

CINVEST,FI

Nº Registro CNMV: 5095

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

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

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

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

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónicoatencionalcliente@creand.es

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST / BISONTE CAPITAL

Fecha de registro: 24/09/2021

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

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,88	0,00	0,88	1,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-2,96	-0,36	-5,40

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
P0	EUR	678	640	3.912	4.286

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

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

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	25,18	25,18	9,08						
Ibex-35	24,95	24,95	18,28						
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18	0,10						
BENCHMARK CINVEST BISONTE CAPITAL	17,14	17,14	13,13						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

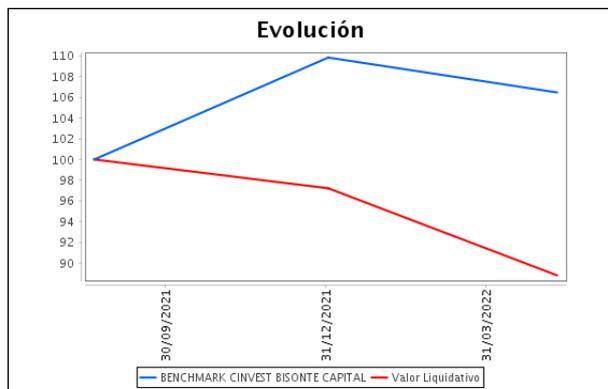
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,40	1,08	1,70	0,46	1,80	1,61	1,60	1,73

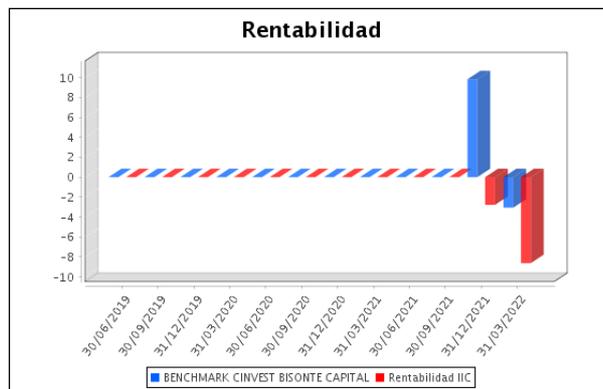
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 24 de Septiembre de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	3.667	105	-10
Renta Fija Mixta Euro	26.637	210	-3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.330	107	-5
Renta Variable Mixta Internacional	26.555	137	-2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	23.068	252	-4
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	37.982	306	-2
Global	70.023	2.749	3
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	193.260	3.866	-0,94

*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	619	91,30	485	75,78
* Cartera interior	77	11,36	130	20,31
* Cartera exterior	543	80,09	355	55,47
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	56	8,26	151	23,59
(+/-) RESTO	2	0,29	4	0,63
TOTAL PATRIMONIO	678	100,00 %	640	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	640	88	640	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	15,34	240,80	15,34	-83,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,04	0,63	-9,04	-3.928,28
(+) Rendimientos de gestión	-8,72	1,71	-8,72	-1.425,54
+ Intereses	0,00	-0,03	0,00	-61,66
+ Dividendos	0,12	0,06	0,12	398,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,87	1,61	-8,87	-1.534,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,03	0,07	0,03	33,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-1,08	-0,40	-3,38
- Comisión de gestión	-0,23	-0,23	-0,23	160,08
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	160,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,35	-0,12	-14,88
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,48	-0,03	-82,40
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	109,40
(+) Ingresos	0,08	0,00	0,08	-5.008.400,00
+ 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	0,08	0,00	0,08	-5.008.400,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	678	640	678	

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

3. Inversiones financieras

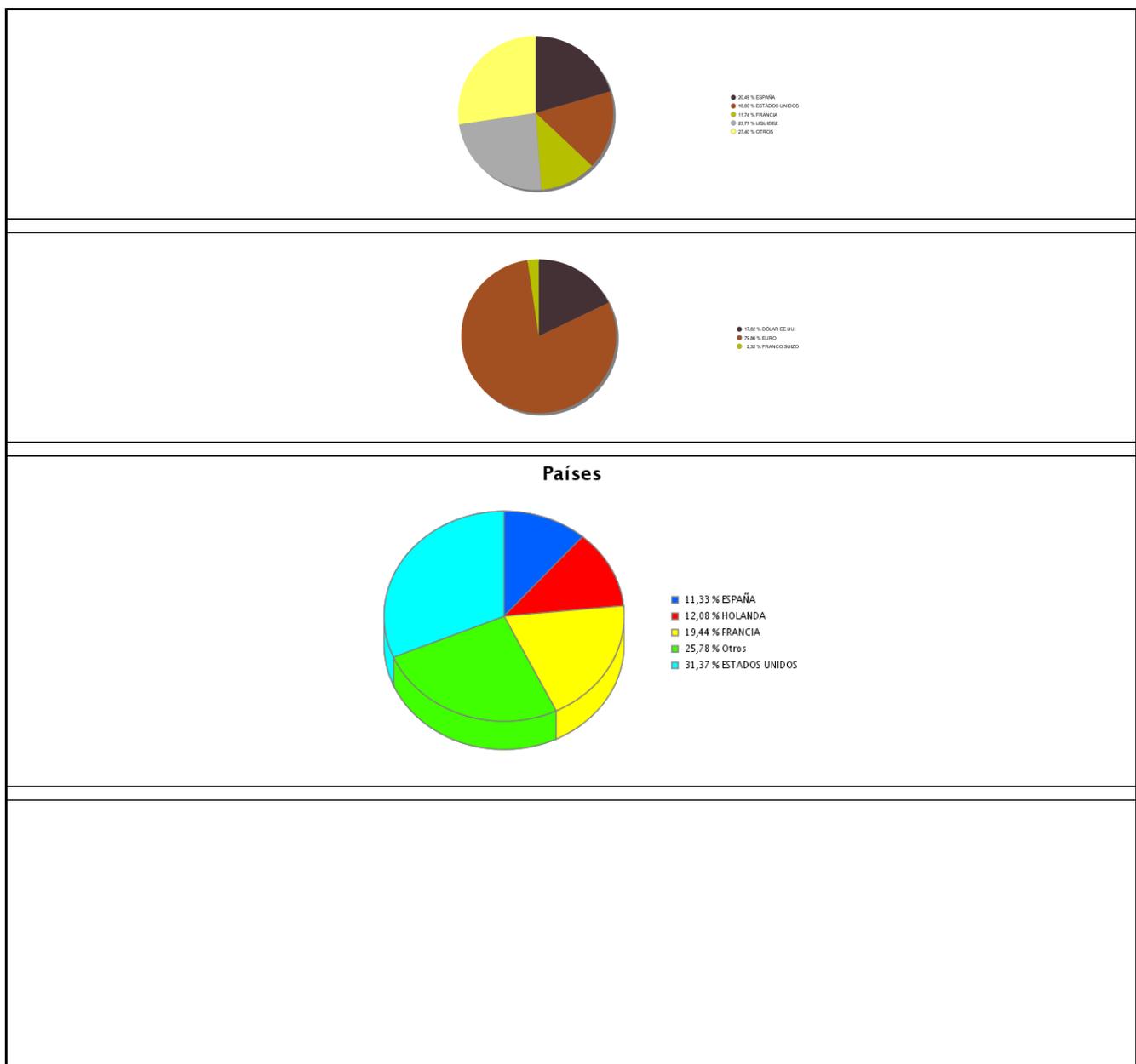
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

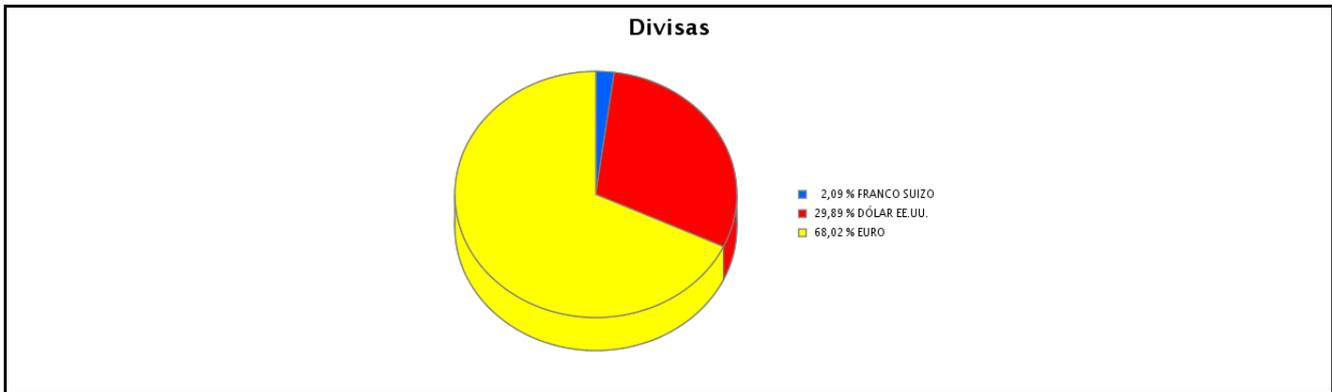
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	120	18,75
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	120	18,75
TOTAL RV COTIZADA	77	11,30	10	1,63
TOTAL RENTA VARIABLE	77	11,30	10	1,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	77	11,30	130	20,38
TOTAL RV COTIZADA	543	80,12	355	55,44
TOTAL RENTA VARIABLE	543	80,12	355	55,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	543	80,12	355	55,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	619	91,42	485	75,81

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

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

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





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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 652.021,60 euros que supone el 96,23% sobre el patrimonio de la IIC.
- d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 71.281,31 euros, suponiendo un 11,96% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 311,66 euros.
- d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 41.978,26 euros, suponiendo un 7,04% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 71,74 euros.
- f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 380.107,05 euros, suponiendo un 63,79% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.295,41 euros.
- f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 121.679,78 euros, suponiendo un 20,42% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 237,22 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. En el primer trimestre de 2022 se confirma un agotamiento en las tendencias alcistas de algunos valores que venían desplegando esta tendencia desde la gran corrección asociada en los principios de la pandemia. Algunos valores incluso han confirmado cambios de tendencia desde un punto de vista técnico. Las elevadas tasas de inflación continúan y las expectativas de subida de tipos en EEUU puede ser una buena explicación para este freno puesto que la liquidez existente en los mercados podría haber alimentado estas tendencias alcistas en los valores tecnológicos, llegando a unos ratios PER muy altos. Como consecuencia de los cambios y las expectativas en política monetaria en EEUU, el dólar se sigue mostrando muy fuerte.

