

ALCALA MULTIGESTION, FI

Nº Registro CNMV: 737

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

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

AHORRO

Fecha de registro: 30/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo estará expuesto a renta fija y a renta variable sin que esta última supere el 30%. La exposición a riesgo divisa no superará el 10% de la exposición total. La

exposición a renta variable estará constituida fundamentalmente por valores de renta variable nacional y de la zona euro y el resto en otros países de la OCDE. No existe distribución predeterminada en cuanto a capitalización. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición a riesgo divisa no superará el 30%. Los activos de renta fija tendrán al menos calidad crediticia media (entre BBB+ y BBB-) o si fuera inferior, la del Reino de España en cada momento. No obstante, hasta un máximo del 10% de la exposición total podrá estar en baja calificación (rating inferior a BBB-). Serán activos emitidos y negociados mayoritariamente en la UE y el resto en otros países de la OCDE. Se podrá invertir hasta un 10% en depósitos. La

duración media de la cartera podrá variar a juicio de la Gestora, entre 0 y 5 años, según la evolución previsible de los mercados de Renta Fija y de los Mercados Monetarios. El Fondo podrá invertir hasta

un 10% en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,16	0,00	0,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-1,24	-4,51	-1,24	-2,31

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	129.805,76	153.000,53
Nº de Partícipes	100	102
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.344	10,3576
2020	1.575	10,2961
2019	3.454	10,5995
2018	5.041	10,3695

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,22	0,00	0,22	0,22	0,00	0,22	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,00			0,00	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,60	0,60	0,72	0,52	2,83	-2,86	2,22	-3,34	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	29-01-2021	-0,23	29-01-2021	-1,47	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,34	04-01-2021	0,34	04-01-2021	0,70	05-02-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,93	1,93	1,72	1,77	2,92	3,98	1,97	1,93	
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,18	34,03	12,39	13,59	
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,07	0,06	0,17	0,22	0,10	0,15	
BENCHMARK ALCALA AHORRO, FI	4,01	4,01	6,26	142,93	9,02	72,32	3,30	3,97	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,15	2,15	2,21	2,26	2,36	2,21	1,25	1,27	

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

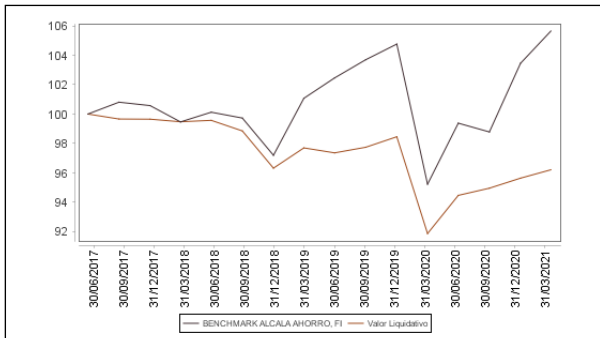
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,28	0,37	0,31	0,32	1,27	1,14	1,02	1,05

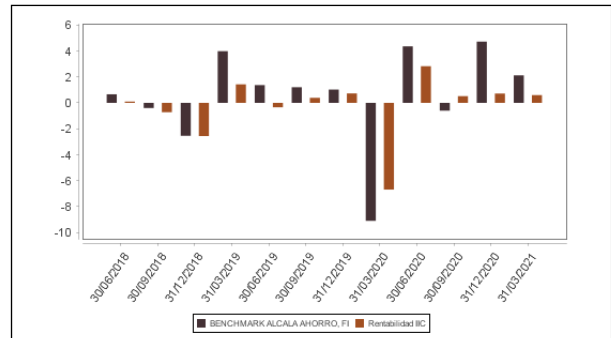
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	862	14	1
Renta Fija Mixta Euro	27.904	232	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	8.848	98	4
Renta Variable Mixta Internacional	28.097	151	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	20.486	327	9
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	31.656	239	1
Global	29.133	1.166	27
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	146.986	2.227	7,76

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.092	81,25	1.233	78,29
* Cartera interior	325	24,18	297	18,86
* Cartera exterior	766	56,99	935	59,37
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,07	2	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	253	18,82	339	21,52
(+/-) RESTO	0	0,00	3	0,19
TOTAL PATRIMONIO	1.344	100,00 %	1.575	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.575	1.620	1.575	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-15,69	-3,49	-15,69	329,67
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,58	0,71	0,58	-23,82
(+) Rendimientos de gestión	0,86	0,99	0,86	-16,86
+ Intereses	0,02	0,02	0,02	-8,26
+ Dividendos	0,06	0,04	0,06	50,29
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,15	0,00	-98,79
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,31	0,77	0,31	-61,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,29	0,06	0,29	362,55
± Otros resultados	0,18	-0,05	0,18	-431,35
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,38	-0,28	-26,63
- Comisión de gestión	-0,22	-0,23	-0,22	-6,07
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	-6,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,05	-0,03	-43,09
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,09	-0,02	-76,66
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	35,92
(+) Ingresos	0,00	0,10	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,10	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.344	1.575	1.344	

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

3. Inversiones financieras

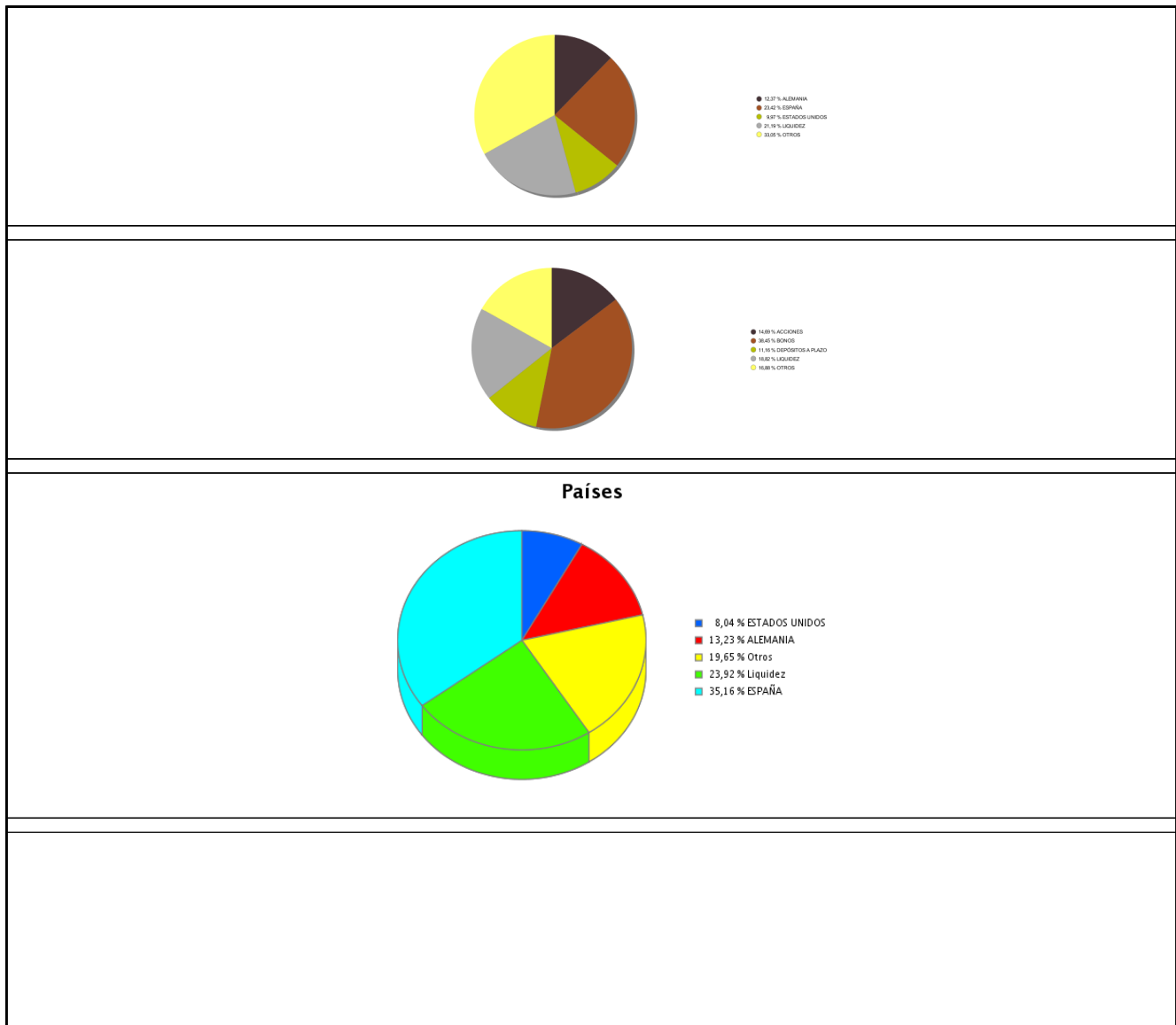
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

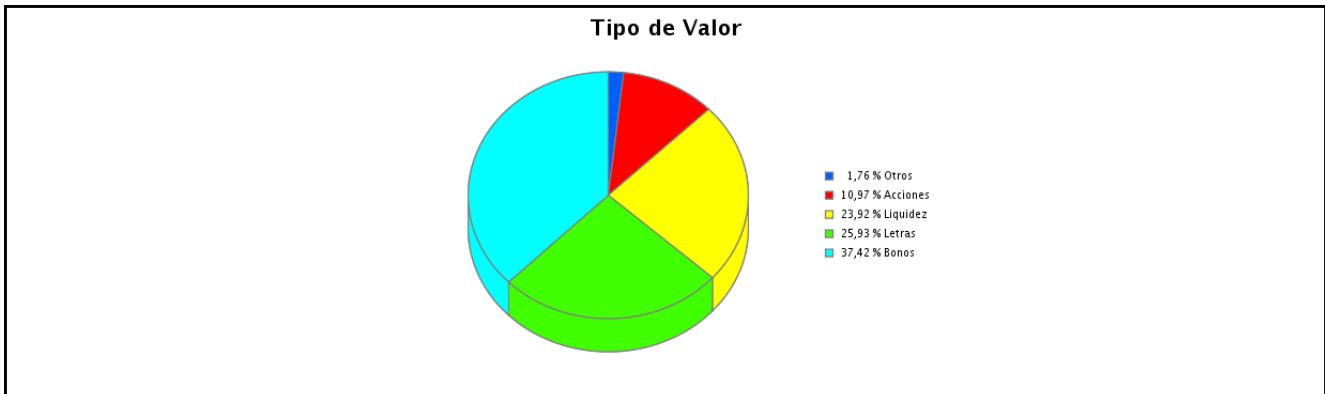
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	103	7,69	244	15,47
TOTAL RENTA FIJA	103	7,69	244	15,47
TOTAL RV COTIZADA	72	5,32	53	3,36
TOTAL RENTA VARIABLE	72	5,32	53	3,36
TOTAL DEPÓSITOS	150	11,16	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	325	24,17	297	18,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	516	38,39	670	42,55
TOTAL RENTA FIJA	516	38,39	670	42,55
TOTAL RV COTIZADA	126	9,37	168	10,69
TOTAL RENTA VARIABLE	126	9,37	168	10,69
TOTAL IIC	124	9,19	96	6,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	766	56,96	935	59,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.091	81,13	1.231	78,15

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 398.844,69 euros que supone el 29,67% sobre el patrimonio de la IIC.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 23.474,54 euros, suponiendo un 1,54% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 83,21 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 0,01 euros, suponiendo un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1,32 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 388.928,91 euros, suponiendo un 25,48% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 237,75 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 267.789,99 euros, suponiendo un 17,54% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 142,04 euros.

Anexo:

h.) Las operaciones de Repo de este fondo son realizadas por Banco Alcala, c onforme a los procedimientos recogidos en el Reglamento Interno de Conducta de la Gestora.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El primer trimestre ha estado marcado por un rápido lanzamiento de las vacunas, unido a un estímulo fiscal estadounidense mayor de lo esperado, lo que ha hecho que los mercados inicien el año con un tono positivo. La inesperada victoria de los demócratas en enero en las elecciones de segunda vuelta del Senado de Georgia ha llevado a que el paquete de estímulo de 1,9 billones de dólares propuesto por el presidente Biden se aprobase en su totalidad a principios de marzo. El telón de fondo de reaperturas impulsadas por la vacunación, más un estímulo monetario y fiscal sustancial, han impulsado las expectativas de una recuperación económica más rápida.

La mejora de las perspectivas de crecimiento y las señales de un resurgimiento de la inflación han hecho subir drásticamente los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU, sin duda el gran protagonista de este trimestre. Los rendimientos aumentaron 83 puntos básicos desde el 0,91% a principios de año hasta el 1,74% a finales de marzo, un aumento impulsado tanto por el aumento de las expectativas de inflación como por un aumento de las tasas reales ante la perspectiva de un estímulo fiscal sustancial adicional en Estados Unidos.

El mercado esta con el foco puesto en la evolución de la curva de tipos y su posible afectación a la renta variable, aunque la Fed no ha hecho ni el más mínimo amago de Tapering, por lo que se puede decir que el mercado se está adelantando.

Las acciones mundiales arrojaron rendimientos del +4,6% durante el trimestre, mientras que las acciones estadounidenses obtuvieron un rendimiento del +5,8% y el S&P 500 cerró justo por debajo de su máximo histórico establecido a principios de marzo. Energía (+29,3%), el sector financiero (+ 15,4%) y el industrial (+ 11%) han sido los sectores con mejor desempeño en el S&P 500, mientras que tecnología ha subido tan solo un +1,7%. De hecho,

cabe mencionar al Nasdaq, que se ha quedado rezagado subiendo sólo un +2,8% durante el primer trimestre del año. Mención especial se merece el Eurostoxx que se ha revalorizado un +10,32% en lo que llevamos de año.

En los mercados de Renta Fija hemos visto al cierre del trimestre suaves ampliaciones en los perfiles de crédito tanto de grado de inversión como de grado especulativo y un aumento de la volatilidad de los bonos. Los activos refugio tenían un mal comportamiento ante esas expectativas de una mayor inflación a nivel global. Las primas de riesgo tanto de Italia como de España presentaban muy buen comportamiento durante el inicio del año, para luego relajarse y cerrar cerca de mínimos históricos.

