

## ALCALA MULTIGESTION, FI

Nº Registro CNMV: 737

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

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

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

**Fondo por compartimentos:** SI

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

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

### Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ALCALA MULTIGESTION/ GLOBAL EQUITIES

Fecha de registro: 30/07/2019

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: El compartimento podrá invertir entre 0-50% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa e indirectamente, más del 75% de la exposición total en renta variable principalmente de emisores/mercados de la OCDE (mínimo 25% de la exposición total en USA) y hasta un 50% de la exposición total en emergentes, de cualquier sector/capitalización, lo que puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

El resto de la exposición será en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos) de emisores/mercados OCDE, con calidad crediticia media (mínimo BBB-) o rating de España en cada momento, si fuera inferior, sin que exista predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera de renta fija. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

#### 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	0,78	0,38	0,78	0,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,79	-0,70	-0,79	-0,80

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	503	696	1.575	3.454

### 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									
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.

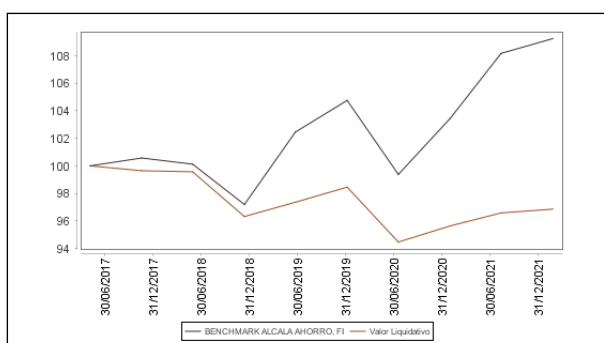
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,67	0,31	0,36	0,34	0,28	1,14	0,95	1,14	1,07

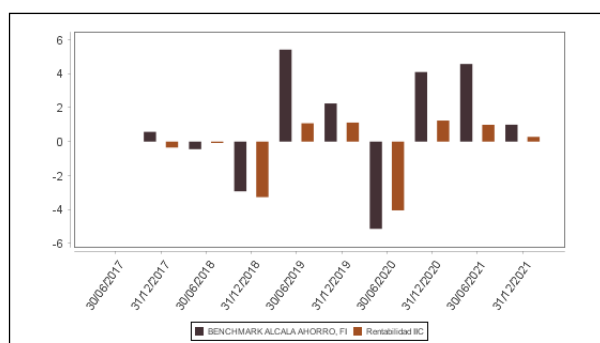
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 17 de Junio de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	3.381	105	-14
Renta Fija Mixta Euro	26.469	122	-7
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.054	105	-13
Renta Variable Mixta Internacional	26.374	136	-4
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	24.618	265	-12
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	38.196	318	-8
Global	76.174	2.984	-5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>200.267</b>	<b>4.035</b>	<b>-6,80</b>

\*Medias.

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

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

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	450	89,46	527	75,72
* Cartera interior	81	16,10	383	55,03
* Cartera exterior	369	73,36	144	20,69
* 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	11,13	166	23,85
(+/-) RESTO	-2	-0,40	3	0,43
TOTAL PATRIMONIO	503	100,00 %	696	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.137	1.158	696	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-30,02	-47,20	-30,02	-127,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,49	0,44	-2,49	-109,01
(+) Rendimientos de gestión	-1,87	1,05	-1,87	-106,04
+ Intereses	-0,07	0,05	-0,07	-33,51
+ Dividendos	0,32	0,16	0,32	-179,13
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,08	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,87	0,73	-1,87	-9.799,62
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,05	0,00	-0,05	2.031,31
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,31	0,17	-0,31	-100,97
± Otros resultados	0,11	0,02	0,11	-121,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,61	-0,69	-78,78
- Comisión de gestión	-0,43	-0,45	-0,43	-84,28
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-3,32
- Gastos por servicios exteriores	-0,16	-0,10	-0,16	32,32
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,04	-0,07	-42,31
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	-91,59
(+) Ingresos	0,07	0,00	0,07	-264,15
+ 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	0,07	0,00	0,07	-264,15
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	503	1.137	503	