La invasión de Ucrania por parte de Rusia ha protagonizado la explicación al comportamiento de la renta variable a principios de este año. Las medidas adoptadas y la especulación sobre nuevas medidas así como la evolución del conflicto causó una gran volatilidad y afectó de nuevo al conjunto de la renta variable destacando los valores ligados a gas y petróleo, materias primas, energía, etc. incluso turismo, que, a pesar de que la pandemia parece ya historia, sigue la incertidumbre sobre la recuperación de sus resultados.

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

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de -8,63%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de -3,06%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 84,24% hasta 677.599,15 euros frente a 4.298.652,87 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 96 pasando de 107 a 11 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -8,63% frente a una rentabilidad de 20,15% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han

sido del 0,4% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,38% 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 -8,63% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -0,92%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. La volatilidad y caída general de los mercados de renta variable en este período nos ha situado en estado de espera. Pensamos que muchos de los títulos que han experimentado caídas muy pronunciadas recuperarán el momentum anterior a medio y largo plazo, incluso en un escenario de subida de tipos.

Creemos interesante incorporar a nuestra cartera títulos, en pequeños paquetes, que se han comportado mejor que los demás durante las caídas: L'Oreal, Volkswagen, Porsche, Kering, Alphabet, Amazon, Cisco, Micron, TSM, Arkema, OHL. Igualmente, vemos interesante incorporar a la cartera entidades financieras: Bankinter, Banco Sabadell, Unicredit, ING Groep, Unicaja. También vemos interesante comenzar a comprar valores turísticos: IAG, Aena, Meliá, Airbus.

Tras las caídas, vemos oportunidades importantes para el medio plazo en valores como: ASM International, Inditex, Ferrari, Campari, BMW, Netflix y Meta. Se han realizado pocas ventas durante este período: ventas en Siemens, Recticel, BMW, Repsol, Total, Saint-Gobain, Meliá y Grifols con rentabilidades entre un 5% y un 8%. Se vendió la mitad de la posición en Philips al saltar un stop en un falso cambio de tendencia. En cuanto a liquidez, a lo largo del primer trimestre ha supuesto un -0.3589% en la rentabilidad del periodo.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 25,18%, frente a una volatilidad de 17,14% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,18%.

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 14,70 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 148,11 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Para el siguiente trimestre de 2022

esperamos un mercado de renta variable sin una tendencia de fondo y una alta volatilidad debido a las incertidumbres de inflación, evolución de la invasión de Ucrania, intervenciones en política monetaria en Europa y EEUU, etc.

Debido a que se esperan aportaciones importantes al compartimento, nuestra estrategia va a ser similar a la del 2021, en la que seguimos apostando por la renta variable, valores con fuerte momentum y entradas y salidas rápidas en diferentes sectores de actividad. Es cierto que para evitar tasas de liquidez demasiado altas, con un horizonte de salida algo más largo, vamos a apostar por valores asociados al turismo y valores con fuertes tendencias alcistas de largo plazo (tecnológicas, lujo, etc.) que ofrezcan un punto de entrada y un giro al alza tras las correcciones experimentadas. La

cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES7402320105000017653425.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G91 - REPO BANCO ALCA 0,045 2022-01-03	EUR	0	0,00	120	18,75
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	120	18,75
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	120	18,75
ES0105046009 - Acciones AENA	EUR	12	1,78	0	0,00
ES0113679I37 - Acciones BANKINTER	EUR	8	1,18	0	0,00
ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL S.A.	EUR	6	0,88	0	0,00
ES0142090317 - Acciones OHL GROUP	EUR	5	0,69	0	0,00
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	10	1,46	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	0	0,00	10	1,63
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL AIRLINES GROUP	EUR	30	4,47	0	0,00
ES0180907000 - Acciones UNICAJA	EUR	6	0,84	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		77	11,30	10	1,63
TOTAL RENTA VARIABLE		77	11,30	10	1,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		77	11,30	130	20,38
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV CVA	EUR	8	1,12	0	0,00
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHÉ	EUR	6	0,91	0	0,00
NL0000009538 - Acciones ROYAL PHILIPS ELECTRONICS	EUR	6	0,82	0	0,00
FR0000052292 - Acciones HERMÉS INTERNACIONAL SA	EUR	26	3,81	31	4,80
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	8	1,17	8	1,20
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	11	1,61	0	0,00
FR0000120693 - Acciones PERNOD RICARD SA	EUR	10	1,47	11	1,65
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	6	0,85	0	0,00
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	9	1,35	0	0,00
FR0000125007 - Acciones ST GOBAIN	EUR	0	0,00	15	2,42
FR0000130395 - Acciones REMY COINTREAU	EUR	9	1,38	0	0,00
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	22	3,26	0	0,00
NL0000334118 - Acciones ASM INTERNATIONAL NV	EUR	10	1,47	0	0,00
BE0003656676 - Acciones RECTICEL SA	EUR	0	0,00	9	1,37
BE0003717312 - Acciones SOFINA SA	EUR	8	1,22	11	1,69
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN GROUP	EUR	15	2,28	17	2,59
IT0004712375 - Acciones SALVATORE FERRAGAMO SPA	EUR	9	1,27	0	0,00
IT0004965148 - Acciones MONCLER SPA	EUR	10	1,50	13	2,00
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	16	2,32	18	2,76
IT0005239360 - Acciones UNICREDIT GROUP	EUR	6	0,87	0	0,00
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	15	2,29	20	3,18
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	0	0,00	23	3,58
DE0007664005 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	11	1,67	0	0,00
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	27	4,05	32	4,97
FR0010307819 - Acciones LEGRAND	EUR	9	1,27	10	1,61
FR0010313833 - Acciones ARKEMA	EUR	22	3,21	0	0,00
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	10	1,47	0	0,00
NL0015435975 - Acciones CAMPARI GROUP	EUR	21	3,12	10	1,61
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	14	2,08	15	2,30
US0079031078 - Acciones ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	17	2,51	0	0,00
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	30	4,47	0	0,00
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	24	3,48	12	1,83
US0320951017 - Acciones AMPHENOL CORP	USD	7	1,01	8	1,20
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	13	1,86	0	0,00
US0530151036 - Acciones AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	12	1,82	13	2,03
US15135B1017 - Acciones COMCAST	USD	11	1,68	0	0,00
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC	USD	10	1,49	0	0,00
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	16	2,37	0	0,00
US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY INC	USD	7	1,04	0	0,00
US61174X1090 - Acciones MONSTER BEVEGARE CORP	USD	9	1,39	11	1,71
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	10	1,50	0	0,00
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	15	2,18	16	2,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US7710491033 - Acciones ROBLOX CORP	USD	4	0,62	9	1,42
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM	USD	12	1,70	13	2,09
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	9	1,39	0	0,00
US92343E1029 - Acciones VERISIGN INC	USD	12	1,78	13	2,09
US9839191015 - Acciones XILINX INC	USD	0	0,00	19	2,91
TOTAL RV COTIZADA		543	80,12	355	55,44
TOTAL RENTA VARIABLE		543	80,12	355	55,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		543	80,12	355	55,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		619	91,42	485	75,81

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO CINVEST / NOGAL CAPITAL

Fecha de registro: 24/09/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

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

Se podrá invertir en materias primas mediante activos aptos sin limitación (siempre de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE).

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,18	0,21	0,18	0,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,12	0,00	-0,03

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	681	578		

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

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

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,33	20,33	12,60						
Ibex-35	24,95	24,95	18,28						
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18	0,10						
INDICE INFORMES TRIMESTRALES	23,20	23,20	12,93						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,29	0,29	0,69	0,26		0,92			

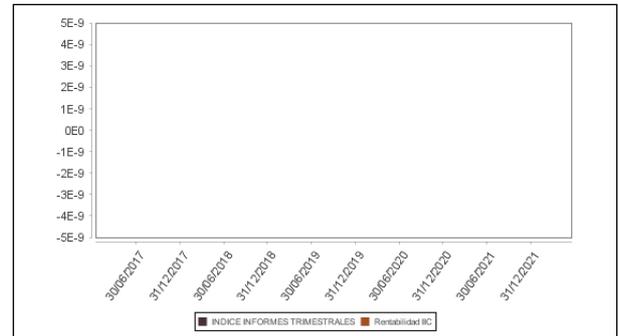
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	3.667	105	-10
Renta Fija Mixta Euro	26.637	210	-3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.330	107	-5
Renta Variable Mixta Internacional	26.555	137	-2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	23.068	252	-4
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	37.982	306	-2
Global	70.023	2.749	3
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	193.260	3.866	-0,94