Las empresas siguen acudiendo al mercado primario corporativo a financiar o refinanciar proyectos y deuda, aunque a un menor ritmo del que habíamos visto durante todo el 2020. No obstante, los bajos tipos de interés y los favorables diferenciales de crédito favorecen que siga la bonanza del mercado primario de renta fija.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del primer trimestre el fondo ha continuado siguiendo la estrategia de modulación del riesgo mediante nuestro indicador interno de sentimiento de mercado. Los sectores que más nos han contribuido a la buena marcha del fondo este semestre, han sido consumo discrecional y el sector tecnología, que sigue siendo el gran favorecido por esta crisis, al coger mucha más relevancia el mundo digital. De este modo, la compañía que más han contribuido son Infineon en el sector tecnológico. Las compañías que tenemos del sector de consumo discrecional como Daimler también han contribuido a la buena marcha del fondo. La compañía que más ha contribuido al fondo ha sido Daimler y las que más han lastrado su rentabilidad han sido Grifols, Alstom y Apple. Por su lado la liquidez a repercutido en un -1,2446% a la rentabilidad del fondo.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 0,6%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 2,12%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 14,20% hasta 1.344.479,11 euros frente a 1.567.008,36 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 5 pasando de 105 a 100 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 0,6% frente a una rentabilidad de -6,69% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,28% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,28% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 0,6% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 2,44%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. La cartera estuvo con muy poco riesgo durante todo el comienzo de año estando en modo de preservación de capital, solamente se incrementó el riesgo durante la primera semana de febrero y la primera semana de marzo. Aun así, a lo largo de este trimestre evitando sobre todo aquellas compañías con deuda, por si el nuevo entorno en el que nos adentramos dónde habrá más mora y una menor solvencia a nivel general pudiese perjudicar a nuestras compañías, y sustituyéndolas por compañías de gran calidad en sus retornos que permiten afrontar de manera muy sólida entornos económicos difíciles.

En este sentido, las últimas incorporaciones que hemos realizado en la cartera han sido principalmente en compañías relacionadas con el sector industrial como Airbus Group, Vidrala o Verallia. Asimismo, seguimos añadiendo peso en compañías del tecnológico como Amadeus. Además, hemos invertido en fondos de renta variable emergente como el T Rowe Price Emerging Markets. En cuanto a las ventas, nos encontramos con compañías como Daimler, Ubisoft, Infineon, Invesco Physical Gold.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 103.374,61 euros, un 7,69% sobre el patrimonio a fin de periodo.

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC. A la fecha de referencia (31/03/2021) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,4009 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0%.

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 1,93%, frente a una volatilidad de 4,01% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,07%.

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

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 0,00 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 268,20 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. La atención seguirá centrándose en la evolución de la pandemia y sobre todo en el ritmo de vacunación por parte de los distintos países. Los datos económicos de la zona euro en general fueron mejores de lo esperado en marzo, aunque esto aún no refleja el impacto de las renovadas restricciones tras un aumento de los contagios por COVID-19 en la tercera ola de Europa. Las fricciones dentro de Europa sobre el suministro y el lanzamiento de vacunas siguen siendo altas, pero las entregas de vacunas aumentarán notablemente durante el segundo trimestre, lo que debería dejar a la Unión Europea en camino de vacunar a la mayoría de los adultos durante el verano. Esto debería conducir a una reducción significativa de las restricciones y un repunte económico a partir del segundo trimestre.

Tras la aprobación del último paquete de ayuda para el coronavirus de 1,9 billones de dólares, la administración de Biden se ha propuesto aprobar un proyecto de ley de infraestructura. Aunque este proceso aún se encuentra en sus primeras etapas, el coste total propuesto es de 2,25 billones de dólares y el presidente de Estados Unidos ya ha planteado la idea de aumentar los impuestos, por lo que el mercado estará muy atento a este polémico tema.

Por último, los bancos centrales siguen con sus discursos de mantener la actual postura acomodaticia durante los próximos años, lo cual es positivo, aunque su capacidad para añadir más estímulos es limitada. Por ejemplo, el presidente de la Fed Jerome Powell ya ha manifestado que el aumento de la inflación en los próximos meses es transitorio y que el aumento de los rendimientos, más que un motivo de preocupación es una señal positiva de que los mercados tienen cada vez más confianza en la historia del repunte del crecimiento económico. Por su parte el Banco Central Europeo anunció que aumentaría su ritmo de compras en su programa PEPP para garantizar que las condiciones financieras sigan siendo acomodaticias.

En este entorno, la inversión se caracterizará por la prudencia gestionando las posiciones conforme la evolución de los riesgos. Disponemos de liquidez en la cartera por lo que trataremos de aprovechar los posibles momentos de volatilidad para tomar posiciones en activos sólidos que tengan valoraciones atractivas. El número de Cuenta Corriente del Fondo

en la Entidad Depositaria es ES3902320105000017652018.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012F43 - REPO BANCO ALCA 0,045 2021-04-01	EUR	103	7,69	0	0,00
ES0000012G91 - REPO BANCO ALCA 0,045 2021-01-04	EUR	0	0,00	244	15,47
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		103	7,69	244	15,47
TOTAL RENTA FIJA		103	7,69	244	15,47
ES0105027009 - Acciones LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	4	0,32	4	0,26
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	11	0,85	10	0,64
ES0109067019 - Acciones ATRESMEDIA COR MEDIOS COMUNIC.	EUR	4	0,27	0	0,00
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS	EUR	9	0,68	8	0,54
ES0125220311 - Acciones ACCIONA	EUR	8	0,62	7	0,43
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	9	0,70	10	0,63
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	5	0,38	5	0,34
ES0173093024 - Acciones REDESA	EUR	8	0,58	0	0,00
ES0183746314 - Acciones VIDRALA	EUR	4	0,30	0	0,00
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	8	0,62	8	0,52
TOTAL RV COTIZADA		72	5,32	53	3,36
TOTAL RENTA VARIABLE		72	5,32	53	3,36
- Depósito BANCO ALCALA 0,000 2022 03 10	EUR	150	11,16	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		150	11,16	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		325	24,17	297	18,83
US9128285X47 - Obligaciones US TREASURY 2,500 2021-01-31	USD	0	0,00	62	3,95
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	62	3,95
XS1485748393 - Bonos GENERAL MOTORS CO 0,955 2023-09-07	EUR	102	7,61	102	6,49
XS1509942923 - Bonos INMOBILIARIA COLONIA 1,450 2024-10-28	EUR	105	7,80	105	6,65
XS1957541953 - Bonos DANSKE BANK A/S 1,375 2022-05-24	EUR	103	7,65	103	6,53
XS2023306140 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,375 2022-07-05	EUR	101	7,49	101	6,40
XS2156506854 - Bonos NATURGY FINANCE B.V. 1,250 2026-01-15	EUR	106	7,85	106	6,74
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		516	38,39	517	32,80
XS1023268573 - Bonos BAYER AG 1,875 2021-01-25	EUR	0	0,00	91	5,80
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	91	5,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		516	38,39	670	42,55
TOTAL RENTA FIJA		516	38,39	670	42,55
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	9	0,67	8	0,51
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	9	0,69	9	0,56
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	8	0,56	7	0,46
IE00B579F325 - Acciones INVESCO	USD	5	0,38	38	2,44
DE000ENER6Y0 - Acciones SIEMENS AG	EUR	11	0,82	11	0,69
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN	EUR	9	0,68	9	0,60
FR0000054470 - Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	0	0,00	10	0,66
FR0000127771 - Acciones VIVENDI	EUR	8	0,62	8	0,50
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE SA	EUR	4	0,30	4	0,24
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	4	0,27	0	0,00
IE0001827041 - Acciones CHR PUBLIC LIMITED COMPANY (IE	EUR	8	0,59	0	0,00
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	10	0,74	10	0,61
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	9	0,67	15	0,98
DE0007100000 - Acciones DAIMLERCHRISLER	EUR	0	0,00	9	0,55
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	0	0,00	8	0,53
FR0010220475 - Acciones ALSTOM	EUR	8	0,60	9	0,57
FR0013447729 - Acciones VERALIA	EUR	4	0,31	0	0,00
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	3	0,22	3	0,19
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	9	0,68	10	0,61
US1667641005 - Acciones CHEVRONT CORP	USD	7	0,55	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		126	9,37	168	10,69
TOTAL RENTA VARIABLE		126	9,37	168	10,69
IE00BFWH6830 - Participaciones THE JUPITER GLOBAL FUND	GBP	15	1,15	0	0,00
DE000A0F5UJ7 - Participaciones ISHARES	EUR	10	0,72	0	0,00
DE0002635307 - Participaciones ISHARES	EUR	17	1,28	16	1,02
LU0320897043 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	9	0,69	8	0,52
LU0496786574 - Participaciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	9	0,63	8	0,48
LU0539144625 - Participaciones NORDEA GROUP	EUR	64	4,73	64	4,05
TOTAL IIC		124	9,19	96	6,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		766	56,96	935	59,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.091	81,13	1.231	78,15

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GARP

Fecha de registro: 30/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La inversión en renta variable será en compañías de cualquier capitalización bursátil con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo. Se invertirá tanto en renta variable como renta fija en emisores/mercados de la zona Euro, Estados Unidos, Japón, Suiza, Gran Bretaña y demás países de la OCDE y hasta un 25% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes.

No existe objetivo predeterminado, ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating, ni duración, ni sector económico. Se podrá tener el 100% de la exposición total en renta variable de alta calidad crediticia. Se podrá tener el 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. El riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,38	0,18	0,38	2,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,06

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.229.106,62	1.215.029,90
Nº de Partícipes	35	35
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.136	5,8061
2020	5.874	4,8344
2019	5.488	10,7189
2018		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,56		0,56	0,56		0,56	patrimonio	
Comisión de depositario			0,00			0,00	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	20,10	20,10	21,26	9,75	-14,38	-54,90			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,13	25-01-2021	-3,13	25-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	4,16	22-02-2021	4,16	22-02-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	28,01	28,01	36,35	43,14	48,67	59,92			
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,18	34,03			
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,07	0,06	0,17	0,22			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	35,96	35,96	39,06	39,16	42,77	39,06			

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

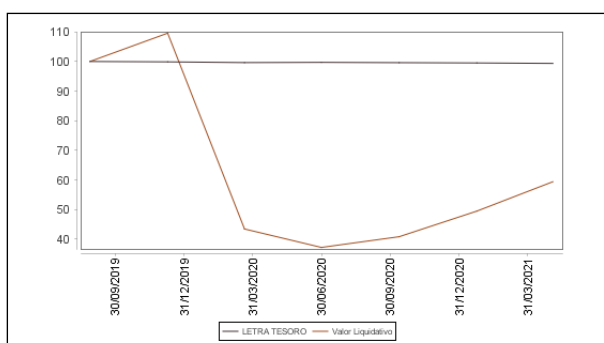
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,57	0,57	0,60	0,65	0,65	2,48	1,32		

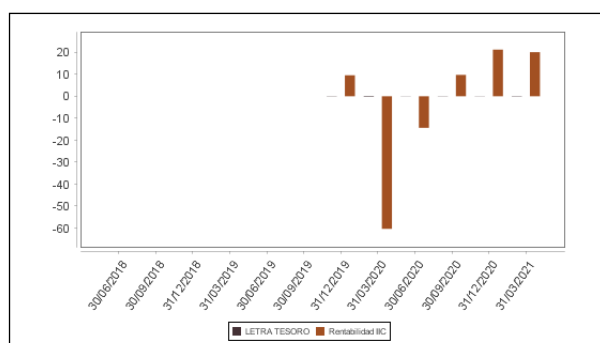
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	862	14	1
Renta Fija Mixta Euro	27.904	232	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	8.848	98	4
Renta Variable Mixta Internacional	28.097	151	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	20.486	327	9
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	31.656	239	1
Global	29.133	1.166	27
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	146.986	2.227	7,76

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.328	88,68	5.732	97,58
* Cartera interior	1.728	24,22	1.645	28,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	4.600	64,46	4.087	69,58
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	413	5,79	173	2,95
(+/-) RESTO	395	5,54	-30	-0,51
TOTAL PATRIMONIO	7.136	100,00 %	5.874	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)	5.874	3.746	5.874	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,06	24,32	1,06	-94,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	18,03	19,08	18,03	27,46
(+) Rendimientos de gestión	18,78	19,41	18,78	30,57
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,06	0,11	0,06	-31,01
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	14,70	21,79	14,70	-8,90
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,00	-5,19	2,00	-151,97
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,77	2,69	1,77	-11,20
± Otros resultados	0,25	0,01	0,25	5.411,55
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,60	-0,75	70,43
- Comisión de gestión	-0,56	-0,56	-0,56	33,06
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	33,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,01	-41,65
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-0,55
- Otros gastos repercutidos	-0,18	0,00	-0,18	100,00
(+) Ingresos	0,00	0,27	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,27	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.136	5.874	7.136	