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

### 3. Inversiones financieras

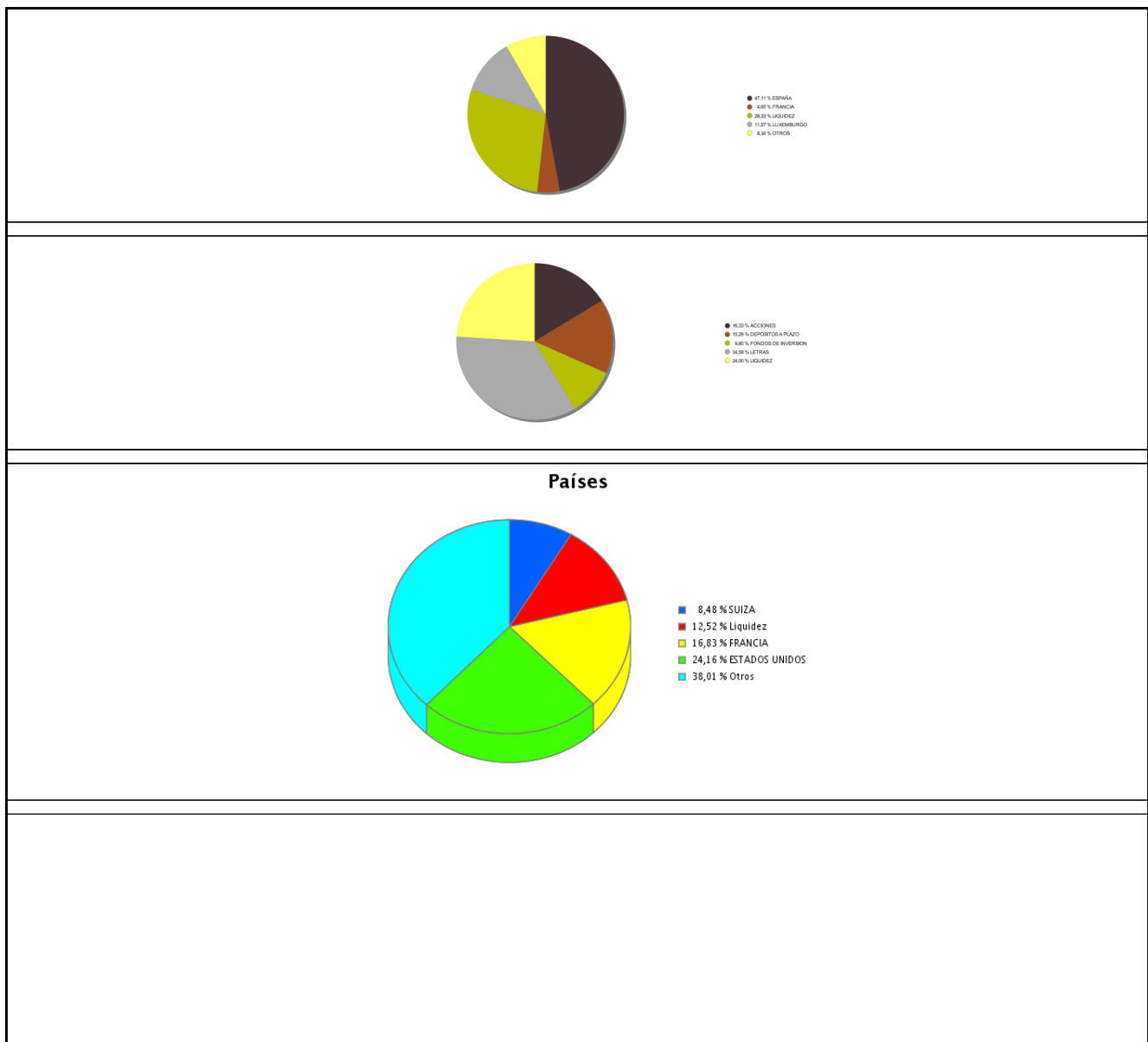
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

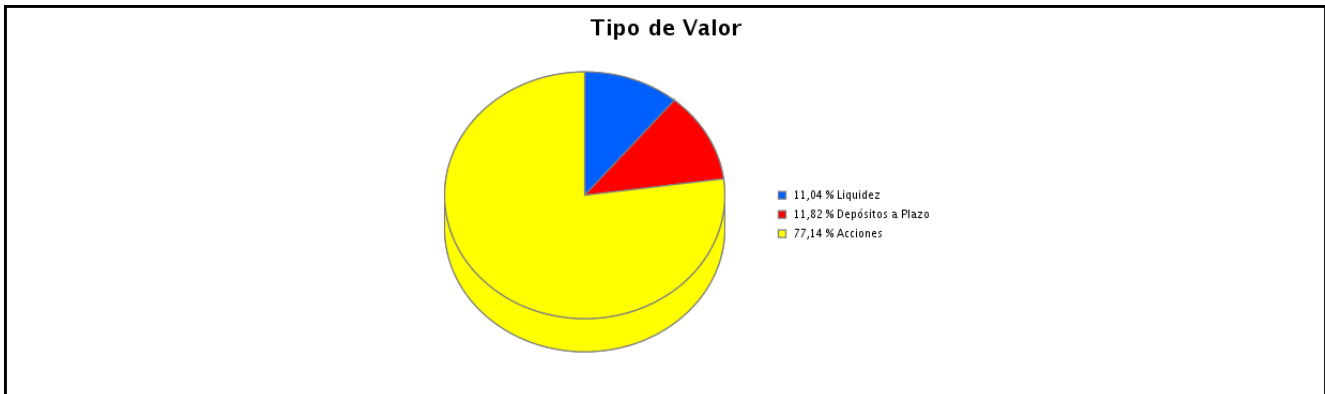
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	240	34,44
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	240	34,44
TOTAL RV COTIZADA	21	4,21	37	5,31
TOTAL RENTA VARIABLE	21	4,21	37	5,31
TOTAL DEPÓSITOS	60	11,87	106	15,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	81	16,08	383	54,98
TOTAL RV COTIZADA	369	73,26	76	10,96
TOTAL RENTA VARIABLE	369	73,26	76	10,96
TOTAL IIC	0	0,00	68	9,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	369	73,26	144	20,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	450	89,34	527	75,70

