1.b, se han realizado las siguientes operaciones;

ENERGY TRANSFER; Una de las primeras operaciones realizadas, fue la primera entrada al sector energético. Una acción con un muy buen precio para el valor con el que cuenta. Cotizando a un PER de 5 y con un P/B cercano a 1, nos gustó el sector y además los insiders comenzaron a comprar fuertemente. Todo ello nos llevó a considerarla una buena entrada.

SBERBANK; De una manera finalmente más desacertada, vimos una acción a un gran precio, en el sector correcto y con mucho valor, que nos permitía además una mayor diversificación internacional. Finalmente, con la guerra entre Rusia y Ucrania ha supuesto la mayor pérdida para el fondo, aunque esperamos que se recupere y podamos contar con un buen

activo después de todo.

TELEFÓNICA; Supone también una de las primeras exposiciones en Telecomunicaciones. Nos encanta el sector, la cotización de la empresa se ha visto muy dañada por encontrarse en un índice que lleva 10 años sin avances, lo que nos da un precio muy barato para una empresa que cuenta con un balance sólido y buenos beneficios. Además, aumenta nuestra exposición a Europa y especialmente a España donde vemos que está llegando inversión extranjera de forma muy importante.

HERA; Empresa de distribución y gas, uno de nuestros sectores favoritos, que también aumenta nuestra exposición en Europa, y que pese a encontrar un poco más cara que las anteriores, ha contado con un crecimiento constante de las ventas, márgenes y beneficios a lo largo de los últimos años.

ALIBABA; Otra empresa que creemos que no debería verse tan dañada ante una crisis debido a que su servicio es demandado enormemente en cualquier momento del ciclo, también la compramos algo cara para nuestro gusto, pero ante una caída que supera ya el 70% desde máximos, que cuenta además con el apoyo de muy grandes y respetados inversores, nos parece conveniente que se encuentre en la cartera.

VOXX; Dentro de que el sector automovilístico no nos encanta para un momento como el actual, sí que ha existido a lo largo de los últimos años una enorme demanda de chips y dispositivos electrónicos para los automóviles, y es aquí donde entramos con VOXX, un fabricante y distribuidor de electrónica para el automóvil y que consideramos que verá aumentadas sus ventas y márgenes a lo largo de los próximos años.

PLAYSTUDIOS; Para adentrarnos en un nuevo sector que cuenta con uno de los mayores crecimientos a nivel mundial adquirimos esta empresa, desarrolla juegos free to play que además dan recompensas a sus jugadores. Y que pese a encontrarse algo cara con respecto a sus beneficios, cuenta con un balance muy saneado y una deuda ínfima.

TOREX GOLD; Nuestra apuesta para la exposición en oro. Una acción cuya función era la defensa de la cartera, con un buen comportamiento en caso de inestabilidad de los mercados. Canadiense y con un gran valor contable, márgenes contables de cerca del 20% y un crecimiento de las ventas y los beneficios constante y estable a lo largo de los últimos 5 años.

NISUN INTERNACIONAL; Uno de los que parece ser un gran error dentro de la cartera. No nos encantan ni su sector, ni en especial sus números en cuanto a la cuenta de resultados, pero es una empresa con un balance muy saneado y cuyo valor en libros es más de 5 veces su cotización en bolsa, lo cual nos lleva a pensar que quizá aumentemos su la posición en un momento más bien cercano y tratemos de aprovechar esta infravaloración contable.

GLOBAL INTERNET OF PEOPLE; Una de las operaciones más rentables de la cartera, una empresa cuyo sector se ha visto muy dañado por la situación de COVID, lo cual nos ha permitido tenerla disponible a un gran precio. Además, ha ido ganando cuota de mercado a su competencia a lo largo de los últimos años, ha logrado tener una cuenta de resultados con ganancias constantes y en crecimiento continuo, y cuenta además con un balance muy saneado y con una deuda inferior al 20% sobre los activos.