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

3. Inversiones financieras

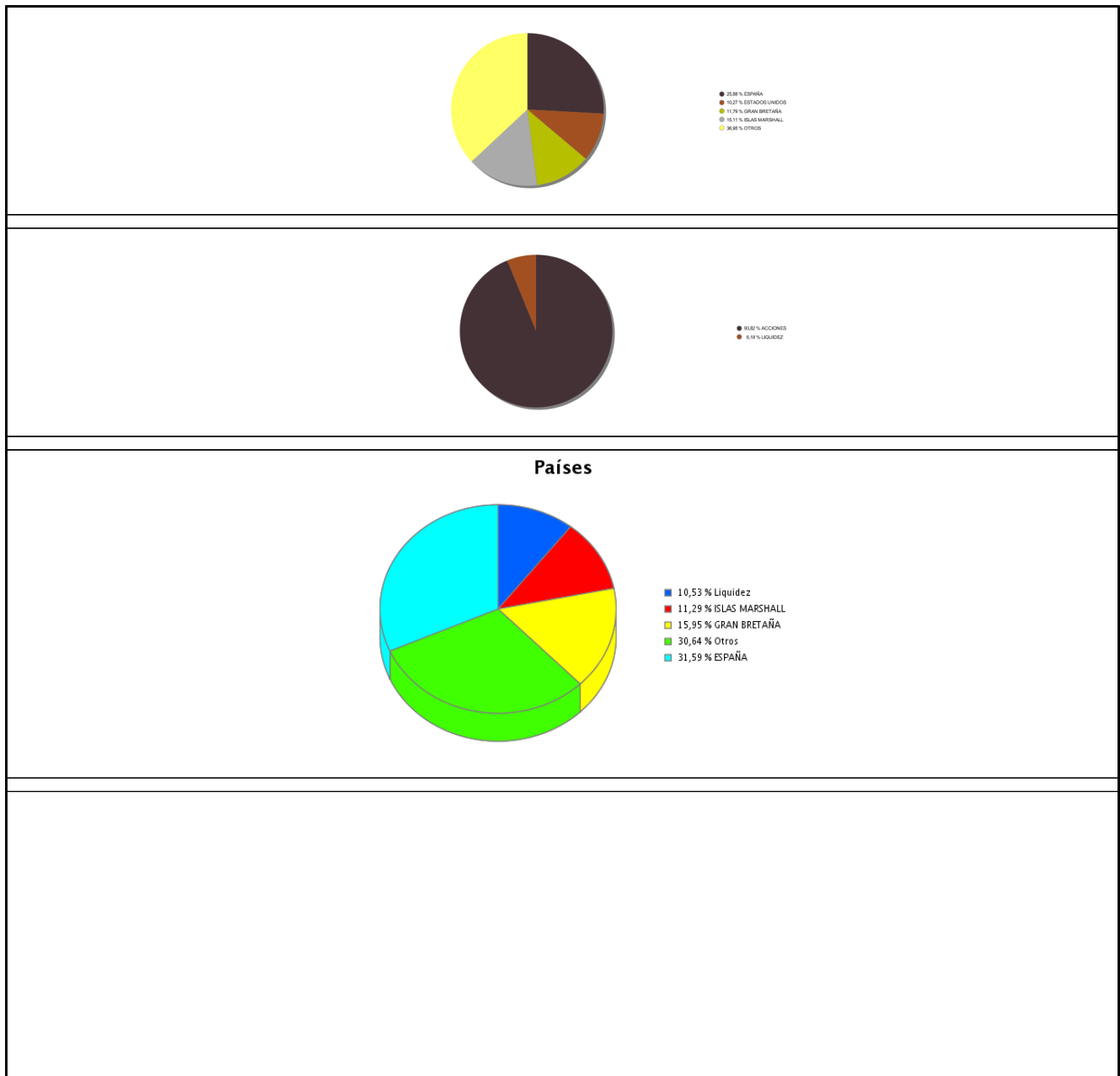
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

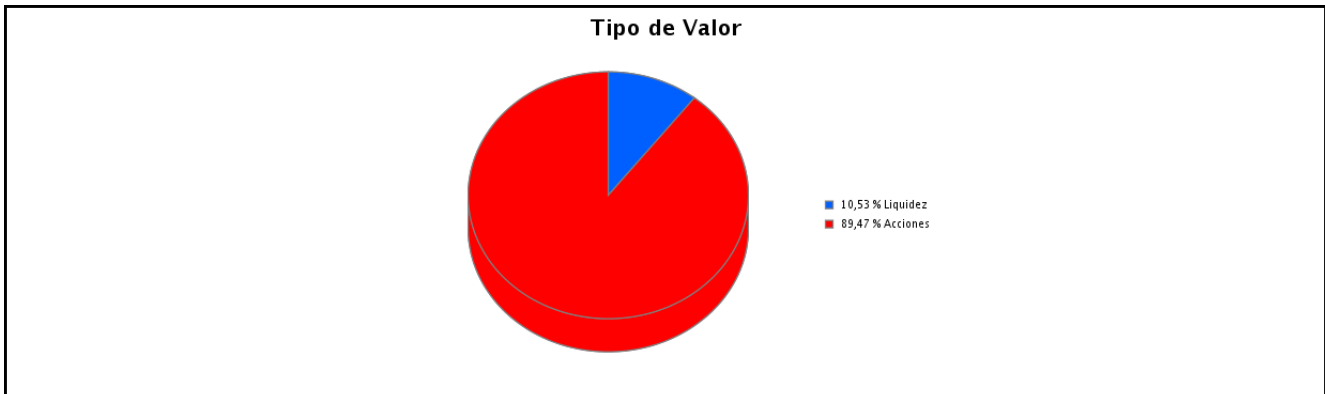
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.074	15,05	1.108	18,87
TOTAL RENTA VARIABLE	1.074	15,05	1.108	18,87
TOTAL IIC	654	9,16	537	9,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.728	24,21	1.645	28,00
TOTAL RV COTIZADA	4.542	63,65	3.770	64,17
TOTAL RENTA VARIABLE	4.542	63,65	3.770	64,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.542	63,65	3.770	64,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.270	87,86	5.414	92,18

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

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

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





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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TESLA INC	Compra Opcion TESLA INC 100 Fisica	806	Cobertura
Total subyacente renta variable		806	
TOTAL DERECHOS		806	
NASDAQ 100	Venta Futuro NASDAQ 100 20	5.978	Cobertura
Total subyacente renta variable		5978	
TOTAL OBLIGACIONES		5978	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.878.458,85 euros que supone el 26,32% sobre el patrimonio de la IIC.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 100.480,41 euros, suponiendo un 1,52% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 216,99 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 0,01 euros, suponiendo un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1,50 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 661.643,41 euros, suponiendo un 9,99% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 774,08 euros.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.270.188,12 euros, suponiendo un 19,18% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 738,09 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. La inversión en valor vuelve a tener un comportamiento positivo frente a la de crecimiento. Quizás el escenario de inflación prácticamente cierto que se avecina, con el subsiguiente impacto en los tipos de interés, hace más difícil invertir en compañías que venden sueños a largo plazo frente a las que ofrecen realidades presentes.

Las políticas monetarias que llevamos tiempo viendo, parece que están por fin despertando el miedo en un importante rebote de la inflación, que es básicamente el porqué de los movimientos que estamos viendo Mucho nos tememos que esta tendencia se agudizará en los próximos meses, en especial en EE UU en donde se acaba de aprobar un nuevo plan de estímulo, financiado íntegramente por dinero de la ? y que incluye un talón de 1400 a cada ciudadano Si bien es posible que parte de este dinero pueda ir a activos financieros, en especial a las bolsas, es indudable que el efecto sobre la inflación no será pequeño, pudiendo afectar esto a los tipos, y estos a su vez a las valoraciones a largo, en especial de algunas compañías que cotizan a ratios ? solo justificados por los artificialmente bajos tipos de interés a plazos largos.

Tras un año 2020 muy difícil, las empresas han confirmado las buenas razones por las que decidimos invertir en ellas, y no sólo aguantando una situación complicada, sino aportando la rentabilidad que previamente no había aflorado. Desde el

punto actual, y ya superada una tormenta perfecta?, vemos un horizonte atractivo para nuestros negocios, que siguen ofreciendo rentabilidades muy interesantes para todos nosotros como accionistas en términos absolutos, y más aún en términos relativos, frente a la mayoría de las alternativas del mercado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Después de muchos años de mercados alcistas hemos buscado inversiones poco afectadas por los ciclos económicos, y así son la mayoría de nuestras inversiones en estos momentos. Mantenemos las inversiones realizadas a favor de ciclo y que esperamos conservar durante los próximos años debido a la inflación que creemos que será constante y creciente beneficiándose gran parte o la mayoría de nuestra cartera.

Dada la fuerte exposición a los sectores industrial y consumo cíclico, representados principalmente por los sectores automóvil, de petróleo, y materias primas, cualquier normalización en la percepción de estos citados sectores podría traer consigo una apreciación en el valor del patrimonio del debido a su atractivo potencial de revalorización. Dicho potencial estimado está compuesto por la media ponderada de las valoraciones de cada empresa que forma la cartera en un escenario normalizado de mercado.

El primer trimestre del año está confirmando las divergencias de valoración y cotización entre ambos activos ha llegado a niveles récord, tanto en tiempo como en magnitud, especialmente acentuado durante lo peor de la pandemia. Esta tendencia giró bruscamente a mediados de noviembre, coincidiendo con el anuncio de la alta efectividad de las vacunas para combatir el COVID19. Algunos estrategas convienen en señalar este evento como el catalizador para la reversión de buena parte del diferencial de valoraciones acumulado durante tantos años, beneficiando especialmente a los valores tipo value?. Lo que denominan la gran rotación?.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 20,1%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -0,16%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 76,74% hasta 7.136.264,36 euros frente a 4.037.655,96 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 2 pasando de 33 a 35 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 20,1% frente a una rentabilidad de -60,42% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,57% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,59% 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 20,1% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 2,44%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el primer trimestre hemos hecho pocos cambios en la cartera en lo que se refiere a entradas y salidas. Pero sí hemos rotado los pesos de las compañías del resto de la cartera. Por un lado, hemos vendido la posición en Dixons con una rentabilidad cercana al 70%, en Tripadvisor con más del 100%, acerinox y Billfinger, luego hemos reducido los pesos en Aryzta por revalorización e incrementado e incorporado posiciones como Petrofac,, la eléctrica griega Fournalis (posible concentración) New Gold y Kosmos Energy.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 91,64%. N/A

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 28,01%, frente a una volatilidad de 0,07% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado

de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 0,00 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 2.179,28 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. La revolución de políticas tiene importantes repercusiones en nuestras perspectivas estratégicas, dado que consideramos que habrá una respuesta más moderada de rendimientos nominales a un régimen inflacionario más alto. Los bancos centrales parecen estar comprometidos con limitar los aumentos en los rendimientos nominales aun cuando aumenta la inflación. Los inversionistas necesitarán una nueva guía para abordar esta situación.

Los activos más interesantes para los próximos meses vendrán determinados por la evolución de la inflación. En la medida en que esté controlada, más allá de las subidas esperadas en la primera parte del año por la comparativa respecto al año anterior, y la recuperación de la demanda interna vaya ganando impulso, podemos tener un año muy bueno de los activos de riesgo. Por el contrario, cualquier señal que muestre una inflación moviéndose fuera de los rangos esperados, en un sentido u otro, va a generar volatilidad y la distribución de activos en las carteras será clave para poder aprovechar cada escenario.

Dada la fuerte exposición a los sectores industrial y consumo cíclico, representados principalmente por los sectores automóvil, de petróleo, y materias primas, cualquier normalización en la percepción de estos citados sectores podría traer consigo una apreciación en el valor del patrimonio del debido a su atractivo potencial de revalorización.

A pesar del potencial efecto causado por la aparición y propagación del virus COVID-19, reiteramos que siendo nuestras compañías los productores de mayor bajo coste, líderes en sus negocios, con balances saneados y gestionados con los intereses del accionista como Norte, en muchos casos por familias, y siendo negocios globales con fuerte exposición al ámbito internacional, las compañías en nuestra cartera plantean las condiciones idóneas para superar y salir beneficiadas de esta situación.

No podemos saber cuándo se cumplirán nuestras expectativas de revalorización, lo que sí podemos saber es que, siendo nuestro análisis correcto y caracterizado por fundamentales reales, dicha revalorización ocurre siempre. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES6402320105000028164137.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105027009 - Acciones LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	0	0,00	63	1,08
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS	EUR	120	1,68	112	1,90
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	0	0,00	79	1,34
ES0132945017 - Acciones TUBACEX SA	EUR	103	1,45	79	1,34
ES0142090317 - Acciones OHL GROUP	EUR	184	2,57	179	3,05
ES0171743901 - Acciones GRUPO PRISA	EUR	113	1,58	103	1,76
ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL	EUR	196	2,75	177	3,02
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	224	3,15	195	3,32
ES0182870214 - Acciones SACYR	EUR	134	1,88	122	2,07
TOTAL RV COTIZADA		1.074	15,05	1.108	18,87
TOTAL RENTA VARIABLE		1.074	15,05	1.108	18,87
ES0118626037 - Acciones ELCANO SPECIAL SITUATIONS	EUR	396	5,55	318	5,41
ES0139883039 - Acciones DATA INCOME 21 SICAV	EUR	258	3,61	219	3,73
TOTAL IIC		654	9,16	537	9,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.728	24,21	1.645	28,00
BMG9456A1009 - Acciones GOLAR LNG LTD	USD	375	5,26	339	5,78
PTPTC0AM0009 - Acciones PORTUGAL TELECOM	EUR	147	2,05	156	2,66
GRS096003009 - Acciones FOURLIS HOLDINGS SA	EUR	170	2,38	0	0,00
MHY2188B1083 - Acciones DYNAGAS LNG PARTNERS LP	USD	98	1,37	0	0,00
MHY410531021 - Acciones INTERNATIONAL SEAWAYS INC	USD	264	3,71	80	1,37
MHY8564M1057 - Acciones TEEKAY CORPORATION	USD	98	1,38	75	1,28
MHY8564W1030 - Acciones TEEKAY CORPORATION	USD	455	6,37	293	4,99
MHY8565N3002 - Acciones TEEKAY CORPORATION	USD	95	1,33	72	1,23
GB00BF3ZNS54 - Acciones VENATOR MATERIALS PLC	USD	178	2,49	122	2,08
GB00B0H2K534 - Acciones PETROFAC	GBP	220	3,08	56	0,95
GB00B4Y7R145 - Acciones DIXONS CARPHONE PLC	GBP	0	0,00	259	4,40
FR0000051732 - Acciones ATOS SE	EUR	0	0,00	78	1,34
GB0001500809 - Acciones TULLOW OIL PLC	GBP	166	2,33	99	1,69
BE0003808251 - Acciones EXMAR NV	EUR	153	2,14	118	2,01
GB0004082847 - Acciones STANDARD CHARTERED BANK	GBP	144	2,01	127	2,17
FR0004180537 - Acciones AKKA TECHNOLOGIES	EUR	140	1,96	162	2,76
IT0004931058 - Acciones MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	213	2,98	155	2,64
DE0005909006 - Acciones BILFINGER SE	EUR	0	0,00	103	1,76
GB0009697037 - Acciones BABCOCK INTERNATIONAL GROUP	GBP	81	1,13	94	1,60
NO0010914823 - Acciones NORWEGIAN AIR SHUTTLE AS	NOK	0	0,00	72	1,22
FR0012435121 - Acciones ELIS SA	EUR	101	1,42	99	1,69
FR0013506730 - Acciones VALLOUREC SA	EUR	160	2,24	147	2,51
CH0043238366 - Acciones ARYZTA AG	CHF	494	6,92	454	7,73
US20854L1089 - Acciones CONSOL ENERGY INC	USD	99	1,39	106	1,81
US25271C1027 - Acciones DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	96	1,34	55	0,93
US5006881065 - Acciones KOSMOS ENERGY LTD	USD	374	5,25	112	1,90
US61945C1036 - Acciones THE MOSAIC COMPANY	USD	0	0,00	105	1,80
US62955J1034 - Acciones NOV INC (EX OILWELL VARCO INC	USD	117	1,64	0	0,00
US6370711011 - Acciones NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	0	0,00	112	1,91
CA6445351068 - Acciones IAMGOLD CORP	USD	105	1,47	0	0,00
US8969452015 - Acciones TRIPADVISOR INC	USD	0	0,00	118	2,01
TOTAL RV COTIZADA		4.542	63,65	3.770	64,17
TOTAL RENTA VARIABLE		4.542	63,65	3.770	64,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.542	63,65	3.770	64,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.270	87,86	5.414	92,18