*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	665	97,65	578	100,00
* Cartera interior	161	23,64	101	17,47
* Cartera exterior	504	74,01	477	82,53
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	17	2,50	12	2,08
(+/-) RESTO	-1	-0,15	-12	-2,08
TOTAL PATRIMONIO	681	100,00 %	578	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	578	60	578	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,24	154,06	16,24	-80,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,14	-4,07	-0,14	-93,46
(+) Rendimientos de gestión	0,16	-3,38	0,16	-108,72
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,04	0,56	0,04	-87,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,12	-3,94	0,12	-105,66
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,73	-0,30	-22,00
- Comisión de gestión	-0,22	-0,22	-0,22	85,07
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	75,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,10	-0,05	-9,97
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,35	-0,01	-95,81
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,01	-40,25
(+) Ingresos	0,00	0,04	0,00	-87,42
+ 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	0,04	0,00	-87,42
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	681	578	681	

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

3. Inversiones financieras

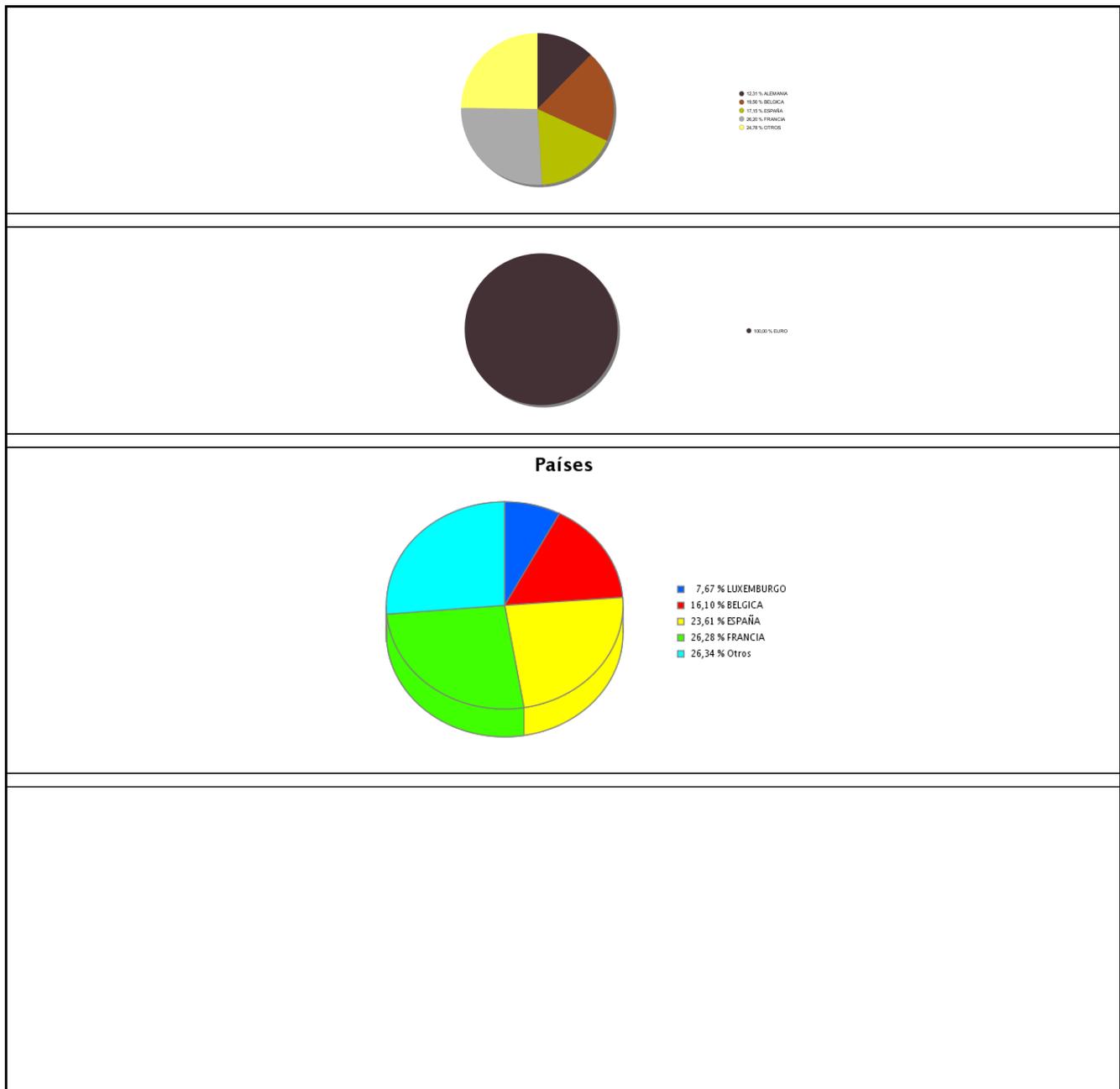
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

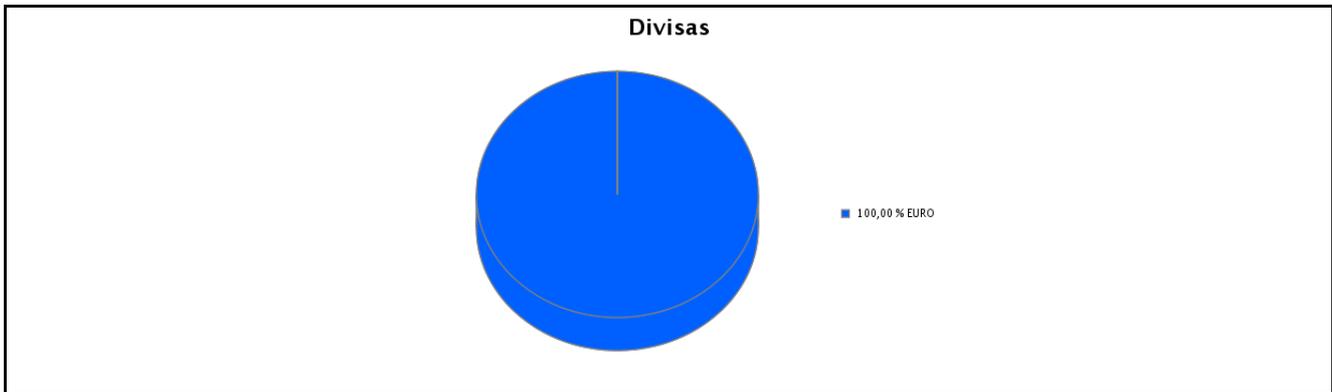
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	161	23,63	101	17,50
TOTAL RENTA VARIABLE	161	23,63	101	17,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	161	23,63	101	17,50
TOTAL RV COTIZADA	504	73,94	477	82,48
TOTAL RENTA VARIABLE	504	73,94	477	82,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	504	73,94	477	82,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	665	97,57	578	99,98

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

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

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





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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

no aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 210.337,05 euros que supone el 30,86% sobre el patrimonio de la IIC.
- 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 20.502,76 euros, suponiendo un 3,19% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 113,00 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El primer trimestre del año 2022 ha estado marcado por la invasión rusa de Ucrania. Esto se suma a la incertidumbre generada por la variante Ómicron, la crisis en la cadena de suministros, la inflación y las posibles subidas de tipos de interés.

En este entorno, la economía de la zona euro creció en términos de PIB real un 5,3% en 2021, superando los niveles previos a la pandemia, y se espera que crezca el 3,7% en 2022, 2,8% en 2023 y 1,6% en 2024 de acuerdo con las estimaciones del BCE. Por otra parte, el PIB global real (excluyendo la zona euro) creció el 6,3% en 2021 y el BCE estima que crecerá el 4,1% en 2022 y 3,6% en 2023 y 2024.

Las consecuencias de la invasión rusa dependerán de la evolución del conflicto y las sanciones. Por otra parte, las nuevas variantes del COVID parecen tener menores tasas de mortalidad por lo que se sigue relajando las restricciones. También los problemas en la cadena de suministros se espera que se vayan resolviendo a lo largo de 2022.

La inflación, que fue del 5,8% en febrero de 2022 y podría suponer un riesgo para la estabilidad económica, se debería estabilizar en el medio plazo de acuerdo con las estimaciones del BCE. Esta inflación que viene provocada, en parte, por la subida de los costes energéticos, del transporte, de la comida y de las materias primas derivados del conflicto en Ucrania, también puede tener su origen en las políticas monetarias expansivas llevadas a cabo por los bancos centrales durante los últimos años. Esto podría provocar que los precios siguiesen creciendo a tasas superiores a las esperadas durante los próximos años.

Con el objetivo de paliar la inflación, la Reserva Federal subió los tipos de interés en marzo de 2022. El BCE decidió mantener los tipos de interés mostrándose flexible para actuar en función de la evolución de los datos macroeconómicos. Las autoridades monetarias chinas rebajaron algunos tipos de interés de cara a impulsar el crecimiento económico. De este modo, la rentabilidad del índice de bonos europeos a 10 años se situó en el 0,74% frente la rentabilidad del 1,95% del bono estadounidense equivalente. Los agregados monetarios de la zona euro M1 y M3 crecieron a un ritmo del 9% y 6,4% en enero de 2022.

Los estados de la UE redujeron el déficit a niveles del 5,5% del PIB, y el BCE espera que alcance el 3,1% en 2022. El endeudamiento respecto al PIB de la zona euro en 2021 fue del 89%.

Los principales índices bursátiles marcaron máximos a finales de 2021 y cayeron durante la primera mitad del trimestre para recuperarse en la segunda. La rentabilidad del índice de referencia MSCI Europe Net Total Return fue de -5,32% durante el primer trimestre de 2021. Durante el mismo periodo, el compartimento CINVEST / NOGAL CAPITAL obtuvo una rentabilidad de 0,22%.

Manteniendo una visión escéptica en el corto plazo, vemos reforzada la convicción del crecimiento económico a largo plazo y con ello, del valor de las empresas en la cartera.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En este contexto y con el horizonte de inversión a largo plazo, los últimos acontecimientos contribuyen a consolidar la tesis de inversión de aquellas empresas que, por las características singulares de su negocio, puedan trasladar la subida de los costes a los clientes.