UNICAJA, CAIXABANK Y BANQUE NATIONALE SUISSE; Han sido los activos seleccionados para la exposición principal en entidades bancarias. Con preferencia en Europa debido a que los precios se han visto fuertemente golpeados como consecuencia de las tensiones políticas, nos ha permitido entrar en un sector en el que confiamos mucho para los próximos años, cuyos balances se sanearán aún más, y cuya cuenta de resultados se verá ampliamente beneficiada. Unicaja ha tenido tal crecimiento que ya ha comenzado con fuertes políticas de recompra de acciones, lo cual nos da una tranquilidad y confianza enormes. CaixaBank que es uno de los bancos con mejor reputación y solvencia en España, y cuyo negocio de inversiones se ha convertido en el de mayor crecimiento nacional. Y el Banco Nacional de Suiza que, además de sus ganancias en crecimiento, cuanto con precio sobre valor contable más bajo que hayamos conocido nunca.

Esto sumado a las tensiones políticas que siempre han llevado al crecimiento de un país como Suiza que hace de refugio para el capital internacional, nos han llevado a entrar en este último activo.

GRAVITY; Nuestra siguiente apuesta para el sector de videojuegos en constante crecimiento. Una empresa que no deja de ganar cuota de mercado, que cotiza a un PER muy atractivo, y cuya cuenta de resultados no deja de crecer y consolidarse.

IMPERIAL BRANDS; Empresa con la que queríamos entrar a un sector defensivo, de consumo perpetuo dando igual el momento de ciclo económico, con mucho potencial defensivo para la cartera y cotizando a muy buen precio respecto a resultados.

PULTEGROUP; Una empresa del sector de la vivienda, con un gran crecimiento en ventas, con un ROE superior al 20%, un PER por debajo de 6, un gran balance. Una empresa con un gran valor.

NOKIAN RENKAAT; Fabricante de neumáticos cuya cotización se ha visto muy afectada por la tensión entre Europa y Rusia, y que de estar cotizando a una media de PER 30 los últimos años ha pasado a cotizar a un PER inferior a 10. Añadiendo además un balance muy saneado, que el P/B se encuentra en prácticamente 1 y que ha aumentado de forma significativa su flujo de caja.

INTEL; Entrada en el mayor fabricante de semiconductores del mundo. Un sector que ha sido de los de mayor crecimiento en los últimos años, y una acción que tras una caída de más de un 30% en un año, ha alcanzado un buen precio de cotización al que adquirirla.

INVESCO; Una de las principales gestoras de activos a nivel mundial, con un crecimiento continuado de las ventas durante los 6 últimos años y que tras una caída cercana al 30% se sitúa en un PER por debajo de 7 y un P/B por debajo de 1.

DISH NETWORKS; Empresa de televisión por satélite. Es un sector muy defensivo para completar la cartera ante momentos de crisis y caídas de los mercados. Con un crecimiento constante tanto en su valor contable, como en su cuenta de resultados y en la cuota de mercado a lo largo de los últimos años, y cotizando a PER cercano a 10 y a un P/B cercano a 1.

MEDIASET; Otra de las apuestas por Europa y especialmente por España. Al igual Telefónica, es una empresa de comunicación televisiva que consideramos especialmente barata y muy bien establecida en el mercado. Sus ratios son magníficos, muy poco endeudamiento, una empresa muy bien saneada y por la que apuestan sus propios directivos.

NATURHOUSE; Una de las entradas a las pequeñas empresas de España y al sector salud que tanto crecimiento está teniendo en los últimos años. Creemos que la cultura en la alimentación está cambiando, cada vez las personas se preocupan más por su bienestar, y Naturhouse, pese a haber tenido caídas en las ventas los últimos años, creemos que esta tendencia va a dar la vuelta y va a comenzar a crecer con fuerza. Además, los altos directivos han tenido entradas muy fuertes en el capital los últimos meses, y la empresa se encuentra bien saneada y a muy buenos múltiplos.

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.

TAG IMMOBILIEN; Una de las principales empresas alemanas en gestión de activos inmobiliarios. Un sector en el que estar diversificados actualmente, y una empresa cuyo precio se ha visto muy damnificado debido a sus activos

gestionados en Polonia, al ser un país con grandes riesgos debido a su cercanía a Rusia, pero que cuenta con mucha solvencia y que se encuentra a muy buenos múltiplos.

QUDIAN; 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 libros.

STIFEL FINANCIAL; Uno de los holding dedicados a la gestión patrimonial de activos con mejor comportamiento. Que cuenta con grandes inversores institucionales detrás, cuyas ventas se han triplicado durante los últimos 4 años, y que cotiza a un PER de 10, con una rentabilidad por dividendos de casi dos dígitos.