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ALCALA MULTIGESTION/ORICALCO

Fecha de registro: 15/11/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá un 0-100% de la exposición total en renta variable y/o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. No hay predeterminación por tipo de emisor

(público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). No existe índice de

referencia en la gestión ya que el compartimento se gestiona de manera activa y flexible, estando basada la toma de decisiones de inversión en el análisis técnico (estudia los movimientos de las cotizaciones a través de gráficos e indicadores técnicos) y el stock picking (selección de valores). Se podrá

invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	1,19	2,52	1,19	7,96
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,39

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	203.140,33	92.423,14
Nº de Partícipes	476	36
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	9.930	48,8837
2020	2.321	25,1134
2019	59	9,7735
2018		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,33	3,57	3,90	0,33	3,57	3,90	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,00			0,00	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	94,65	94,65	133,20	5,91	14,33	156,96			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-13,65	23-02-2021	-13,65	23-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	15,08	07-01-2021	15,08	07-01-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	84,58	84,58	52,98	25,14	26,06	37,27			
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,18	34,03			
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,07	0,06	0,17	0,22			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	32,44	32,44	32,79			32,79			

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

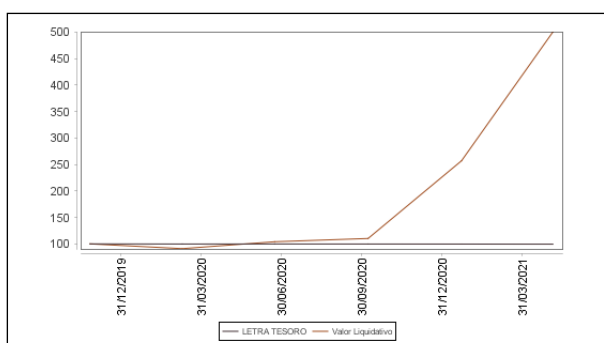
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,35	0,35	0,44	0,43	0,52	1,83	2,29		

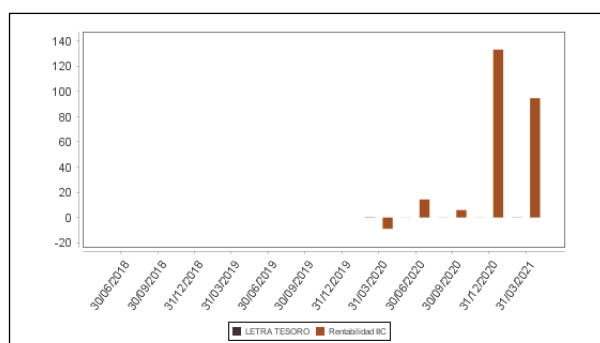
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	862	14	1
Renta Fija Mixta Euro	27.904	232	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	8.848	98	4
Renta Variable Mixta Internacional	28.097	151	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	20.486	327	9
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	31.656	239	1
Global	29.133	1.166	27
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	146.986	2.227	7,76

*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	9.432	94,98	2.468	106,33
* Cartera interior	261	2,63	145	6,25

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	9.171	92,36	2.323	100,09
* 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)	165	1,66	305	13,14
(+/-) RESTO	333	3,35	-452	-19,47
TOTAL PATRIMONIO	9.930	100,00 %	2.321	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)	2.321	1.013	2.321	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	72,48	-1,75	72,48	-20.621,42
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	39,66	97,43	39,66	101,99
(+) Rendimientos de gestión	43,99	107,66	43,99	102,73
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,03	0,34	0,03	-53,03
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	46,55	94,02	46,55	145,63
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,36	12,15	-2,36	-196,54
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,10	1,35	0,10	-63,42
± Otros resultados	-0,33	-0,20	-0,33	694,42
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-4,33	-10,23	-4,33	109,77
- Comisión de gestión	-3,90	-9,10	-3,90	112,64
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	380,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,07	-0,02	2,29
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	0,00	-0,55
- Otros gastos repercutidos	-0,41	-1,04	-0,41	93,14
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.930	2.321	9.930	

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

3. Inversiones financieras

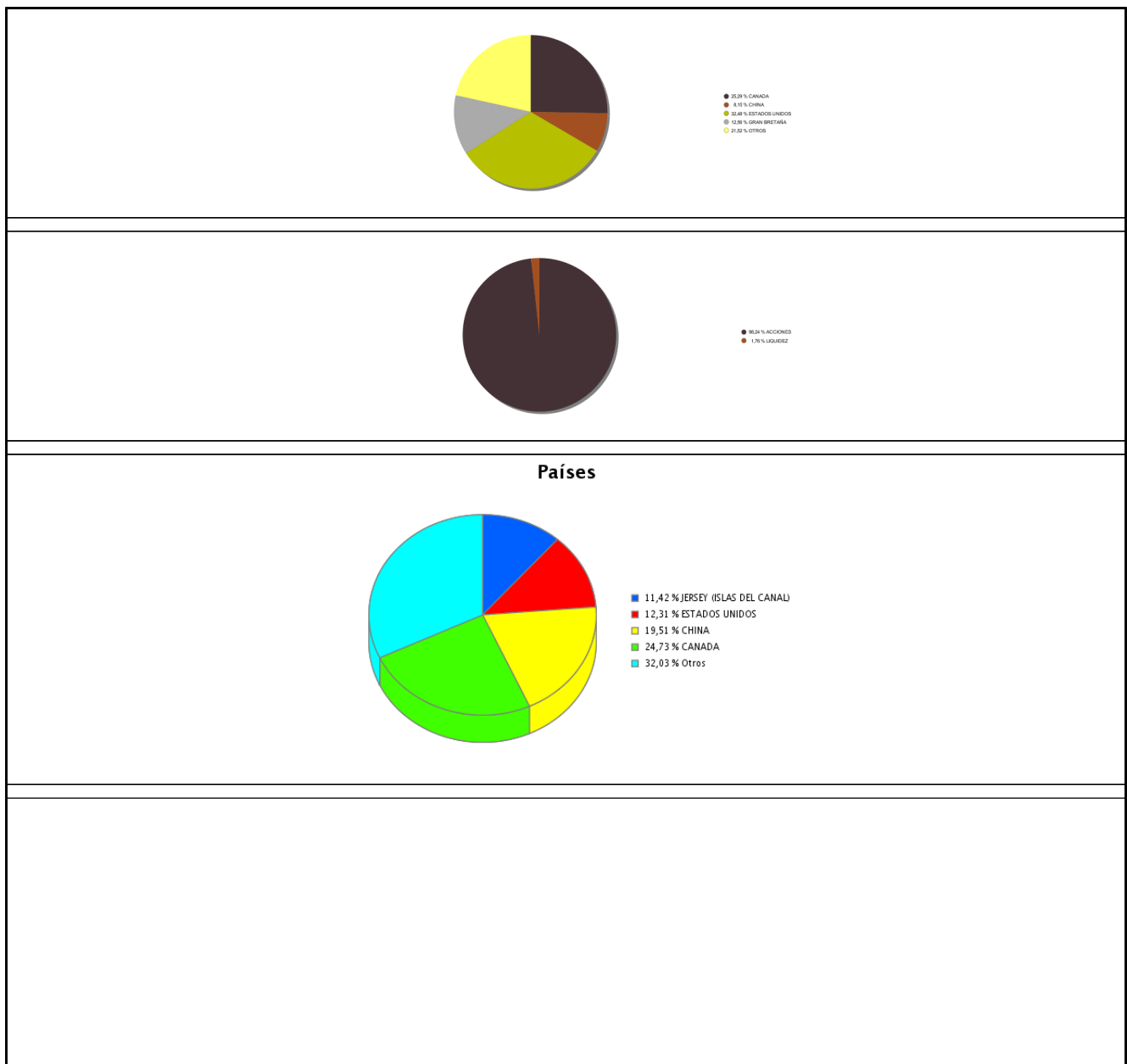
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

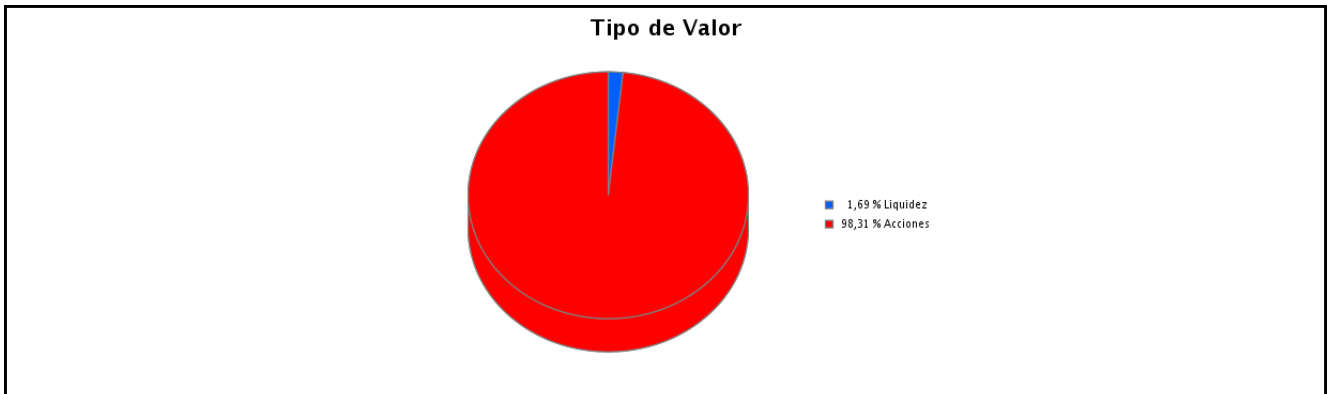
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	38	0,38	41	1,75
TOTAL RENTA VARIABLE	38	0,38	41	1,75
TOTAL IIC	223	2,25	105	4,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	261	2,63	145	6,26
TOTAL RV COTIZADA	8.773	88,34	1.976	85,11
TOTAL RENTA VARIABLE	8.773	88,34	1.976	85,11
TOTAL IIC	151	1,52	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.924	89,87	1.976	85,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.185	92,50	2.121	91,37

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
ARK GENOMIC REVOLUTION ETF (ARKG US)	Compra Opcion ARK GENOMIC REVOLUTION ETF (ARKG US)	131	Cobertura
ARK INNOVATION ETF (ARKK US)	Compra Opcion ARK INNOVATION ETF (ARKK US) 100 Fis	89	Cobertura
ARK INNOVATION ETF (ARKK US)	Compra Opcion ARK INNOVATION ETF (ARKK US) 100 Fis	101	Cobertura
MICROSTRATEGY INC - CL A	Compra Opcion MICROSTRATEGY INC - CL A 100 Fisica	714	Cobertura
MICROSTRATEGY INC - CL A	Compra Opcion MICROSTRATEGY INC - CL A 100 Fisica	601	Cobertura
MICROSTRATEGY INC - CL A	Compra Opcion MICROSTRATEGY INC - CL A 100 Fisica	340	Cobertura
SILVERGATE CAPITAL CORP-CL A (SI US)	Compra Opcion SILVERGATE CAPITAL CORP-CL A (SI US)	1.441	Cobertura
Total subyacente renta variable		3416	
TOTAL DERECHOS		3416	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
--	-----------	-----------

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

C.) Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%

Con fecha de septiembre tiene lugar un reembolso de un partícipes en el compartimento Alcala Multigestión Oricalko que supone más de un % del Patrimonio del mismo.

J.) Otros hechos relevantes.

Alcalá Multigestión Oricalko supera el 120% del patrimonio de la IIC en el compromiso adquirido por las posiciones mantenidas en derivados

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 2.102.524,47 euros que supone el 21,17% sobre el patrimonio de la IIC.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 3.204.879,17 euros, suponiendo un 47,23% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 7.098,77 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.243.433,08 euros, suponiendo un 18,32% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 2.856,64 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 2.380.941,42 euros, suponiendo un 35,09% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.806,49 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 691.755,47 euros, suponiendo un 10,19% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 392,34 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. Con el anuncio del plan de Joe Biden sobre infraestructura, para estimular la economía y el empleo de EEUU, percibimos los mercados dependientes de las negociaciones finales para saber que sectores y "temáticas" van a ser mas favorecidos. Entendemos que el mercado descuenta la imposibilidad y renuncia por parte de los Gobiernos mas desarrollados de reducir su nivel de endeudamiento, más ahora con todas las medidas que adoptar para afrontar las consecuencias del Covid-19 que estamos viviendo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Estamos diversificando nuestra cartera de Tecnología , Blockchain y Cloudcomputing que tan buenos resultados nos proporcionaron. Nos introdujimos al sector de semiconductores de gran demanda y con problemas de escasez y desabastecimiento. Completamos nuestra diversificación en el sector de automoción y coche eléctrico .Incorporamos activos de economía digital o soluciones en línea .

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 94,65%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -0,16%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 1220,96% hasta 9.930.243,67 euros frente a 751.745,09 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 472 pasando de 4 a 476 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 94,65% frente a una rentabilidad de -9% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,35% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,47% 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 94,65% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 2,44%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En el sector de automoción y coche eléctrico como dijimos en el ultimo informe incorporamos APTIV PLC, así como MAGNA INTERNATIONAL, con buenas rentabilidades, y otras decisiones de diversificación en coche eléctrico aún rentables a día de hoy como ELECTOMECCANICA VEHICLES. Nos hemos incorporado con éxito también la tendencia de economía digital , las plataformas o soluciones en línea como ETSY y FIVERR INTERNATIONAL., UBER, y DRAFTKINGS INC en sector de apuestas en línea, y LEMONADE en el sector de seguros en línea ,que también avanzamos en nuestro último informe.