La invasión rusa y las sanciones han generado caídas generalizadas en las cotizaciones de las empresas más expuestas.

Dada la elevada incertidumbre sobre la evolución del conflicto, hemos preferido evitar estas empresas.

Por otra parte, el conflicto ha contraído la oferta de petróleo y de gas lo que ha beneficiado a algunas empresas en cartera con la consecuente subida de sus cotizaciones acercándose a su valor intrínseco, por lo que hemos reducido parcialmente algunas posiciones.

También hemos encontrado empresas con ingresos diversificados por todo el mundo y con una exposición limitada a las regiones en conflicto, cuyas cotizaciones han caído fuertemente y que hemos aprovechado para comprar con descuento.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 0,22%, por encima de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de -5,32%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. No aplicable, ya que el compartimento tiene 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 0,22% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -0,98%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Las principales inversiones durante el primer trimestre de 2022 han sido: Logista (2,29% del patrimonio a 31 de marzo de 2022); e Inditex (2,27%). También se han aumentado las posiciones de Freni Brembo (+2,48%); Miquel y Costas (+2,30%); y Kapsch (1,97%).

Del lado de las ventas: hemos vendido toda la posición en Hugo Boss (2,69%) y Continental (1,09%), y se ha reducido la posición de Exmar (-2,96%), Euronav (-1,48%) y ArcelorMittal (-1,14%).

Las principales contribuciones a la rentabilidad han venido de Exmar (+1,84%), Euronav (+1,13%), Neinor Homes (+0,62%), Bet-At-Home (+0,42%) y Kapsch (+0,38%).

Las empresas que más han lastrado la rentabilidad han sido BPOST (-1,25%), Schaeffler (-0,94), Michelin (-0,38%), Freni Brembo (-0,38%) y Eutelsat (-0,24%). El fondo invierte a largo plazo en empresas que pueden estar expuestas a riesgos e incertidumbres en el corto plazo, razón por la cual existe un descuento significativo entre el precio de mercado de las acciones y su valor intrínseco. Empresas como Exmar, propietaria de buques regasificadores, sube un 101% desde los mínimos en agosto de 2021. También ha subido Euronav, propietaria de buques petroleros, un 50% desde mínimos 2021. Ambos casos han contribuido positivamente a la rentabilidad del fondo. Hemos aprovechado estos precios para reducir las posiciones en estas empresas al considerar que el potencial no es tan elevado, y adquirir acciones con mayor potencial de revalorización. En su conjunto, todas las ventas realizadas con beneficios representan del 0,74% sobre el patrimonio.

De este modo, se han reforzado posiciones en empresas cuyo precio ha caído dado que, a estos precios, el descuento sobre su valor intrínseco es superior. Empresas como Freni Brembo o Bpost han caído el 26% y 25% durante el primer trimestre de 2022 respectivamente y tras revisar la tesis de inversión y comprobar que la realidad de las compañías y sus valores intrínsecos no ha variado, se ha decidido aumentar la posición en ambas.

También hemos reemplazado las posiciones en Continental y Hugo Boss, materializando pérdidas, por empresas que, a nuestro juicio, cotizan con un descuento mayor. Todas las ventas realizadas con pérdidas representan el 0,37% sobre el patrimonio gracias a que invertimos con un elevado margen de seguridad.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 20,33%, frente a una volatilidad de 23,2% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,18%.

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 17,10 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 173,00 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Esperamos que, a pesar de la incertidumbre a corto plazo, la economía global siga creciendo a largo plazo y que las empresas en cartera sigan generando beneficios y, por tanto, confiamos en que el precio de las acciones en cartera crecerá hasta converger con su valor intrínseco.

El fondo continuará ejecutando su estrategia de inversión según la cual se mantendrá invertido la mayor parte del patrimonio posible en las empresas que ofrezcan mayor potencial de revalorización a largo plazo. La cuenta corriente

del fondo en la entidad depositaria es ES2102320105000031985062

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105027009 - Acciones LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	15	2,19	0	0,00
ES0105251005 - Acciones NEINOR HOMES SLU	EUR	35	5,16	31	5,39
ES0129743318 - Acciones ELECINOR	EUR	27	3,99	16	2,78
ES0134950F36 - Acciones FAES FARMA SA	EUR	17	2,56	17	2,86
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	15	2,18	0	0,00
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	30	4,43	16	2,75
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL AIRLINES GROUP	EUR	21	3,11	21	3,72
TOTAL RV COTIZADA		161	23,63	101	17,50
TOTAL RENTA VARIABLE		161	23,63	101	17,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		161	23,63	101	17,50
BE0003816338 - Acciones EURONAV NV	EUR	28	4,15	31	5,30
PTSEM0AM0004 - Acciones SEMAPA	EUR	32	4,65	31	5,32
DE000A0DNAY5 - Acciones BET AT HOME.COM AG	EUR	16	2,40	14	2,35
DE000A1PHFF7 - Acciones HUGO BOSS AG - ORD	EUR	0	0,00	18	3,09
AT000KAPSCH9 - Acciones KAPSCH TRAFFICOM AG	EUR	24	3,48	11	1,85
DE000SHA0159 - Acciones SCHAEFFLER GROUP	EUR	24	3,48	15	2,63
FR0000032658 - Acciones SYNERGIE SA	EUR	27	3,92	15	2,52
FR0000036675 - Acciones GROUPE CRIT	EUR	13	1,94	12	2,15
FR0000038606 - Acciones MANITOU BF SA	EUR	9	1,29	10	1,67
FR0000060428 - Acciones COMPAGNIE DU MONT-BLANC	EUR	34	4,98	25	4,29
FR0000063935 - Acciones BONDUELLE SCA	EUR	23	3,33	15	2,53
FR0000064164 - Acciones EXACOMPTA CLAIREFONTAINE	EUR	10	1,54	9	1,64
FR0000120966 - Acciones SOCIETE BIC SA	EUR	16	2,31	16	2,82
FR0000121261 - Acciones MICHELIN	EUR	15	2,13	17	2,94
BE0003808251 - Acciones EXMAR NV	EUR	31	4,58	37	6,32
BE0003820371 - Acciones EVS BROADCAST EQUIPMENT SA	EUR	11	1,65	11	1,97
DE0005190037 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	9	1,34	16	2,74
IT0005252728 - Acciones BREMBO SPA	EUR	30	4,34	17	2,87
DE0005439004 - Acciones STEF	EUR	0	0,00	10	1,76
NL0009432491 - Acciones KONINKLIJKE VOPAC NV	EUR	28	4,16	21	3,65
FR0010221234 - Acciones EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	18	2,62	19	3,37
FR0013252186 - Acciones PLASTIVALOIRE	EUR	15	2,23	16	2,80
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	20	2,95	17	2,93

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL, S.A.	EUR	32	4,73	38	6,59
BE0974268972 - Acciones BPOST SA	EUR	39	5,74	37	6,37
TOTAL RV COTIZADA		504	73,94	477	82,48
TOTAL RENTA VARIABLE		504	73,94	477	82,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		504	73,94	477	82,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		665	97,57	578	99,98

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST/ AZERO GLOBAL

Fecha de registro: 12/11/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,00	0,06	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,83	-0,04	-0,83	-0,01

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	794	264		

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,57	14-02-2022	-1,57	14-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,28	16-03-2022	2,28	16-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,19	11,19							
Ibex-35	24,95	24,95							
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

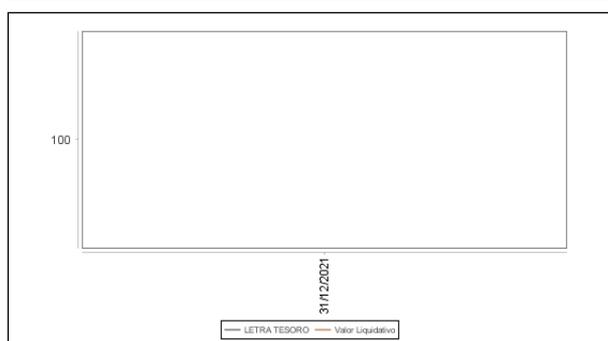
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

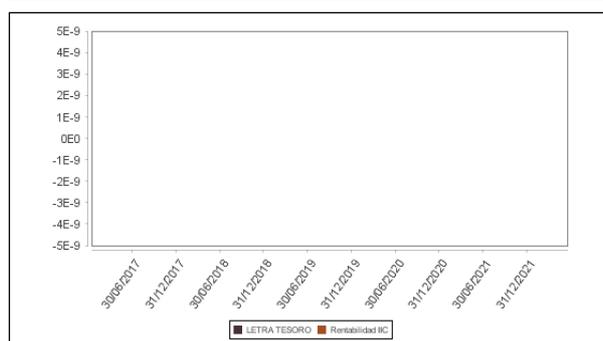
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	3.667	105	-10
Renta Fija Mixta Euro	26.637	210	-3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.330	107	-5
Renta Variable Mixta Internacional	26.555	137	-2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	23.068	252	-4
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	37.982	306	-2
Global	70.023	2.749	3
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	193.260	3.866	-0,94

*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	668	84,13	184	69,70
* Cartera interior	67	8,44	85	32,20

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	601	75,69	99	37,50
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	120	15,11	90	34,09
(+/-) RESTO	7	0,88	-10	-3,79
TOTAL PATRIMONIO	794	100,00 %	264	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	264	0	264	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	88,34	248,54	88,34	102,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,29	-1,42	-1,29	424,33
(+) Rendimientos de gestión	-1,06	-0,62	-1,06	874,57
+ Intereses	-0,03	-0,01	-0,03	1.695,53
+ Dividendos	0,46	0,00	0,46	100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,51	-0,23	1,51	-3.842,07
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,60	0,00	-0,60	100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-2,40	-0,38	-2,40	3.495,71
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,81	-0,24	76,92
- Comisión de gestión	-0,15	-0,09	-0,15	861,09
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	856,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,08	-0,06	357,53
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,63	-0,01	-92,41
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	100,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	412,56
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,01	0,01	412,56
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	794	264	794	