PREFORMED LINE PRODUCTS; Un fabricante y distribuidor de productos para sectores como la energía y las telecomunicaciones. De nuevo nos encontramos con una empresa que ha multiplicado por 3 su BPA a lo largo de los últimos años, con un PER cercano a 8 cuando su media los últimos años se ha situado en 16, con grandes ratios de solvencia y que cotiza por debajo de su valor contable.

LENNAR; Otra empresa con la que nos situamos en el sector de la vivienda, en este caso se dedica a la construcción de las mismas. Una empresa que lleva un crecimiento tremendo en la cuota de mercado los últimos años, que ha multiplicado su BPA por 7 en 4 años, cuyas ventas, márgenes y beneficios están en constante crecimiento, y que cotiza a un PER por debajo de 5 y por debajo de su valor en libros.

Franklin Resources; Una de las gestoras con mayor crecimiento en cuota de mercado en EE.UU. Sus directores cuentan con más del 40% de las acciones, y además, pese a tener volatilidad en cuanto a sus beneficios dependiendo del año, tienen una constante básica en el negocio que le proporciona una estabilidad importante, y mantienen un reparto de dividendos no solo estable sino que en crecimiento año a año. Además cotiza a ratio muy atractivos.

CLPS; Otra de nuestras inversiones en China, basada en la tecnología y servicios de información, cuenta con una cotización muy barata con respecto a sus balances, unos balances muy poco endeudados y con una gran solvencia. Además, llevan 5 años consecutivos con crecimiento en las ventas, y por último, su presidente y altos cargos ostentan más del 60% de la empresa.

BIG LOTS; Una empresa que trabaja con tiendas minoristas y ofrece descuentos para el hogar. Una diversificación al sector minorista, que debido a su gran estabilidad en las ventas supone una gran estabilidad para la cartera, cotizando además a un PER por debajo de 7 y prácticamente al mismo precio que su valor contable.

FORTECUE METALS; Una empresa australiana dedicada principalmente al hierro. Una industria en fuerte crecimiento, que creció más de un 60% en sus ventas el último año, cuyo presidente posee más del 35% de la misma, que cotiza a un PER de 7 y cuyo BPA se ha multiplicado casi por 4 en los últimos 3 años. 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. Ha pasado de estar ligeramente en positivo a caer un máximo de un menos 5%.

La principal acción que ha afectado a la rentabilidad ha sido SBERBANK, que debido al, al menos por nuestra parte, imprevisible conflicto entre Rusia y Ucrania, la cotización de la entidad se vio fuertemente afectada y actualmente se encuentra sin cotizar en el ADR. Esto supone actualmente una pérdida de entre un 1,5% y un 2% para la IIC. Esperamos recuperar parte de la misma cuando vuelva a cotizar la acción.

La otra gran pérdida se ha dado con Nisun, una acción realmente infravalorada que se ha visto aún más infravalorada y que tras su caída de más de un 50% desde que la adquirimos, ha supuesto una pérdida de cerca del 1% para la IIC. En

este sentido, seguramente aumentemos la exposición a la misma cuando nos sintamos confortables para aumentar el riesgo y veamos más estabilidad en los mercados.

Por lo demás, las grandes rentabilidades a favor han sido Qudian que llegó a situarse en un 80% de rentabilidad, American Vanguard que ha tenido un crecimiento sostenido en su cotización y ya reporta más de un 30% de crecimiento desde su adquisición al final del año pasado, y Torex Gold que gracias a la inestabilidad de los mercados y el buen comportamiento de las acciones expuestas al oro ha supuesto una ganancia cercana al 20%.

La decisión de exponernos a dólares también a supuesto algo de mejora en la rentabilidad. Las coberturas que hemos realizado con los fondos por ahora no suponen una gran variación en cuanto a la rentabilidad aunque esperamos que nos puedan proteger y eliminar volatilidad. En cuanto a liquidez, a lo largo del primer trimestre ha supuesto un 0.00% en la rentabilidad del periodo.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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 0%, frente a una volatilidad de 0,31% 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. compartimento de reciente creación, por lo que todavía no tiene asignación de gastos de research.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Se espera que las empresas en cartera sean capaces de repercutir la subida en los costes a los clientes de tal forma que sus beneficios no caigan en el peor de los casos, y que si puedan aumentar por el crecimiento económico.

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. 0

10. Detalle de inversiones financieras

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

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)