Como dijimos seguimos virando hacia Asia con la incorporación de TENCENT , XIAOMI, MEITUAN , EHANG HOLDINGS, 360 DIGITECH y el ETF de XTRACKERS HARVEST CSI300. También muy destacable la incorporación al sector de los semiconductores al que consideramos nuestra segunda gran apuesta temática, y de predominio asiático, con la incorporación de empresas como TSM, TEXAS INSTRUMENTS, MICROCHIP TECHNOLOGY INC, AMD , y muy recientemente en la empresa neerlandesa ASML. Como aportaciones significativas en sector de tecnología, introdujimos PALANTIR, VERITONE , AKAMI, CLOUDFLARE Y SOFTBANK. Otras empresas incorporadas con éxito en sector de consumo cíclico fue DULUTH TRADING COMPANY. En Commodities , seguimos fuera del oro y la plata, con la única introducción de posiciones en Cobre a través de WISDOMTREE COPPER ETC \$ (COPA LN)

Por ultimo, mencionar el sector Blockchain, seguimos diversificando la cartera en dicho sector ya que en la actualidad

representa sin duda nuestra mayor temática de inversión, sin salirnos aún, a la espera de nuevos máximos que en nuestra opinión veremos en los próximos trimestres de 2021 con la incorporación de BTCS INC , NEPTUNE DIGITAL ASSETS CORP , LINK GLOBAL TECHNOLOGIES INC, y como por ejemplo las siguientes SPACs (FAR PEAK ACQUISITION CORP y VPC IMPACT ACQUISITION HLD)

Las empresas que mas han contribuido en el periodo han sido: ARGO BLOCKCHAIN con un peso medio del 11.25% y una rentabilidad de 667.66% y una aportación a la rentabilidad 30.99% HIVE BLOCKCHAIN con un peso medio del 7.14% y una rentabilidad de 116.78% y una aportación a la rentabilidad 8.11% BITFARMS LTD con un peso medio del 4.94% y una rentabilidad de 169.71% y una aportación a la rentabilidad 7.29 % VOYAGER DIGITAL con un peso medio del 4.15% y una rentabilidad de 589.68% y una aportación a la rentabilidad 11.79% GALAXY DIGITAL HOLDINGS LTD 8.20 % y una rentabilidad de 147.54 % y una aportación a la rentabilidad 12.80% HUT 8 MINING CORP con un peso medio del 2.39% y una rentabilidad de 187.84% y una aportación a la rentabilidad 3.83 % RIOT BLOCKCHAIN INC con un peso medio del 1.58% y una rentabilidad de 226% y una aportación a la rentabilidad 2.41% MARATHON DIGITAL con un peso medio del 1.45% y una rentabilidad de 268% y una aportación a la rentabilidad 3.79 % MICROSTRATEGY INC con un peso medio del 1.40% y una rentabilidad de 81.83% y una aportación a la rentabilidad 1.80% SILVERGATE CAPITAL CORP-CL A 2.28 % y una rentabilidad de 99.12 % y una aportación a la rentabilidad 2.76 % . Hemos invertido en KRAKATOA INVERSIONS SICAV SA alrededor del 1% de la cartera como inversión a largo plazo, con una rentabilidad absoluta del 0,96% a 31 de marzo. Hemos mantenido nuestras posiciones en DATA INCOME 21 SICAV S.A que nos han aportado durante el primer trimestre una rentabilidad absoluta del 18,14%.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 15,70%. N/A

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 84,58%, frente a una volatilidad de 0,07% 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 informe han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 0,00 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 3.207,78 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. En la últimas semanas del trimestre han existido inestabilidades en los mercados de Tecnología y el Nasdaq mayoritariamente junto con el aumento de rentabilidad del bono americano a diez años. Seguimos entendiendo que los mercados tienen un alto grado de sobre calentamiento, debido a las medidas inevitables monetarias adoptadas por todos los Bancos Centrales. Cualquier medida, como el riesgo de un anuncio de 'tapering' ó retirada progresiva de los estímulos económicos planteados por cualquier Banco Central importante, nos advertiría de medidas adoptar. Seguimos para ello de cerca las Commodities, especialmente el Oro y la plata, que ya están dando las primeras señales de finalización de su pauta correctiva, con buenas perspectivas en corto y medio plazo. Mantendremos nuestra apuesta por Asia y seguiremos invirtiendo a medida que veamos oportunidades clara de inversión. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES2202320105000028471510.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0171996095 - Acciones GRIFOLS	EUR	38	0,38	41	1,75
TOTAL RV COTIZADA		38	0,38	41	1,75
TOTAL RENTA VARIABLE		38	0,38	41	1,75
ES0133062036 - Acciones KRAKATOA INVERSIONS	EUR	100	1,01	0	0,00
ES0139883039 - Acciones DATA INCOME 21 SICAV	EUR	123	1,24	105	4,51
TOTAL IIC		223	2,25	105	4,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		261	2,63	145	6,26
CNE100000296 - Acciones BYD COMPANY LTD-H	HKD	45	0,46	53	2,30
CNE1000048K8 - Acciones HAIER	HKD	11	0,11	0	0,00
KYG1144A1058 - Acciones BIT DIGITAL INC	USD	32	0,32	78	3,38
KYG3R33A1063 - Acciones EBANG INTERNATIONAL HOLDINGS	USD	0	0,00	12	0,54
KYG370921069 - Acciones GALAXY DIGITAL HOLDINGS	CAD	535	5,39	285	12,26
KYG3777B1032 - Acciones GEEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LTD	HKD	13	0,13	17	0,72
BMG423131256 - Acciones HAIER	HKD	0	0,00	8	0,33
YGG456671053 - Acciones HOLLYSYS AUTOMATION TECHNOLOGI	USD	1	0,01	1	0,06
KYG5138B1023 - Acciones JINCHUAN GROUP INTERNATIONAL	HKD	27	0,27	19	0,82
KYG596691041 - Acciones MEITUAN CLASS B	HKD	36	0,36	9	0,40
KYG8655K1094 - Acciones TIANNENG POWER INTERNATIONAL	HKD	13	0,13	16	0,68
KYG8990Y1035 - Acciones TPG PACE TECHNOLOGIES CORP	USD	85	0,85	0	0,00
KYG9441E1008 - Acciones VPC IMPACT ACQUISITION	USD	100	1,00	0	0,00
KYG9830T1067 - Acciones XIAMI CORP	HKD	96	0,97	0	0,00
KYG875721634 - Acciones TENCENT HOLDINGS	EUR	180	1,82	38	1,65
GG00BPFJTF46 - Acciones PERSHING SQUARE HOLDINGS LTD	USD	5	0,05	4	0,19
GB00BZ15CS02 - Acciones ARGO BLOCKCHAIN PLC	GBP	1.152	11,60	172	7,42
GB00B15KXQ89 - Acciones WISDOMTREE INVESTMENTS	USD	84	0,84	0	0,00
GB00B684MW17 - Acciones DB ETC PLC	USD	28	0,28	16	0,69
JE00B783TY65 - Acciones APTIV PLC	USD	71	0,71	0	0,00
AU000000CPH2 - Acciones CRESO PHARMA LTD	AUD	24	0,25	0	0,00
AU000000GGG4 - Acciones GREENLAND MINERALS LTD	AUD	28	0,29	0	0,00
GB0009252882 - Acciones GLAXO WELLCOM	GBP	0	0,00	88	3,78
GB0006601479 - Acciones ON LINE BLOCKCHAIN	GBP	22	0,22	0	0,00
NO0010081235 - Acciones NEL ASA	NOK	28	0,28	0	0,00
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	78	0,78	0	0,00
IL0010825102 - Acciones GILAT SATELLITE NETWORKS	USD	76	0,76	0	0,00
IL0011582033 - Acciones FIVERR INTERNATIONALS	USD	93	0,93	0	0,00
CH0012221716 - Acciones ABB GROUP	CHF	15	0,16	14	0,59
US0079031078 - Acciones ADVANCED MICRO DEVICES IN	USD	134	1,35	83	3,56
US00971T1016 - Acciones AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	87	0,88	0	0,00
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	116	1,17	0	0,00
CA03765K1049 - Acciones APHRIA INC	USD	63	0,63	0	0,00
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	104	1,05	0	0,00
US0492841020 - Acciones KUEHNE + NAGEL INTL	USD	60	0,60	0	0,00
US05581M3051 - Acciones BTCS INC	USD	70	0,71	0	0,00
CA09173B1076 - Acciones BITFARMS LTD OF CANADA	CAD	423	4,26	161	6,93
US0937121079 - Acciones BLOOM ENERGY CORP	USD	5	0,05	0	0,00
US13001C1053 - Acciones CALIBER IMAGING & DIAGNOSTIC	USD	6	0,06	5	0,21
CA13321L1085 - Acciones CAMECO CORPORATION CA	USD	142	1,43	9	0,40
CA1366351098 - Acciones CANADIAN SOLAR INC	USD	42	0,43	0	0,00
US16115Q3083 - Acciones CHARTER COMMUNICATIONS	USD	61	0,61	0	0,00
US18915M1071 - Acciones CLOUDFLARE INC	USD	42	0,42	0	0,00
CA2326621067 - Acciones CYPHERPUNK HOLDINGS INC	CAD	48	0,48	30	1,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA23345B2003 - Acciones DMG BLOCKCHAIN SOLUTIONS INC	CAD	99	1,00	0	0,00
US26142R1041 - Acciones DRAFTKINGS INC	USD	37	0,37	0	0,00
US26443V1017 - Acciones DULUTH HOLDINGS INC	USD	181	1,82	0	0,00
US26853E1029 - Acciones EHANG HOLDINGS	USD	82	0,83	46	2,00
CA2848492054 - Acciones ELECTRAMECCANICA VEHICLES CORP	USD	30	0,30	0	0,00
US29786A1060 - Acciones JETSY INC	USD	43	0,43	0	0,00
US3021041047 - Acciones EXONE COMPANY	USD	27	0,27	0	0,00
US30255D1000 - Acciones FIH MOBILE	USD	4	0,04	3	0,12
US3364331070 - Acciones FIRST SOLAR INC	USD	37	0,37	0	0,00
US36118L1061 - Acciones FUTU HOLDINGS	USD	41	0,41	0	0,00
US3687361044 - Acciones GENERAC HOLDINGS INC	USD	8	0,08	0	0,00
CA43366H1001 - Acciones HIVE BLOCKCHAIN TECHNOLOGIES	CAD	865	8,71	261	11,26
CA44812T1021 - Acciones HUT 8 MINING CORP	CAD	196	1,97	68	2,93
US46269C1027 - Acciones IRIDIUM COMMUNICATIONS	USD	18	0,18	0	0,00
US50202M1027 - Acciones LI AUTO INC	USD	59	0,59	6	0,25
US52567D1072 - Acciones LEMONADE INC	USD	64	0,64	0	0,00
CA5357611006 - Acciones LINK GLOBAL TECHNOLOGIES INC	CAD	50	0,51	0	0,00
CA5592224011 - Acciones MAGNA INTERNATIONAL INC	USD	113	1,13	0	0,00
US5657881067 - Acciones MARATHON PATENT GROUP INC	USD	115	1,15	0	0,00
US56585W4015 - Acciones MARATHON PATENT GROUP INC	USD	0	0,00	43	1,84
US5949724083 - Acciones MICROSTRATEGY INC	USD	87	0,87	48	2,06
US5950171042 - Acciones MICROCHIP TECHNOLOGY INC	USD	73	0,73	28	1,22
US62914V1061 - Acciones NIO INC	USD	53	0,54	4	0,17
US63008G2030 - Acciones NANO DIMENSION	USD	26	0,26	0	0,00
CA64073L1013 - Acciones NEPTUNE DASH TECHNOLOGIES CO	CAD	245	2,47	0	0,00
US65481N1000 - Acciones NIU TECHNOLOGIES	USD	5	0,05	3	0,15
US69608A1088 - Acciones PALANTIR TECHNOLOGIES	USD	159	1,60	67	2,91
US7594701077 - Acciones RELIANCE INDUSTRIES LTD	USD	0	0,00	4	0,19
US7672921050 - Acciones RIOT BLOCKCHAIN INC	USD	100	1,01	38	1,62
US7710491033 - Acciones ROBLOX CORP	USD	138	1,39	0	0,00
US81663N2062 - Acciones SEMICONDUCTOR MANUFACTURING IN	USD	0	0,00	17	0,74
US82837P4081 - Acciones SILVERGATE CAPITAL CORP	USD	293	2,95	73	3,14
US83067L1098 - Acciones SKILLZ INC	USD	49	0,49	0	0,00
US83404D1090 - Acciones SOFTBANK GROUP CORP	USD	73	0,73	0	0,00
US8522341036 - Acciones SQUARE INC	USD	48	0,49	0	0,00
US86745K1043 - Acciones SUNNOVA ENERGY INTERNATIONAL	USD	87	0,88	0	0,00
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	201	2,03	18	0,77
US88032Q1094 - Acciones TENCENT HOLDINGS	USD	34	0,34	29	1,27
US8825081040 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS	USD	48	0,49	0	0,00
US88557W1018 - Acciones 360 DIGITECH	USD	44	0,45	0	0,00
US88688T1007 - Acciones TILRAY INC	USD	48	0,49	0	0,00
US90353T1007 - Acciones UBER TECHNOLOGIES INC	USD	35	0,35	0	0,00
US92242Y1001 - Acciones VEDANTA RESOURCES PLC	USD	5	0,05	4	0,15
US92347M1009 - Acciones VERITONE INC	USD	31	0,31	0	0,00
CA92919V1085 - Acciones VOYAGER DIGITAL LTD	CAD	543	5,47	96	4,16
TOTAL RV COTIZADA		8.773	88,34	1.976	85,11
TOTAL RENTA VARIABLE		8.773	88,34	1.976	85,11
LU0875160326 - Acciones XTRACKERS	USD	151	1,52	0	0,00
TOTAL IIC		151	1,52	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.924	89,87	1.976	85,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.185	92,50	2.121	91,37
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
US81663N2062 - Acciones SEMICONDUCTOR MANUFACTURING IN	USD	0	0,00	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,07	0,03	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,09	0,00	-0,39

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	64.820,13	65.420,13
Nº de Partícipes	19	19
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	873	13,4644
2020	741	11,3263
2019		
2018		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,55		0,55	0,55		0,55	patrimonio	
Comisión de depositario			0,00			0,00	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	18,88	18,88	23,32	-2,14					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,49	01-03-2021	-2,49	01-03-2021		
Rentabilidad máxima (%)	3,45	08-01-2021	3,45	08-01-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,50	19,50	23,01	11,72					
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33					
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,07	0,06					
BENCHMARK ALCALA MULTIGESTION EI2 VALUE	11,73	11,73	16,75	16,87					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	16,32	16,32							