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

3. Inversiones financieras

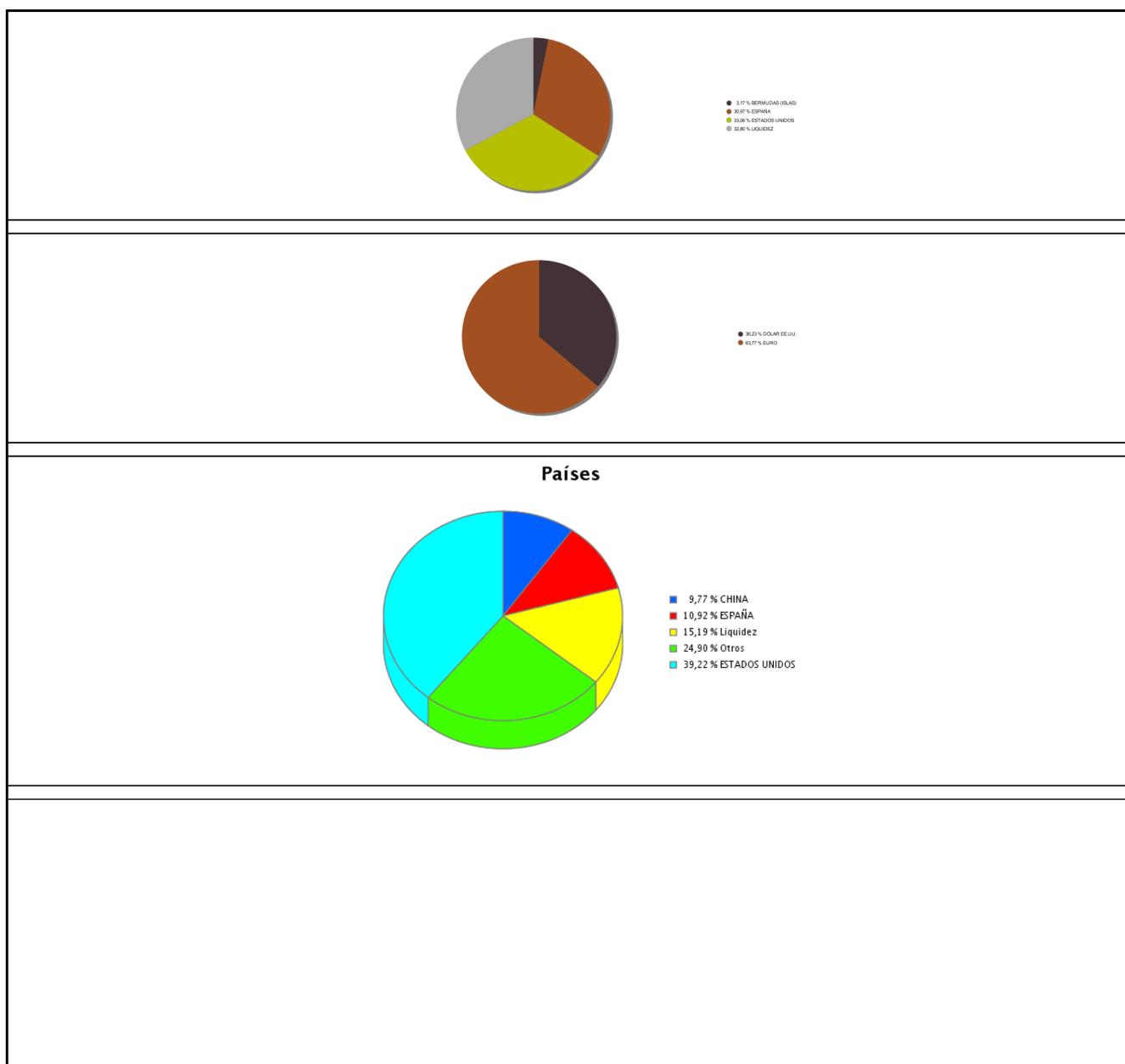
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

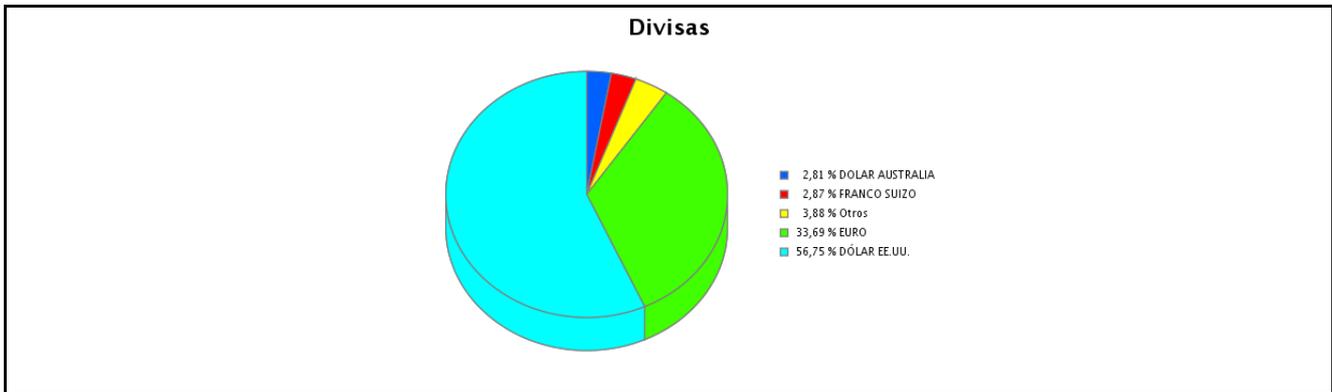
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	85	32,19
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	85	32,19
TOTAL RV COTIZADA	67	8,44	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	67	8,44	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	67	8,44	85	32,19
TOTAL RV COTIZADA	600	75,56	99	37,65
TOTAL RENTA VARIABLE	600	75,56	99	37,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	600	75,56	99	37,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	667	84,00	184	69,84

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

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

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





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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
GENERIC 1ST HWI MICRO E-MINI DOW JONES	Venta Futuro GENERIC 1ST HWI MICRO E-MINI DOW JONE	15	Cobertura
IBEX 35 INDICE	Venta Futuro IBEX 35 INDICE 1	25	Cobertura
NASDAQ 100	Venta Futuro NASDAQ 100 2	25	Cobertura
S&P 500	Venta Futuro S&P 500 5	20	Cobertura
Total subyacente renta variable		85	
TOTAL OBLIGACIONES		85	

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

	SI	NO
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 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 11.742,39 euros, suponiendo un 1,93% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 22,81 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -1,84%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -0,18%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. No aplicable ya que el compartimento tiene 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 -1,84% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -0,98%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

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

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

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

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

HERA; Empresa de distribución y gas, uno de nuestros sectores favoritos, que también aumenta nuestra exposición en Europa, y que pese a encontrar un poco más cara que las anteriores, ha contado con un crecimiento constante de las

ventas, márgenes y beneficios a lo largo de los últimos años.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

TELENET; Empresa de telecomunicaciones de Bélgica, uno de los países europeos en los que más confiamos y más solventes. Telenet cuenta con un importante negocio y reputación en el país, las ventas aunque con un crecimiento muy leve son constantes y estables a lo largo de los años, lo que nos da la tranquilidad de saber que podemos contar con ellas en cualquier situación de mercado por lo que es una acción defensiva que nos permite paliar una crisis y a un muy buen precio.

TAG IMMOBILIEN; Una de las principales empresas alemanas en gestión de activos inmobiliarios. Un sector en el que estar diversificados actualmente, y una empresa cuyo precio se ha visto muy damnificado debido a sus activos gestionados en Polonia, al ser un país con grandes riesgos debido a su cercanía a Rusia, pero que cuenta con mucha solvencia y que se encuentra a muy buenos múltiplos.

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

STIFEL FINANCIAL; Uno de los holding dedicados a la gestión patrimonial de activos con mejor comportamiento. Que

cuenta con grandes inversores institucionales detrás, cuyas ventas se han triplicado durante los últimos 4 años, y que cotiza a un PER de 10, con una rentabilidad por dividendos de casi dos dígitos.

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

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

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

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

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

FORTESCUE METALS; Una empresa australiana dedicada principalmente al hierro. Una industria en fuerte crecimiento, que creció más de un 60% en sus ventas el último año, cuyo presidente posee más del 35% de la misma, que cotiza a un PER de 7 y cuyo BPA se ha multiplicado casi por 4 en los últimos 3 años. La IIC se ha mantenido muy estable en su rentabilidad a lo largo del trimestre, y más si lo comparamos con las fuertes volatilidades que ha tenido el mercado. Ha pasado de estar ligeramente en positivo a caer un máximo de un menos 5%.

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

La otra gran pérdida se ha dado con Nisun, una acción realmente infravalorada que se ha visto aún más infravalorada y que tras su caída de más de un 50% desde que la adquirimos, ha supuesto una pérdida de cerca del 1% para la IIC. En este sentido, seguramente aumentemos la exposición a la misma cuando nos sintamos cómodos para aumentar el riesgo y veamos más estabilidad en los mercados.