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

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

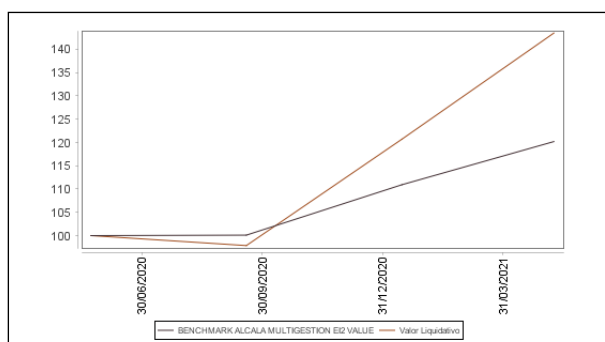
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,13	1,13	1,16	1,28	2,63	3,99			

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

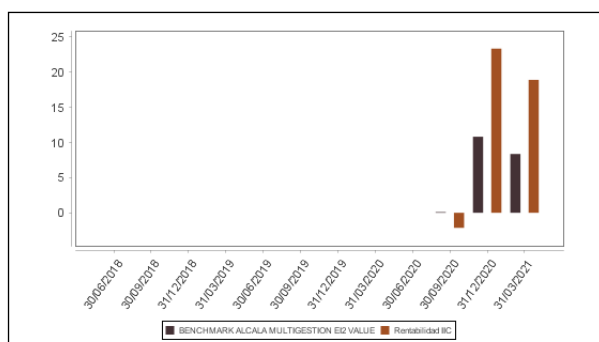
compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	862	14	1
Renta Fija Mixta Euro	27.904	232	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	8.848	98	4
Renta Variable Mixta Internacional	28.097	151	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	20.486	327	9
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	31.656	239	1
Global	29.133	1.166	27
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	146.986	2.227	7,76

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	881	100,92	699	94,33
* Cartera interior	702	80,41	550	74,22
* Cartera exterior	179	20,50	149	20,11
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	-2	-0,23	47	6,34
(+/-) RESTO	-6	-0,69	-5	-0,67
TOTAL PATRIMONIO	873	100,00 %	741	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	741	421	741	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,91	27,16	-0,91	-104,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	16,89	19,88	16,89	2,91
(+) Rendimientos de gestión	17,68	20,75	17,68	3,20
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,62	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	17,68	20,39	17,68	5,04
± Otros resultados	0,00	-0,26	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-0,87	-0,79	9,98
- Comisión de gestión	-0,55	-0,56	-0,55	19,23
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	19,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,09	-0,04	-50,66
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,04	-0,03	-0,55
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,18	-0,17	13,04
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-101,12
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-101,12
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	873	741	873	

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

3. Inversiones financieras

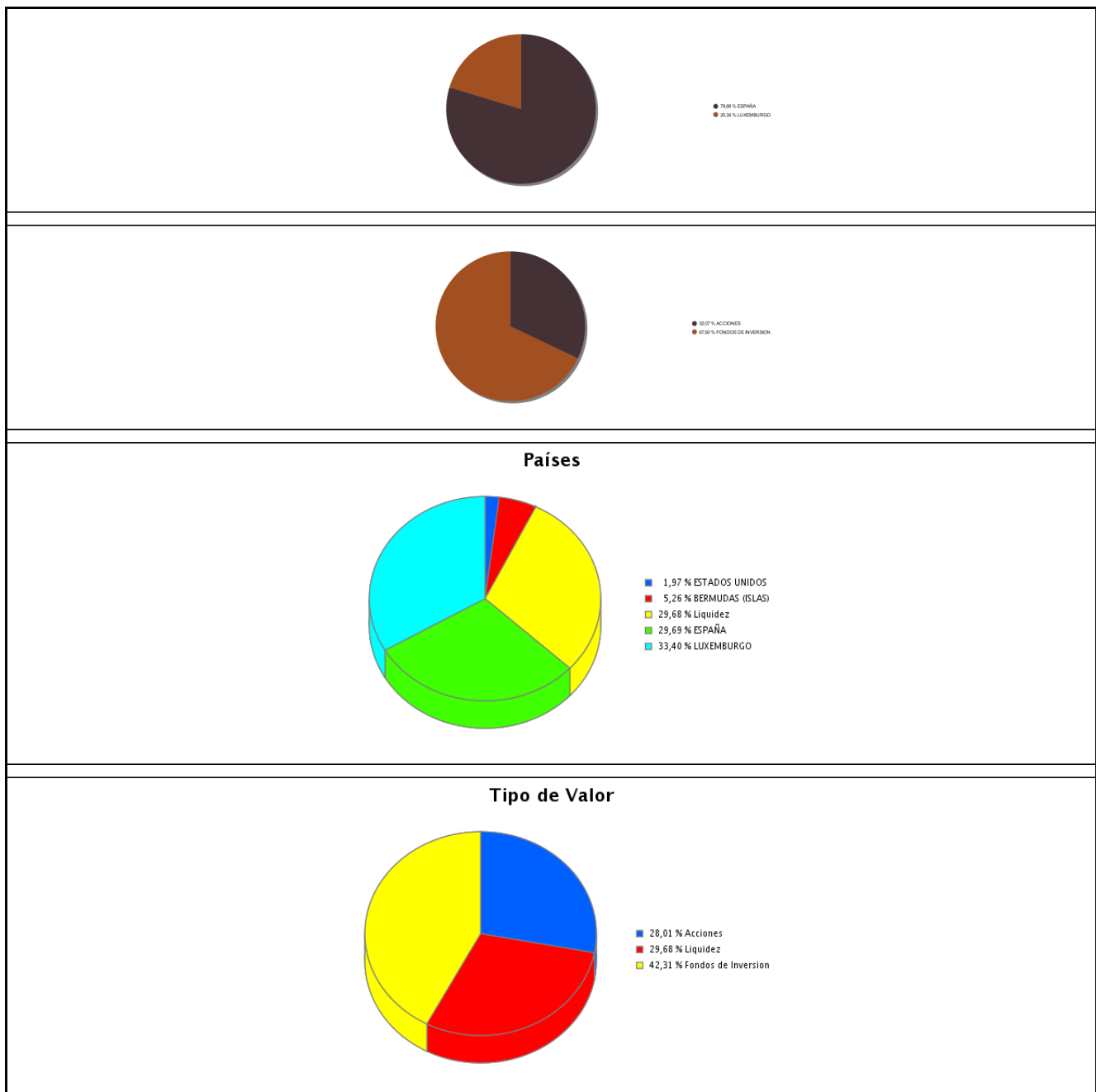
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	702	80,40	550	74,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	702	80,40	550	74,24
TOTAL IIC	179	20,52	149	20,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	179	20,52	149	20,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	881	100,93	699	94,30

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 252.153,10 euros que supone el 28,89% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 245.053,82 euros que supone el 28,08% sobre el patrimonio de la IIC.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 48.000,00 euros suponiendo un 5,81% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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 48.000,00 euros,

suponiendo un 5,81% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

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 11.355,78 euros, suponiendo un 1,38% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo:

h.) Las operaciones de Repo de este fondo son realizadas por Banco Alcala, c onforme a los procedimientos recogidos en el Reglamento Interno de Conducta de la Gestora.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El primer trimestre ha estado marcado por un rápido lanzamiento de las vacunas, unido a un estímulo fiscal estadounidense mayor de lo esperado, lo que ha hecho que los mercados inicien el año con un tono positivo. La inesperada victoria de los demócratas en enero en las elecciones de segunda vuelta del Senado de Georgia ha llevado a que el paquete de estímulo de 1,9 billones de dólares propuesto por el presidente Biden se aprobase en su totalidad a principios de marzo. El telón de fondo de reaperturas impulsadas por la vacunación, más un estímulo monetario y fiscal sustancial, han impulsado las expectativas de una recuperación económica más rápida.

La mejora de las perspectivas de crecimiento y las señales de un resurgimiento de la inflación han hecho subir drásticamente los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU, sin duda el gran protagonista de este trimestre. Los rendimientos aumentaron 83 puntos básicos desde el 0,91% a principios de año hasta el 1,74% a finales de marzo, un aumento impulsado tanto por el aumento de las expectativas de inflación como por un aumento de las tasas reales ante la perspectiva de un estímulo fiscal sustancial adicional en Estados Unidos.

El mercado esta con el foco puesto en la evolución de la curva de tipos y su posible afectación a la renta variable, aunque la Fed no ha hecho ni el más mínimo amago de Tapering, por lo que se puede decir que el mercado se está adelantando.

Las acciones mundiales arrojaron rendimientos del +4,6% durante el trimestre, mientras que las acciones estadounidenses obtuvieron un rendimiento del +5,8% y el S&P 500 cerró justo por debajo de su máximo histórico establecido a principios de marzo. Energía (+29,3%), el sector financiero (+ 15,4%) y el industrial (+ 11%) han sido los sectores con mejor desempeño en el S&P 500, mientras que tecnología ha subido tan solo un +1,7%. De hecho, cabe mencionar al Nasdaq, que se ha quedado rezagado subiendo sólo un +2,8% durante el primer trimestre del año. Mención especial se merece el Eurostoxx que se ha revalorizado un +10,32% en lo que llevamos de año.

En los mercados de Renta Fija hemos visto al cierre del trimestre suaves ampliaciones en los perfiles de crédito tanto de grado de inversión como de grado especulativo y un aumento de la volatilidad de los bonos. Los activos refugio tenían un mal comportamiento ante esas expectativas de una mayor inflación a nivel global. Las primas de riesgo tanto de Italia como de España presentaban muy buen comportamiento durante el inicio del año, para luego relajarse y cerrar cerca de mínimos históricos.

Las empresas siguen acudiendo al mercado primario corporativo a financiar o refinanciar proyectos y deuda, aunque a un menor ritmo del que habíamos visto durante todo el 2020. No obstante, los bajos tipos de interés y los favorables diferenciales de crédito favorecen que siga la bonanza del mercado primario de renta fija.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del primer trimestre el fondo ha continuado siguiendo la estrategia de modulación del riesgo mediante nuestro indicador interno de sentimiento de mercado.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 18,88%, por encima de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 8,35%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. no aplicable, compartimento con menos de un año.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 18,88% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 2,44%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. A lo largo del primer trimestre del año se han realizado operaciones de compra venta en Alcala Multigestion Oriccalco.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 19,5%, frente a una volatilidad de 11,73% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,07%.

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

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 0,00 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 281,93 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. La atención seguirá centrándose en la evolución de la pandemia y sobre todo en el ritmo de vacunación por parte de los distintos países. Los datos económicos de la zona euro en general fueron mejores de lo esperado en marzo, aunque esto aún no refleja el impacto de las renovadas restricciones tras un aumento de los contagios por COVID-19 en la tercera ola de Europa. Las fricciones dentro de Europa sobre el suministro y el lanzamiento de vacunas siguen siendo altas, pero las entregas de vacunas aumentarán notablemente durante el segundo trimestre, lo que debería dejar a la Unión Europea en camino de vacunar a la mayoría de los adultos durante el verano. Esto debería conducir a una reducción significativa de las restricciones y un repunte económico a partir del segundo trimestre.

Tras la aprobación del último paquete de ayuda para el coronavirus de 1,9 billones de dólares, la administración de Biden

se ha propuesto aprobar un proyecto de ley de infraestructura. Aunque este proceso aún se encuentra en sus primeras etapas, el coste total propuesto es de 2,25 billones de dólares y el presidente de Estados Unidos ya ha planteado la idea de aumentar los impuestos, por lo que el mercado estará muy atento a este polémico tema.

Por último, los bancos centrales siguen con sus discursos de mantener la actual postura acomodaticia durante los próximos años, lo cual es positivo, aunque su capacidad para añadir más estímulos es limitada. Por ejemplo, el presidente de la Fed Jerome Powell ya ha manifestado que el aumento de la inflación en los próximos meses es transitorio y que el aumento de los rendimientos, más que un motivo de preocupación es una señal positiva de que los mercados tienen cada vez más confianza en la historia del repunte del crecimiento económico. Por su parte el Banco Central Europeo anunció que aumentaría su ritmo de compras en su programa PEPP para garantizar que las condiciones financieras sigan siendo acomodaticias.

En este entorno, la inversión se caracterizará por la prudencia gestionando las posiciones conforme la evolución de los riesgos. Disponemos de liquidez en la cartera por lo que trataremos de aprovechar los posibles momentos de volatilidad para tomar posiciones en activos sólidos que tengan valoraciones atractivas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0107696017 - Participaciones ALCALA MULTIGESTION ORICALCO	EUR	45	5,15	0	0,00
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	33	3,77	29	3,85
ES0119199000 - Participaciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	163	18,66	135	18,23
ES0124037005 - Participaciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	179	20,45	148	20,03
ES0139883039 - Acciones DATA INCOME 21 SICAV	EUR	175	20,04	149	20,05
ES0155441035 - Acciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	108	12,33	89	12,07
TOTAL IIC		702	80,40	550	74,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		702	80,40	550	74,24
LU1372006947 - Participaciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	179	20,52	149	20,07
TOTAL IIC		179	20,52	149	20,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		179	20,52	149	20,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		881	100,93	699	94,30

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
ALCALA MULTIGESTION/ GREEN 21
Fecha de registro: 08/05/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Además de criterios financieros, esta IIC aplica criterios valorativos de Inversión Socialmente Responsable (buscando compañías consideradas inversión : empresas que integren en su estrategia y operativa, oportunidades de minimización de riesgos medioambientales, sociales y de gobernabilidad, para crear valor a medio/largo plazo). Existe un comité ético.

La mayoría de la cartera cumplirá con el ideario ético del fondo.

Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) sin predeterminación portipo de emisor (público/privado), divisas, países, sectores, capitalización, rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera en renta fija de baja calidad) o duración media de la cartera de renta fija.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,48	0,00	0,48	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-1,61	-7,63	-1,61	-3,94

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	78.697,09	64.113,78
Nº de Partícipes	21	20
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	747	9,4873
2020	628	9,7895
2019		
2018		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,55		0,55	0,55		0,55	patrimonio	
Comisión de depositario			0,00			0,00	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,09	-3,09	1,98	-2,12					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,30	22-02-2021	-2,30	22-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	2,21	09-03-2021	2,21	09-03-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,41	16,41	3,12	0,07					
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33					
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,07	0,06					
BENCHMARK ALCALA MULTIGESTION GREEN 21	46,43	46,43	26,82	25,20					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

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

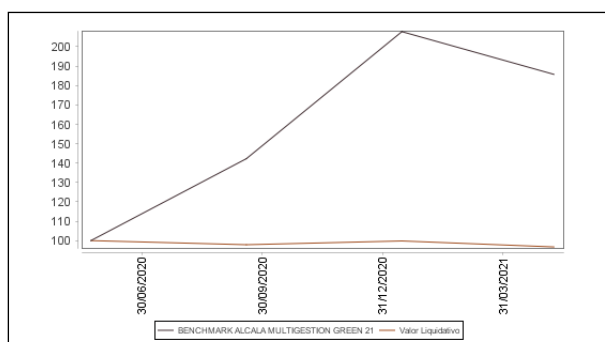
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,65	0,65	0,79	2,06	1,93	2,95			

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

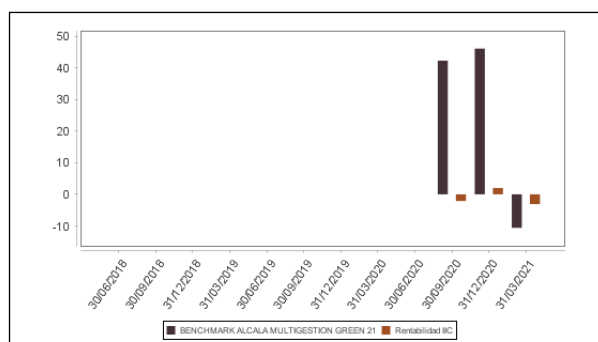
compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	862	14	1
Renta Fija Mixta Euro	27.904	232	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	8.848	98	4
Renta Variable Mixta Internacional	28.097	151	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	20.486	327	9
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	31.656	239	1
Global	29.133	1.166	27
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	146.986	2.227	7,76

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	590	78,98	577	91,88
* Cartera interior	161	21,55	297	47,29
* Cartera exterior	429	57,43	281	44,75
* 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)	161	21,55	54	8,60
(+/-) RESTO	-4	-0,54	-4	-0,64
TOTAL PATRIMONIO	747	100,00 %	628	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	628	58	628	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	20,51	140,51	20,51	-74,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,07	4,27	-3,07	-225,14
(+) Rendimientos de gestión	-2,45	5,09	-2,45	-183,53
+ Intereses	-0,02	-0,07	-0,02	-43,95
+ Dividendos	0,03	0,00	0,03	100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,80	3,76	-2,80	-229,07
± 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)	0,37	1,40	0,37	-54,45
± Otros resultados	-0,03	0,00	-0,03	100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,82	-0,65	38,01
- Comisión de gestión	-0,55	-0,56	-0,55	72,96
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	70,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,16	-0,06	-39,84
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,06	-0,04	-0,55
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	0,00	-76,57
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	-39.679,25
+ 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	0,03	0,00	0,03	-39.679,25
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	747	628	747	

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

3. Inversiones financieras

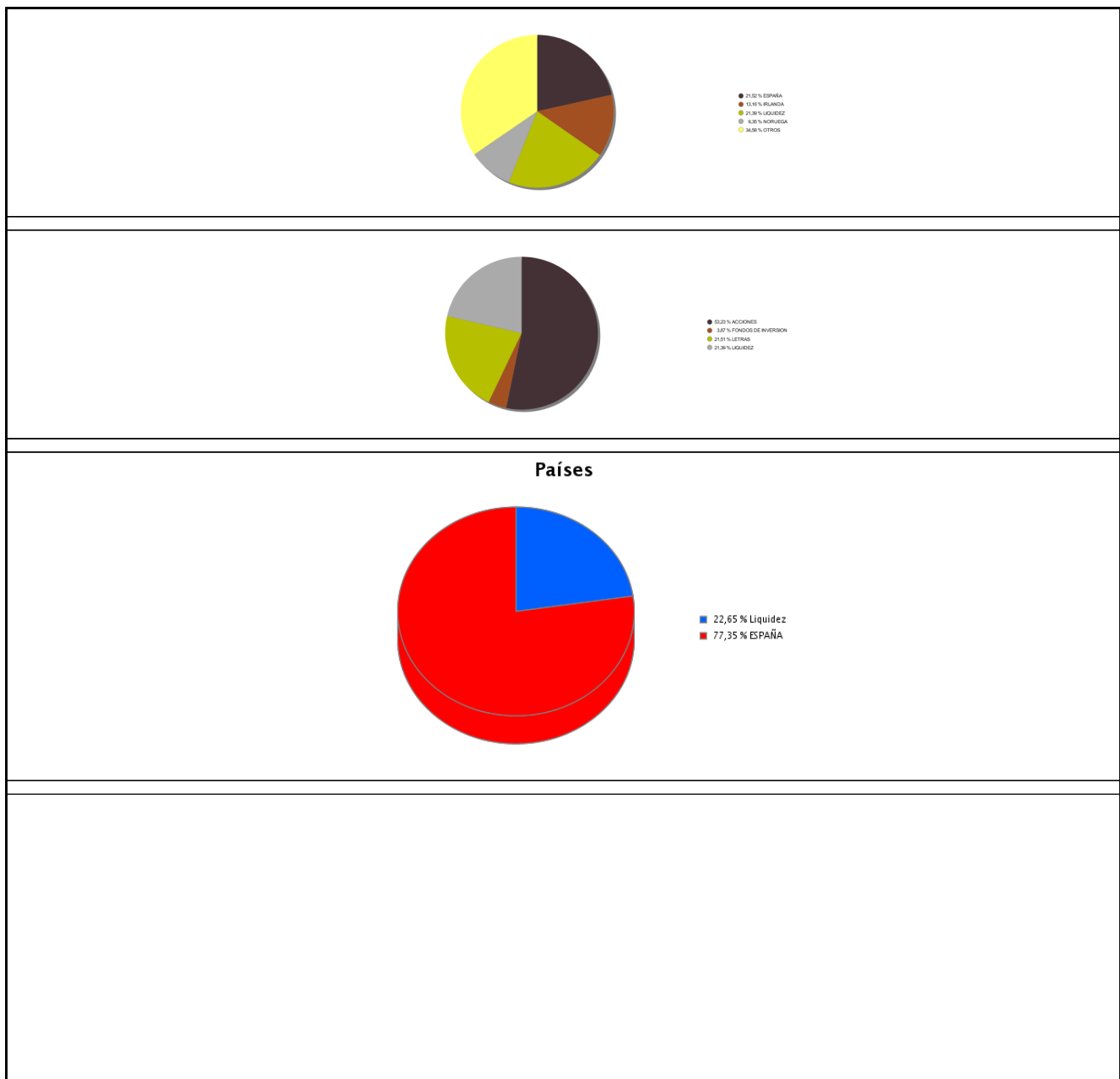
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

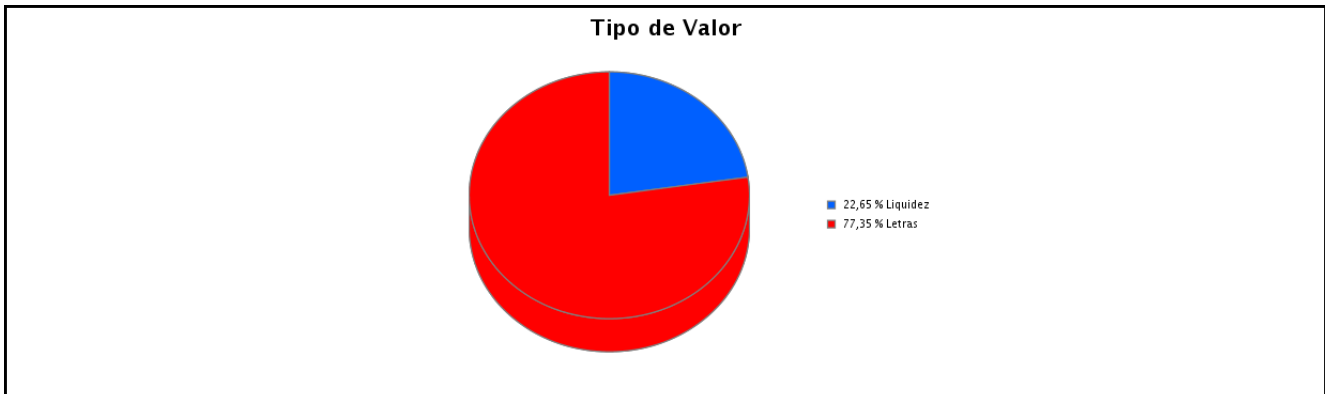
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	161	21,63	297	47,26
TOTAL RENTA FIJA	161	21,63	297	47,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	161	21,63	297	47,26
TOTAL RV COTIZADA	376	50,36	225	35,83
TOTAL RENTA VARIABLE	376	50,36	225	35,83
TOTAL IIC	53	7,04	56	8,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	429	57,40	281	44,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	590	79,03	577	91,97

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

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

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





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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 298.941,39 euros que supone el 40,04% 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 29.459,36 euros, suponiendo un 4,32% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 27,36 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 126.436,80 euros, suponiendo un 18,52% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 143,06 euros.

Anexo:

h.) Las operaciones de Repo de este fondo son realizadas por Banco Alcala, c onforme a los procedimientos recogidos en el Reglamento Interno de Conducta de la Gestora.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El primer trimestre ha estado marcado por un rápido lanzamiento de las vacunas, unido a un estímulo fiscal estadounidense mayor de lo esperado, lo que ha hecho que los mercados inicien el año con un tono positivo. La inesperada victoria de los demócratas en enero en las elecciones de segunda vuelta del Senado de Georgia ha llevado a que el paquete de estímulo de 1,9 billones de dólares propuesto por el presidente Biden se aprobase en su totalidad a principios de marzo. El telón de fondo de reaperturas impulsadas por la vacunación, más un estímulo monetario y fiscal sustancial, han impulsado las expectativas de una recuperación económica más rápida.

La mejora de las perspectivas de crecimiento y las señales de un resurgimiento de la inflación han hecho subir drásticamente los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU, sin duda el gran protagonista de este trimestre. Los rendimientos aumentaron 83 puntos básicos desde el 0,91% a principios de año hasta el 1,74% a finales de marzo, un aumento impulsado tanto por el aumento de las expectativas de inflación como por un aumento de las tasas reales ante la perspectiva de un estímulo fiscal sustancial adicional en Estados Unidos.

El mercado esta con el foco puesto en la evolución de la curva de tipos y su posible afectación a la renta variable, aunque la Fed no ha hecho ni el más mínimo amago de Tapering, por lo que se puede decir que el mercado se está adelantando.

Las acciones mundiales arrojaron rendimientos del +4,6% durante el trimestre, mientras que las acciones estadounidenses obtuvieron un rendimiento del +5,8% y el S&P 500 cerró justo por debajo de su máximo histórico establecido a principios de marzo. Energía (+29,3%), el sector financiero (+ 15,4%) y el industrial (+ 11%) han sido los sectores con mejor desempeño en el S&P 500, mientras que tecnología ha subido tan solo un +1,7%. De hecho, cabe mencionar al Nasdaq, que se ha quedado rezagado subiendo sólo un +2,8% durante el primer trimestre del año. Mención especial se merece el Eurostoxx que se ha revalorizado un +10,32% en lo que llevamos de año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En relación con la cartera de inversiones del fondo se ha continuado con la política de invertir exclusivamente en renta variable en aquellos valores y etfs que responden a la vocación ESG del fondo.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de -3,09%, por encima de la rentabilidad de su índice de

referencia, que es de -10,6%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. No aplica, compartimento con menos de un año.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de -3,09% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 2,44%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Igualmente y por entender que se había producido una evolución demasiado rápida y probablemente excesiva de valores y etfs relacionados con el mundo del hidrógeno verde, se ha procedido a lo largo de este trimestre a la venta de aquellas inversiones relacionadas con el mismo, garantizando las plusvalías acumuladas y evitando así posibles correcciones como después efectivamente se produjeron. Concretamente Nel Asa, Ballard y el ETF Clean Energy son las inversiones más directamente relacionadas con esta operativa.

Al mismo tiempo, se han ido efectuando inversiones en sectores sostenibles como el del agua, tanto en valores directamente como en ETFs, energía eólica, principalmente off-shore así como en mundo de la captura de CO2, aspecto este de vital importancia cara a la atenuación del efecto invernadero en el proceso de cambio climático que vivimos.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 161.480,84 euros, un 21,63% sobre el patrimonio a fin de periodo.

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 16,41%, frente a una volatilidad de 46,43% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,07%.

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

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 0,00 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 175,29 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. La atención seguirá centrándose en la evolución de la pandemia y sobre todo en el ritmo de vacunación por parte de los distintos países. Los datos económicos de la zona euro en general fueron mejores de lo esperado en marzo, aunque esto aún no refleja el impacto de las renovadas restricciones tras un aumento de los contagios por COVID-19 en la tercera ola de Europa. Las fricciones

dentro de Europa sobre el suministro y el lanzamiento de vacunas siguen siendo altas, pero las entregas de vacunas aumentarán notablemente durante el segundo trimestre, lo que debería dejar a la Unión Europea en camino de vacunar a la mayoría de los adultos durante el verano. Esto debería conducir a una reducción significativa de las restricciones y un repunte económico a partir del segundo trimestre.

Tras la aprobación del último paquete de ayuda para el coronavirus de 1,9 billones de dólares, la administración de Biden se ha propuesto aprobar un proyecto de ley de infraestructura. Aunque este proceso aún se encuentra en sus primeras etapas, el coste total propuesto es de 2,25 billones de dólares y el presidente de Estados Unidos ya ha planteado la idea de aumentar los impuestos, por lo que el mercado estará muy atento a este polémico tema.

Por último, los bancos centrales siguen con sus discursos de mantener la actual postura acomodaticia durante los próximos años, lo cual es positivo, aunque su capacidad para añadir más estímulos es limitada. Por ejemplo, el presidente de la Fed Jerome Powell ya ha manifestado que el aumento de la inflación en los próximos meses es transitorio y que el aumento de los rendimientos, más que un motivo de preocupación es una señal positiva de que los mercados tienen cada vez más confianza en la historia del repunte del crecimiento económico. Por su parte el Banco Central Europeo anunció que aumentaría su ritmo de compras en su programa PEPP para garantizar que las condiciones financieras sigan siendo acomodaticias.