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

La decisión de exponernos a dólares también a supuesto algo de mejora en la rentabilidad. Las coberturas que hemos realizado con los fondos por ahora no suponen una gran variación en cuanto a la rentabilidad aunque esperamos que nos

puedan proteger y eliminar volatilidad. En cuanto a liquidez, a lo largo del primer trimestre ha supuesto un 0.00% en la rentabilidad del periodo.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 11,19%, frente a una volatilidad de 0,18% 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 5,70 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 56,62 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Se espera que, a pesar de la incertidumbre a corto plazo, la economía global siga creciendo a largo plazo y que las empresas en cartera salgan reforzadas de la crisis y se beneficien del crecimiento económico. El fondo continuará ejecutando su estrategia de inversión según la cual se mantendrá invertido la mayor parte del patrimonio posible en las empresas que ofrezcan mayor potencial de revalorización a largo plazo. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es

ES2502320105000032315760

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G91 - REPO BANCO ALC 0,045 2022-01-03	EUR	0	0,00	85	32,19
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	85	32,19
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	85	32,19
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK S.A.	EUR	14	1,81	0	0,00
ES0152503035 - Acciones GESTEVISION TELECINCO	EUR	18	2,30	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	21	2,63	0	0,00
ES0180907000 - Acciones UNICAJA	EUR	13	1,70	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		67	8,44	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		67	8,44	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		67	8,44	85	32,19
BMG3075P1014 - Acciones ENSTAR GROUP LTD	USD	9	1,19	9	3,30
KYG316421042 - Acciones CLPS INC	USD	22	2,75	0	0,00
KYG3932F1063 - Acciones GLOBAL INTERNET OF PEOPLE IN	USD	17	2,15	0	0,00
BMG491BT1088 - Acciones INVESCO	USD	25	3,15	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
VGG6593L1067 - Acciones NISUN INTERNATIONAL ENTERPRI	USD	8	1,02	0	0,00
AU000000FMG4 - Acciones FORTESCUE METALS GROUP LTD	AUD	22	2,78	0	0,00
IT0001250932 - Acciones HERA SPA	EUR	18	2,27	0	0,00
CH0001319265 - Acciones TESORO SUIZO	CHF	23	2,84	0	0,00
BE0003826436 - Acciones TELENET GROUP	EUR	18	2,21	0	0,00
GB0004544929 - Acciones IMPERIAL TOBACCO	GBP	14	1,78	0	0,00
DE0008303504 - Acciones TAG INMOBILIEN AG	EUR	18	2,33	0	0,00
FI0009005318 - Acciones NOKIAN RENKAAT OYJ	EUR	18	2,23	0	0,00
ES0105043006 - Acciones NATURHOUSE HEALTH SAU	EUR	19	2,37	0	0,00
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	20	2,48	0	0,00
US0303711081 - Acciones AMERICAN VANGUARD CORP	USD	11	1,42	9	3,36
US0893021032 - Acciones BIG LOTS INC	USD	17	2,17	0	0,00
US16359R1032 - Acciones CHEMED CORP	USD	0	0,00	8	3,17
US25470M1099 - Acciones DISH NETWORK CORP	USD	23	2,88	0	0,00
US29273V1008 - Acciones ENERGY TRANSFER LP	USD	21	2,67	0	0,00
US29358P1012 - Acciones ENSIGN GROUP INC/THE	USD	0	0,00	10	3,97
US3546131018 - Acciones FRANKLIN RESOURCES INC	USD	23	2,86	0	0,00
US38911N2062 - Acciones GRAVITY CO LTD	USD	15	1,87	0	0,00
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	20	2,54	0	0,00
US5260571048 - Acciones LENNAR CORPORATION	USD	18	2,31	0	0,00
US5335351004 - Acciones LINCOLN EDUCATIONAL SERVICES	USD	10	1,28	10	3,92
US6373722023 - Acciones NATIONAL RESEARCH CORP	USD	10	1,29	10	3,94
US72815G1085 - Acciones PLAYSTUDIOS INC	USD	16	2,01	0	0,00
US7404441047 - Acciones PREFORMED LINE PRODUCTS CO	USD	24	3,07	0	0,00
US7458671010 - Acciones PULTEGROUP INC	USD	19	2,38	0	0,00
US7477981069 - Acciones QUDIAN INS	USD	32	4,03	0	0,00
US8170705011 - Acciones LINCOLN EDUCATIONAL SERVICES	USD	10	1,22	9	3,32
US8465171002 - Acciones SPARK NETWORKS SE-ADR	USD	10	1,30	12	4,41
US8606301021 - Acciones STIFEL FINANCIAL CORP	USD	23	2,86	0	0,00
US88224Q1076 - Acciones TEXAS CAPITAL	USD	9	1,08	9	3,31
CA8910546032 - Acciones TOREX GOLD RESOURCES INC	CAD	16	2,02	0	0,00
US90278Q1085 - Acciones UFP INDUSTRIES INC	USD	0	0,00	13	4,96
US91829F1049 - Acciones VOXX INTERNATIONAL CORP	USD	22	2,76	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		600	75,56	99	37,65
TOTAL RENTA VARIABLE		600	75,56	99	37,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		600	75,56	99	37,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		667	84,00	184	69,84
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US80585Y3080 - Acciones SBERBANK PJSC	USD	0	0,00	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST / LONG RUN

Fecha de registro: 11/02/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24		-0,24	

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	2.277			

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
COMPARACIÓN BENCHMARK									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

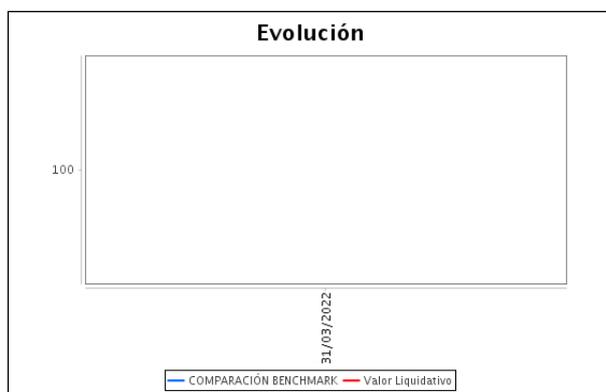
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

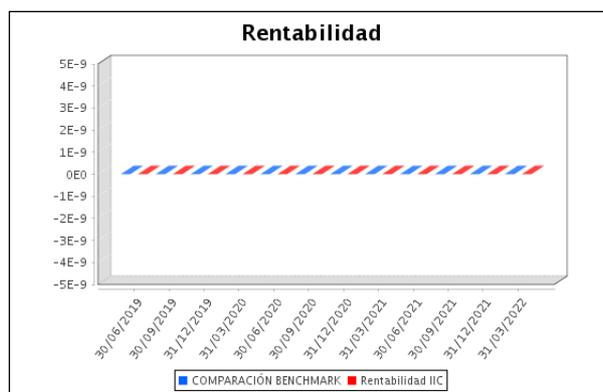
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	3.667	105	-10
Renta Fija Mixta Euro	26.637	210	-3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.330	107	-5
Renta Variable Mixta Internacional	26.555	137	-2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	23.068	252	-4
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	37.982	306	-2
Global	70.023	2.749	3
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	193.260	3.866	-0,94

*Medias.

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

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

	Fin período actual	Fin período anterior
--	--------------------	----------------------

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.026	88,98		
* Cartera interior	737	32,37		
* Cartera exterior	1.289	56,61		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	254	11,16		
(+/-) RESTO	-2	-0,09		
TOTAL PATRIMONIO	2.277	100,00 %		100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	131,13		131,13	100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,39		3,39	0,00
(+) Rendimientos de gestión	3,62		3,62	0,00
+ Intereses	-0,01		-0,01	100,00
+ Dividendos	0,05		0,05	100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,78		3,78	100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	0,00
± Otros resultados	-0,20		-0,20	100,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23		-0,23	0,00
- Comisión de gestión	-0,14		-0,14	100,00
- Comisión de depositario	-0,01		-0,01	100,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,03		-0,03	100,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01		-0,01	100,00
- Otros gastos repercutidos	-0,04		-0,04	100,00
(+) Ingresos	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00		0,00	100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.277		2.277	

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

3. Inversiones financieras

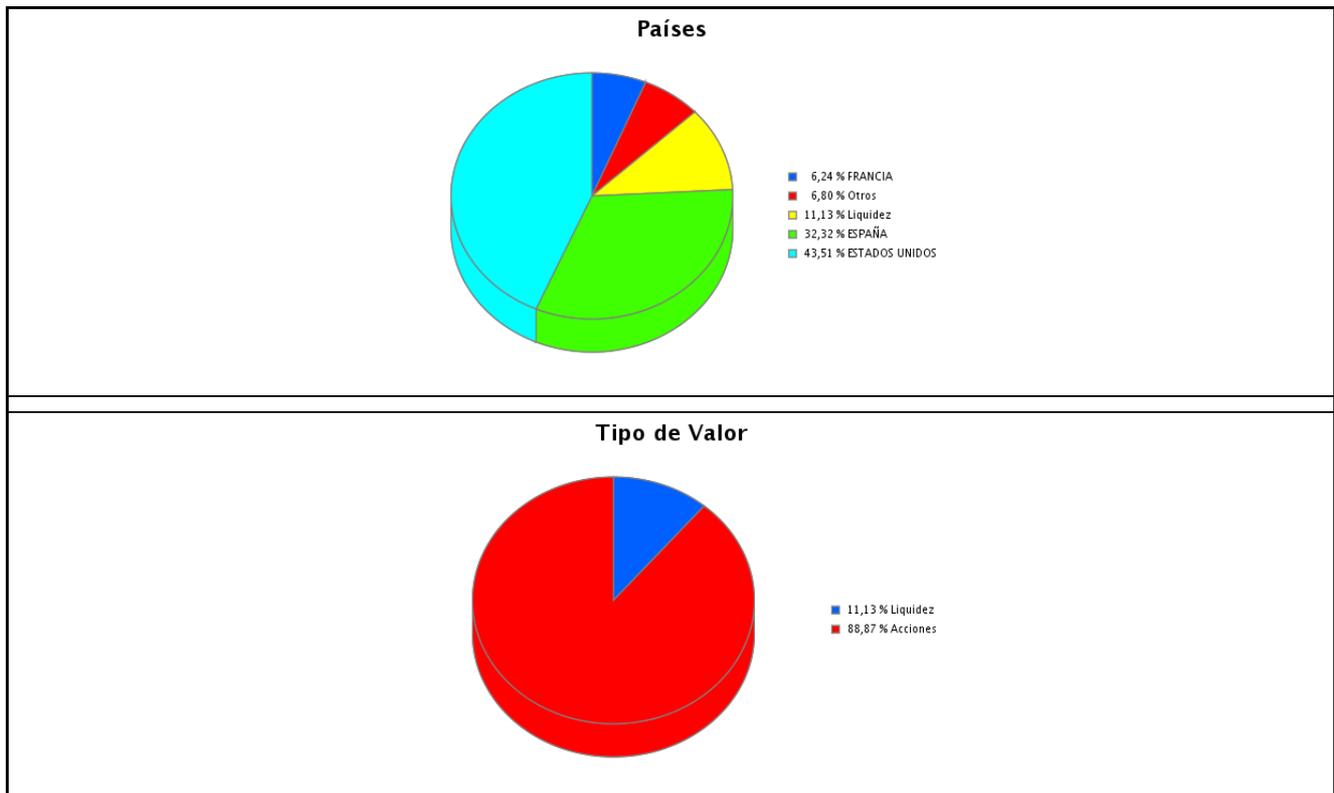
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	737	32,35		
TOTAL RENTA VARIABLE	737	32,35		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	737	32,35		
TOTAL RV COTIZADA	1.289	56,61		
TOTAL RENTA VARIABLE	1.289	56,61		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.289	56,61		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.026	88,97		