En este entorno, la inversión se caracterizará por la prudencia gestionando las posiciones conforme la evolución de los riesgos. Disponemos de liquidez en la cartera por lo que trataremos de aprovechar los posibles momentos de volatilidad para tomar posiciones en activos sólidos que tengan valoraciones atractivas. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES9702320105000029086886.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012F43 - REPO BANCO ALCA 0,045 2021-04-01	EUR	161	21,63	0	0,00
ES0000012G91 - REPO BANCO ALCA 0,045 2021-01-04	EUR	0	0,00	297	47,26
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		161	21,63	297	47,26
TOTAL RENTA FIJA		161	21,63	297	47,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		161	21,63	297	47,26
IE00BNC17X36 - Acciones FUSION FUEL GREEN	USD	14	1,84	0	0,00
DE000ENER6Y0 - Acciones SIEMENS AG	EUR	0	0,00	24	3,82
NL0000009827 - Acciones DSM	EUR	29	3,87	28	4,49
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	33	4,36	30	4,71
IE0004927939 - Acciones KINGSPAN GROUP	EUR	33	4,36	0	0,00
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	28	3,78	29	4,61
NO0010081235 - Acciones NEL ASA	NOK	25	3,37	28	4,40
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	28	3,73	29	4,59
DK0010268606 - Acciones VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	28	3,75	31	4,93
NO0010890304 - Acciones AKER CARBON CAPTURE AS	NOK	23	3,08	0	0,00
NO0010890312 - Acciones AKER OFFSHORE WIND AS	NOK	22	2,95	0	0,00
US0304201033 - Acciones AMERICAN WATER	USD	23	3,08	0	0,00
CA0585861085 - Acciones BALLARD POWER SYSTEMS INC	USD	0	0,00	27	4,27
US2788651006 - Acciones ECOLAB INC	USD	24	3,18	0	0,00
US30063P1057 - Acciones EXACT SCIENCES	USD	22	3,01	0	0,00
US47215P1066 - Acciones JD.COM	USD	22	2,89	0	0,00
US8740602052 - Acciones TAKEDA GROUP	USD	23	3,13	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		376	50,36	225	35,83
TOTAL RENTA VARIABLE		376	50,36	225	35,83
IE00BGL86Z12 - Participaciones ISHARES	USD	29	3,89	26	4,14
IE00B1XNHC34 - Acciones ISHARES	EUR	24	3,15	30	4,74
TOTAL IIC		53	7,04	56	8,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		429	57,40	281	44,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		590	79,03	577	91,97

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ALCALA MULTIGESTION/ BENWAR GLOBAL

Fecha de registro: 23/12/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: Estará expuesto a renta fija y a renta variable sin que esta última supere el 30%.

La exposición a renta variable estará constituida fundamentalmente por valores de emisores/mercados nacionales, zona euro y el resto de la exposición estará en otros países de la OCDE. No existe distribución predeterminada en cuanto a capitalización. La suma de las inversiones en

valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición a riesgo divisa no superará el 30%. La exposición a riesgo divisa no superará el 10%. Los activos de renta exposición total. menos

calidad crediticia media (mínimo BBB-) o si fuera inferior, la del Reino de España en cada momento. No obstante, hasta un máximo del 10% de la exposición total podrá estar en baja calificación (rating inferior a BBB-). Serán

activos emitidos y negociados mayoritariamente en la UE y el resto emitidos/negociados en mercados de países de la OCDE. Se podrá invertir hasta un 10% en depósitos. La duración media

de la cartera podrá variar a juicio de la Gestora, entre 0 y 5 años, según la evolución previsible de los mercados.

Se podrá invertir hasta el 10% del patrimonio en IIC financieras.

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-2,71	-0,04	-2,71	-0,01

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	130.353,98	6.000,00
Nº de Partícipes	41	1
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.310	10,0499
2020	59	9,9120
2019		
2018		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,30	0,10	0,40	0,30	0,10	0,40	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,00			0,00	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,39	1,39							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,08	27-01-2021	-1,08	27-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,05	01-03-2021	1,05	01-03-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,61	5,61							
Ibex-35	16,53	16,53							
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07							
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.

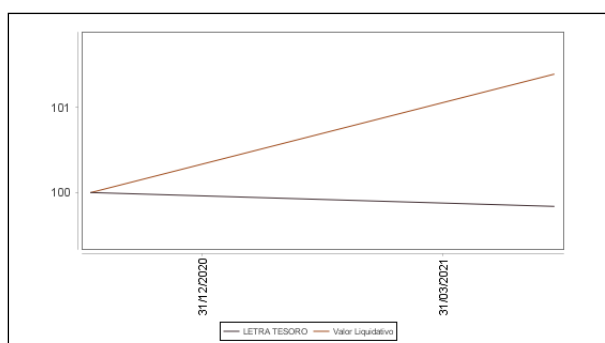
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,38	1,00			1,00			

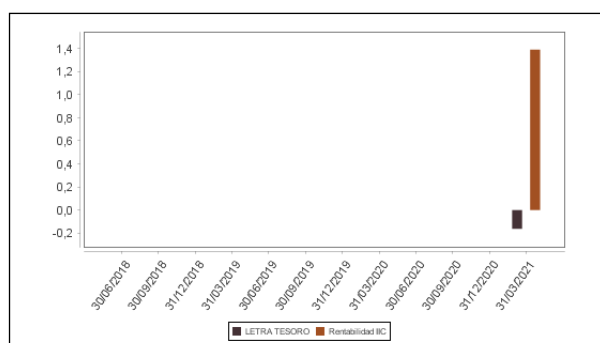
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	862	14	1
Renta Fija Mixta Euro	27.904	232	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	8.848	98	4
Renta Variable Mixta Internacional	28.097	151	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	20.486	327	9
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	31.656	239	1
Global	29.133	1.166	27
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	146.986	2.227	7,76

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.028	78,47	50	84,75
* Cartera interior	717	54,73	50	84,75

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	311	23,74	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	259	19,77	10	16,95
(+/-) RESTO	24	1,83	-1	-1,69
TOTAL PATRIMONIO	1.310	100,00 %	59	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	59	0	59	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	131,59	113,46	131,59	1.952,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,06	-0,99	2,06	-3.740,76
(+) Rendimientos de gestión	2,57	0,00	2,57	-2.189.668,18
+ Intereses	-0,07	0,00	-0,07	55.374,55
+ Dividendos	0,15	0,00	0,15	100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,48	0,00	0,48	100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,16	0,00	2,16	100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,26	0,00	-0,26	100,00
± Otros resultados	0,11	0,00	0,11	100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-1,00	-0,51	820,36
- Comisión de gestión	-0,40	-0,03	-0,40	26.512,60
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	17.071,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,01	-0,03	6.571,66
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,96	-0,04	-29,85
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	100,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.310	59	1.310	

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

3. Inversiones financieras

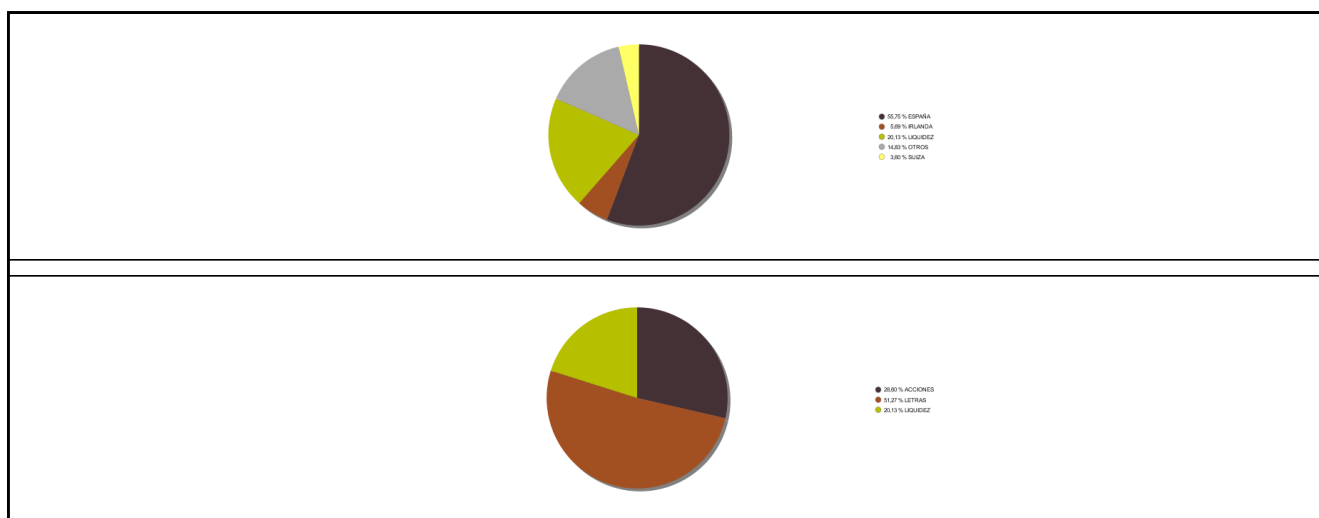
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	659	50,33	50	84,07
TOTAL RENTA FIJA	659	50,33	50	84,07
TOTAL RV COTIZADA	58	4,39	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	58	4,39	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	717	54,72	50	84,07
TOTAL RV COTIZADA	237	18,10	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	237	18,10	0	0,00
TOTAL IIC	73	5,58	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	310	23,68	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.027	78,40	50	84,07

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
DAX INDEX	Compra Futuro DAX INDEX 5	146	Cobertura
EURO STOXX BANKS (PRICE) EUR INDEX	Compra Futuro EURO STOXX BANKS (PRICE) EUR INDEX 5	35	Cobertura
S&P 500	Compra Futuro S&P 500 5	182	Cobertura
Total subyacente renta variable		362	
TOTAL OBLIGACIONES		362	

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

j.) La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSI, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ALCALA MULTIGESTION, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 737, el compartimento ALCALA MULTIGESTION / BENWAR GLOBAL, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

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 265.368,07 euros, suponiendo un 28,36% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 847,45 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 24.086,61 euros, suponiendo un 2,57% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 87,49 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. Consideramos al mercado de renta variable en una tendencia alcista no cuestionable, pero al mismo tiempo en una fase de exuberancia evidenciada por diferentes elementos de sentimiento inversor que pueden sugerir un proceso terminal. Sin embargo, siendo esta la situación desde octubre, el mercado se mantiene firme.

Nuestra misión, por tanto, se acompañarlo pero sin caer en la euforia, con un gran de exposición cómodo que nos permita soportar eventuales correcciones sin aviso previo. No en vano, nos parece que el S&P500 total return podría subir entre un 7 y un 10% este trimestre antes de que el lado bajista de la tendencia encuentre todo lo que necesita encontrar para plantar cara a los alcistas. Otra cosa, consolidaciones antes de alcanzar ese objetivo, podrían alargar el alza en tendencia antes del clímax o derivar en procesos consolidativos que acaben purgando al mercado en tiempo en lugar de en profundidad.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. El modo en el que hemos considerado más sencillo trabajar este escenario es indexar una parte de la cartera, de más rápida reacción general sin tener que acudir a coberturas siempre imperfectas, y apostar por activos que nos parecen interesantes por diferentes cuestiones; completando así un mix confortable dentro de nuestra filosofía, tan respetuosa con la necesidad de proteger capital.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 1,39%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 2,13%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. No aplica, compartimento con menos de un año.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 1,39% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 2,44%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Así, destacaríamos entre nuestras decisiones la apuesta por el S&P500, y más recientemente la sustitución de parte de ese riesgo por una posición indexada al DAX30 alemán. Es básicamente esta parte indexada de la cartera la que explica en este momento la rentabilidad, sin despreciar el que ha jugado una apuesta de un tamaño relativo superior al del resto de posiciones en valores como es la de la compañía alemana cotizada en Suiza Kuehne + Nagel.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 28,37%. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 659.363,06 euros, un 50,33% sobre el patrimonio a fin de periodo.

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 5,61%, frente a una volatilidad de 4,08% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,07%.

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

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informe han estado relacionados con la

vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 0,00 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 307,57 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Un deterioro de nuestras perspectivas o el cumplimiento en vertical de los citados objetivos podría llevarnos a reducir la exposición. No consideramos tener plena exposición al mercado sin una fuerte corrección bajista o un amplio período temporal consolidativo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012F43 - REPO BANCO ALCA 0,045 2021-04-01	EUR	659	50,33	0	0,00
ES00000123B9 - REPO INVERSI 0,800 2021-01-04	EUR	0	0,00	50	84,07
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		659	50,33	50	84,07
TOTAL RENTA FIJA		659	50,33	50	84,07
ES0143416115 - Acciones GAMESA	EUR	10	0,76	0	0,00
ES0157261019 - Acciones LABORATORIOS FARMACEUT. ROVI	EUR	10	0,79	0	0,00
ES0165386014 - Acciones SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIEN	EUR	11	0,83	0	0,00
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL AIRLINES GROUP	EUR	14	1,07	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	12	0,95	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		58	4,39	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		58	4,39	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		717	54,72	50	84,07
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV CVA	EUR	13	0,96	0	0,00
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER NV	EUR	11	0,82	0	0,00
DE000A0D6554 - Acciones NORDEX SE	EUR	11	0,84	0	0,00
AU000000BKYO - Acciones BERKELEY ENERGIA LTD	EUR	9	0,66	0	0,00
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	10	0,75	0	0,00
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	10	0,75	0	0,00
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA	EUR	13	0,99	0	0,00
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	10	0,74	0	0,00
CH0025238863 - Acciones KUEHNE + NAGEL INTL	CHF	26	1,95	0	0,00
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	DKK	9	0,71	0	0,00
CH0418792922 - Acciones SIKA AG	CHF	11	0,84	0	0,00
US0463531089 - Acciones ASTRAZENECA PLC	USD	10	0,74	0	0,00
CA1363851017 - Acciones CANADIAN NATURAL RESOURCES	CAD	12	0,91	0	0,00
US1912161007 - Acciones COCA COLA CO	USD	11	0,82	0	0,00
US20030N1019 - Acciones COMCAST	USD	10	0,79	0	0,00
JP3633400001 - Acciones TOYOTA MOTOR CORP	JPY	10	0,76	0	0,00
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	15	1,15	0	0,00
CA86730L1094 - Acciones SUNDIAL GROWERS INC	USD	11	0,80	0	0,00
CA87807B1076 - Acciones TC ENERGY CORP	CAD	20	1,49	0	0,00
CA91688R1082 - Acciones UR ENERGY INC	USD	8	0,64	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		237	18,10	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		237	18,10	0	0,00
IE00BMC38736 - Acciones VANECK VECTORS	EUR	34	2,62	0	0,00
IE00B1XNHC34 - Acciones ISHARES	EUR	39	2,96	0	0,00
TOTAL IIC		73	5,58	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		310	23,68	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.027	78,40	50	84,07

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)