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

h.) Con efectos 23 de marzo de 2022, la comisión de depositaria del compartimento CINVEST/LONG RUN, del fondo de inversión CINVEST, FI (nº 5095) es de 0,06% sobre los primeros 10 millones de euros de patrimonio y 0,03% sobre el patrimonio restante.

h.) La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de CINVEST,FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5095), al objeto de autorizar e inscribir en el registro de la IIC los siguientes compartimentos : CINVEST / LONG RUN

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.025.023,92 euros que supone el 45,01% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.026.439,25 euros que supone el 45,07% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Durante las últimas semanas, los mercados han incrementado su volatilidad como consecuencia de la invasión de Ucrania llevada a cabo por Rusia. Además de las terribles pérdidas humanas, esta agresión ha derivado en una escalada de los precios de la energía a nivel mundial. Estos hechos han disparado todavía más la inflación en las principales economías desarrolladas, alcanzando niveles no vistos

en más de 30 años. Las sanciones impuestas por los aliados de la OTAN están suponiendo un importante revés para la economía Rusa, y también han afectado a las compañías con presencia o relación con este país. Con el fin de controlar la inflación, EE.UU ha comenzado la subida de tipos de interés y se espera que el Banco Central Europeo pueda iniciar las subidas este año. Consideramos muy complicado predecir las variables como los tipos de interés, evolución del mercado en el corto plazo, divisas, crecimiento de PIB o eventos geopolíticos. Por todo ello, seguimos considerando que la mejor protección frente a la incertidumbre (que siempre va a existir) es estar invertido en compañías que generan rendimientos satisfactorios.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo de febrero y marzo, el fondo ha ido construyendo su posición en renta variable hasta alcanzar aproximadamente el 89% de su patrimonio. A cierre del primer trimestre, su cartera estaba compuesta por 35 compañías, principalmente europeas y norteamericanas, en una proporción cercana al 55/45 Euro-USD. Sólo 2 valores superaban levemente el 5% del patrimonio total del fondo (Mapfre y Miquel y Costas). Respecto a sectores, la cartera está muy diversificada, teniendo compañías de infraestructuras y concesiones, aseguradoras, farmacéuticas, logísticas, petróleo y gas, papeleras, bienes de consumo, fabricantes de microprocesadores, empresas de software? y un largo etcétera.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 0%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 2,25%.

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

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. No aplica pues es un compartimento de reciente creación.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Dada la reciente constitución del fondo, todas las inversiones han sido nuevas, hasta alcanzar un total de 35 compañías cotizadas. Destacamos como principales posiciones dentro de las compañías europeas, Mapfre, Miquel y Costas, LVMH, Repsol y Corporación Financiera Alba. De las compañías denominadas en USD, todas ellas norteamericanas, destacamos las posiciones adquiridas en Apple, Microsoft e Intel Corporation. Durante este periodo no ha habido ninguna venta de valores. Las inversiones realizadas en renta variable (compañías cotizadas) han generado una rentabilidad acumulada del fondo del 2,19% durante el periodo. Los mayores contribuidores han sido Meta Platforms, Amazon, Mastercard y Galp Energía, todas ellas con revalorizaciones superiores al 10%. Con comportamientos negativos destacar Ebro Foods y Goldman Sachs como principales detractores de la rentabilidad. En cuanto a liquidez, a lo largo del primer trimestre ha supuesto un -0,4049% en la rentabilidad del periodo.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 9,59%, frente a una volatilidad de 15,68% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,18%.

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 del fondo correspondiente al ejercicio 2021 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. N/A

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

No nos gusta hacer predicciones sobre las perspectivas del mercado, que siempre consideramos inciertas. Preferimos estar la mayor parte del tiempo invertidos en renta variable. Sin duda la situación geopolítica y económica a nivel mundial es muy preocupante debido a los eventos antes mencionados. Recordemos que la volatilidad en los mercados nos permite

comprar las mismas acciones a precios más atractivos por lo que esperamos mantener algo de liquidez (en torno al 10%) para el caso de que haya correcciones ampliar las compras. La elevada inflación actual desaconseja mayores exposiciones a la liquidez (que actualmente renta al -0,5% p.a.) o a la renta fija, bajo nuestro punto de vista. Monitorizaremos de cerca los resultados empresariales correspondientes al primer trimestre, donde ya podremos calibrar el impacto de los sucesos actuales en nuestras empresas. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES2302320105000035685188

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105027009 - Acciones LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	76	3,35		
ES0112501012 - Acciones EBRO FOODS	EUR	32	1,40		
ES0116920333 - Acciones GRUPO CATALANA OCCIDENTE	EUR	73	3,21		
ES0117160111 - Acciones CORPORACION FINANCIERA ALBA	EUR	90	3,96		
ES0124244E34 - Acciones MAPFRE	EUR	120	5,26		
ES0129743318 - Acciones ELECNOR	EUR	65	2,87		
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	59	2,61		
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	131	5,77		
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	89	3,93		
TOTAL RV COTIZADA		737	32,35		
TOTAL RENTA VARIABLE		737	32,35		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		737	32,35		
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP ENERGIA, SGPS, SA	EUR	58	2,53		
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	48	2,11		
PTSEM0AM0004 - Acciones SEMAPA	EUR	48	2,12		
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	55	2,40		
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	88	3,85		
DE0005190037 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	49	2,16		
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	45	2,00		
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	50	2,20		
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	79	3,47		
US1912161007 - Acciones COCA COLA CO	USD	45	1,97		
US1941621039 - Acciones COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	36	1,57		
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	48	2,12		
US38141G1040 - Acciones GOLDMAN SACHS	USD	45	1,97		
US4285671016 - Acciones HIBBET INC	USD	34	1,50		
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	63	2,75		
US5184391044 - Acciones ESTEE LAUDER COMPANIES	USD	42	1,84		
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	48	2,13		
US5801351017 - Acciones MCDONALDS CORPORATION	USD	38	1,67		
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	81	3,55		
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	36	1,60		
US7181721090 - Acciones PHILIP MORRIS CO. INC	USD	40	1,75		
US7427181091 - Acciones PROCTER & GAMBLE	USD	36	1,58		
US8305661055 - Acciones SKECHERS USA INC	USD	39	1,70		
US8552441094 - Acciones STARBUCKS CORPORATION	USD	49	2,17		
US8825081040 - Acciones TEXAS INSTUMENTS	USD	50	2,18		
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	40	1,76		
TOTAL RV COTIZADA		1.289	56,61		
TOTAL RENTA VARIABLE		1.289	56,61		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.289	56,61		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.026	88,97		

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST / TERCIO CAPITAL

Fecha de registro: 25/03/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Se podrá invertir en materias primas mediante activos aptos sin limitación (siempre de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE).

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

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

La estrategia de inversión del compartimento conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

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

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	6.000,00		1,00		EUR	0,00			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	60			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	9,9726			

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,02		0,02	0,02		0,02	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
BENCHMARK TRIMESTRALES									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

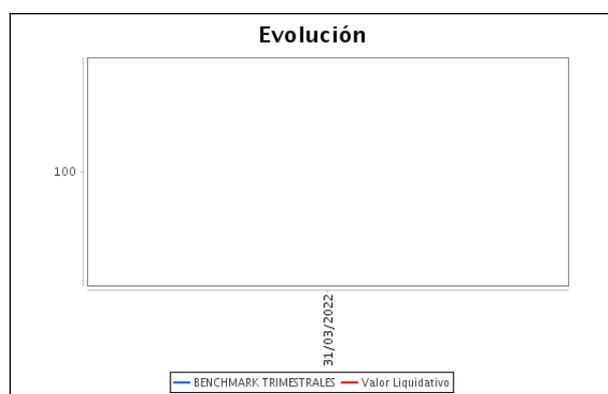
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

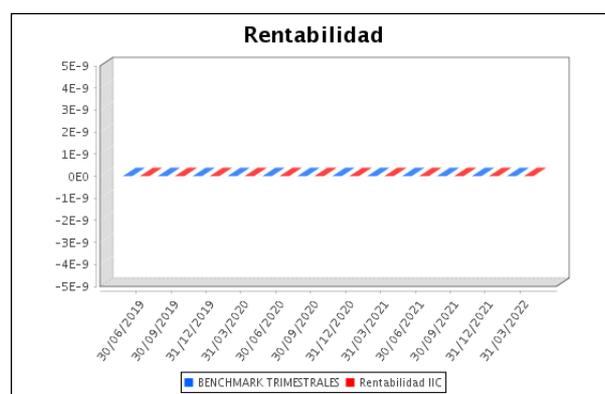
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	3.667	105	-10
Renta Fija Mixta Euro	26.637	210	-3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.330	107	-5
Renta Variable Mixta Internacional	26.555	137	-2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	23.068	252	-4
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	37.982	306	-2
Global	70.023	2.749	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	193.260	3.866	-0,94

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00		
* Cartera interior	0	0,00		
* Cartera exterior	0	0,00		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	60	100,00		
(+/-) RESTO	0	0,00		
TOTAL PATRIMONIO	60	100,00 %		100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	100,13		100,13	100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,28		-0,28	0,00
(+) Rendimientos de gestión	0,00		0,00	0,00
+ Intereses	0,00		0,00	0,00
+ Dividendos	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	0,00
± Otros resultados	0,00		0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28		-0,28	0,00
- Comisión de gestión	-0,02		-0,02	100,00
- Comisión de depositario	0,00		0,00	100,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00		0,00	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,26		-0,26	100,00
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00		0,00	100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	60		60	

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

3. Inversiones financieras

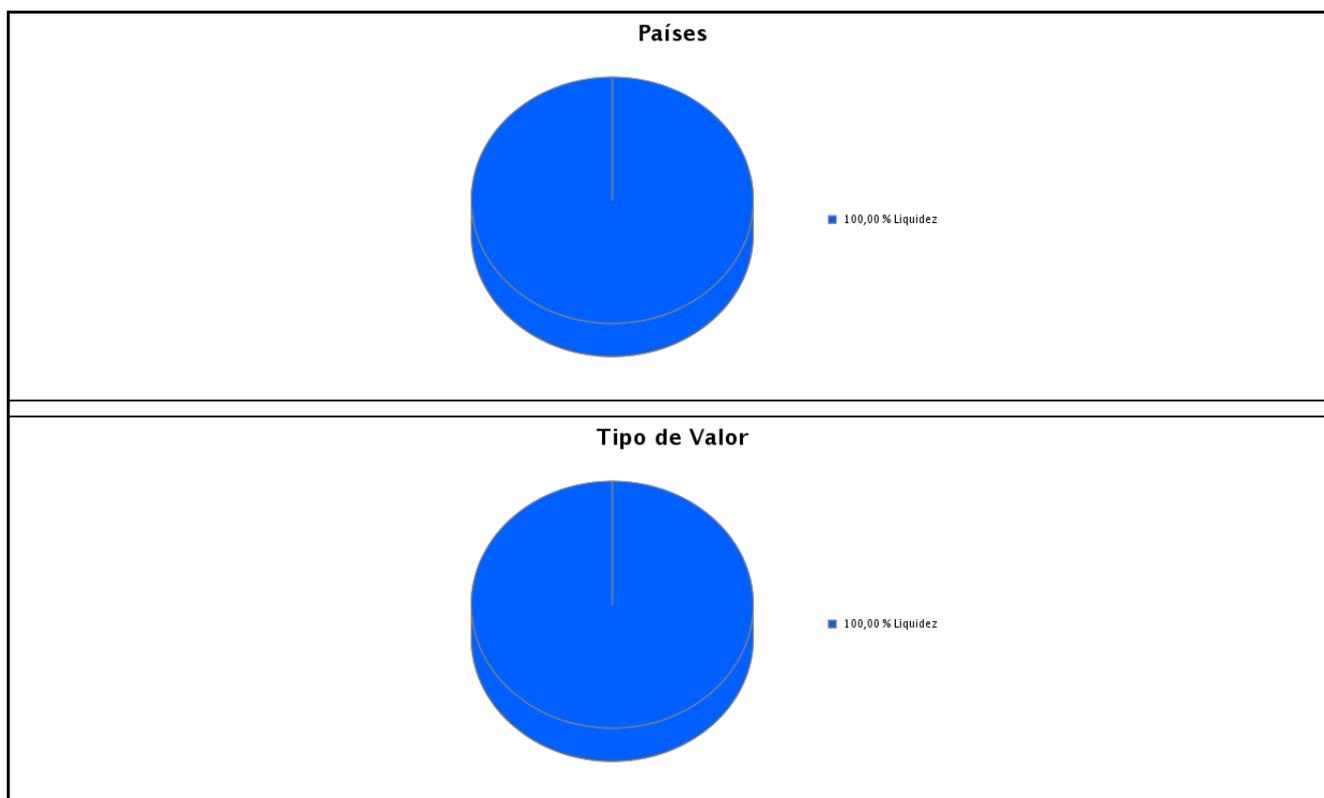
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

h.)La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de CINVEST,FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5095), al objeto de autorizar e inscribir en el registro de la IIC el siguiente compartimento y las siguientes clases: CINVEST / TERCIO CAPITAL CLASE A CLASE B

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 59.835,67 euros que supone el 100,00% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Finaliza el segundo semestre del año con un balance positivo en los mercados. Ni las presiones inflacionistas, ni el récord de contagios provocados por la variante ómicron evitan que los índices cierren cerca de máximos históricos.

Durante el tercer trimestre del año vimos como las bolsas vivieron un verano relativamente tranquilo. A los inversores pareció no preocuparles las señales de alarma en cuanto a una posible propagación de la variante Delta y esto hizo que se volviese a ver algo de euforia entre los mismos. Aunque, como de costumbre, llego septiembre (conocido como el peor mes del año) para establecer ciertas turbulencias en los mercados provocando caídas importantes en la mayoría de los índices. Las noticias sobre el posible impago de Evergrande, unido al aumento de los precios de la energía y por lo tanto de las presiones inflacionarias llevaron al S&P 500 a corregir un -5%.

Octubre y noviembre han sido meses realmente fuertes para las bolsas a nivel global. Ni siquiera los datos altos de

inflación asustaron al mercado, hasta que llegó la nueva variante del coronavirus que provocó que las bolsas se diesen un batacazo monumental, especialmente la europea que cedía más de un -6% durante la última semana de noviembre. Aunque esta variante sí que cogió al mercado por sorpresa, el impacto ha ido disminuyendo ya que, a pesar de que el número de contagios ha sido muy superior al de olas anteriores, el mercado consiguió recuperarse con los datos preliminares que sugieren que la vacuna de Pfizer y BioNTech es eficaz para evitar el número de hospitalizaciones por Omicron. Esto hizo que en diciembre las bolsas terminasen el año con su famoso rally de Navidad.

Con este panorama, El S&P 500 cerró el año con una importante revalorización del +26,89%. Por la parte europea, el Eurostoxx 50 también cerró el 2021 con una fuerte subida del +20,99%.

Destacar también, que en diciembre se ha confirmado el inicio de las reducciones de compras por parte de la FED. En la última reunión del año del FOMC se mantenían los tipos de interés y Powell reconoció que la alta inflación es un problema, aunque la buena evolución del mercado laboral junto a la fortaleza de la economía da margen al banco central para acelerar la retirada de estímulos. El BCE, por su parte, anunció que finalizará su programa de compras (PEPP) en marzo. Lagarde confirmó que sigue siendo necesario mantener una posición acomodaticia de la política monetaria.

En los mercados de Renta fija, el Treasury terminaba el trimestre sin apenas variación cerrando el T-Note a niveles cercanos al 1,50% y dando margen para el aumento de rentabilidades de cara al 2022. Lo que sí que ha destacado es el fuerte aplanamiento de la curva de tipos americana durante el último trimestre del año.

Por el lado macroeconómico los datos en EEUU y Europa siguen siendo compatibles con la expansión económica a pesar de que los PMI hayan perdido algo de fuerza durante el último semestre. Sigue destacando el mercado laboral americano donde las peticiones de desempleo continúan a niveles inferiores a los previos a la pandemia.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Se está estableciendo la nueva filosofía de inversión a partir de la cual se definirán las nuevas decisiones generales de inversión para formar la nueva cartera

c) Índice de referencia. #N/D

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

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 0% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -0,98%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. No ha habido movimientos a lo largo del trimestre.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. #N/D

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplicable.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. N/A

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Actualmente podemos decir que nos encontramos ante dos grandes obstáculos para que los mercados financieros tengan otra vez comportamientos tan halagüeños como sus fundamentales. El primero es que la inflación actual resulta muy incómoda para los bancos centrales, y la laxitud de estos últimos ha sido uno de los principales apoyos de los mercados. El segundo obstáculo, tal vez el mayor, es que las valoraciones de partida son muy elevadas y no dan margen a sorpresas negativas. Además, en commodities, el repunte acelerado del petróleo puede añadir volatilidad adicional a los mercados y acrecentar todavía más

la inflación.

Nos encontramos así, ante el inicio de un cambio de ciclo en la política monetaria de los Bancos Centrales como la FED o el Banco de Inglaterra, y esto será el foco de atención en los próximos trimestres. Entramos en una nueva fase de la política monetaria que puede traer una volatilidad extra a los mercados.

Por todo esto, mantenemos la cautela ante la evolución de los mercados financieros en los próximos meses. El escenario que tenemos por delante nos sigue invitando a la prudencia por venir de los niveles de dónde venimos, y por ello se espera mantener una cierta liquidez con el fin de poder provechar los posibles momentos de volatilidad para tomar posiciones en activos sólidos que tengan valoraciones atractivas.

En este entorno, la inversión se caracterizará por la prudencia gestionando las posiciones conforme la evolución de los riesgos. 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 ES1602320105000036540951

10. Detalle de inversiones financieras

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

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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