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 178.259,09 euros que supone el 35,42% sobre el patrimonio de la IIC.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 16.954,98 euros, suponiendo un 2,86% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 7,00 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 82.815,06 euros, suponiendo un 13,95% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 39,65 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 474.635,66 euros, suponiendo un 79,93% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 2.813,72 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 235.270,76 euros, suponiendo un 39,62% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 710,71 euros.

Anexo:

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. En 2022 hemos asistido al primer semestre más turbulento que han visto los mercados mundiales en mucho tiempo. Las pérdidas acumuladas han sido de doble dígito tanto en la Renta Variable como en la Renta Fija y no ha habido activo refugio donde esconderse.

A lo largo del primer trimestre, la escalada de las tensiones geopolíticas entre Rusia y Occidente se fueron filtrando en los mercados a través del aumento de la aversión al riesgo y la volatilidad, aspectos que se intensificaron con el comienzo del conflicto bélico el 23 de febrero. Finalmente, Rusia era expulsada del sistema financiero mundial con una rebaja de la calificación crediticia soberana de ese país (la mayor jamás vista) y aunque, parece que la guerra en Ucrania ha ido pasando a un segundo plano a lo largo del segundo trimestre, el conflicto bélico aceleró una inflación que ya venía con tendencia alcista por las políticas expansivas aplicadas por los gobiernos y bancos centrales durante la pandemia.

Esto ha empujado a los grandes bancos centrales a subir los tipos de interés agresivamente para tratar de controlar un aumento de la inflación exacerbado por la guerra en Ucrania, aun sabiendo que sus decisiones puedan afectar al crecimiento económico. Se descarta ya que la Fed pueda ser capaz de realizar el tan esperado soft landing que vino anunciando durante el primer trimestre del año y de hecho el mercado ya descuenta que al final del 2022 los tipos de referencia de la Reserva Federal se sitúen en el 3,5% y los del BCE (que iniciará la subida de tipos en julio) en el 1%.

Con este panorama el S&P 500 termina el semestre con un descenso -20,6% por lo que consolida la primera peor mitad del año desde 1970. Las acciones de las grandes empresas tecnológicas han lideraron la corrección, siendo el Nasdaq el índice más castigado al caer cerca de un -30% en la primera mitad de 2022 por miedo a la subida de tipos y al repliegue del balance de la Fed. Europa tampoco se queda atrás, con el Euro Stoxx 50 cayendo un -19,6% durante los

seis primeros meses del año.

En Renta Fija, los bonos del Tesoro de Estados Unidos a 10 años han tenido su peor primer semestre desde 1788. El primer semestre nos deja una subida de tipos del Bund y del Treasury con vencimiento a 10 años en cerca de 150 pb y ampliaciones del mercado de crédito de 70 pb en los bonos investment grade y de cerca de 300 pb en el mundo high yield. La elevada volatilidad de los tipos y el miedo a una recesión económica han provocado una rápida ampliación de los spreads de crédito.

En cuanto a las materias primas, durante este semestre hemos asistido a unos de los mayores repuntes de las materias primas desde la Primera Guerra Mundial. Hemos visto como el corte del grifo del gas ruso está poniendo contra las cuerdas a Europa, lo que ha hecho que el precio del gas se haya disparado de manera importante.

Hacer mención especial al dólar que ha sido el gran ganador del semestre apreciándose fuertemente respecto a todas las divisas de referencia.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del segundo trimestre del año se decide deshacer la cartera entera para la futura liquidación de la Sicav. 0

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de -2,07%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 1,2%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 27,74% hasta 503.238,14 euros frente a 696.386,71 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 4 pasando de 88 a 84 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -2,07% frente a una rentabilidad de 0,99% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,67% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,55% 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 -2,07% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -9,71%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. A lo largo del segundo trimestre del año se decide deshacer la cartera entera para la futura liquidación de la Sicav.

Se realizan las ventas de la totalidad de las posiciones. En cuanto a liquidez, a lo largo del primer semestre ha supuesto un -0,6468% 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. A la fecha de referencia (31/12/2021) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,1495 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de -0,44861%.

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 4,45%, frente a una volatilidad de 0% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,31%.

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

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

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

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

vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 49,61 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 125,64 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Aunque el aumento del temor a una recesión se ha ido consolidando a medida que avanzábamos en el semestre, es agradable ver algunas señales potenciales de que la inflación ha alcanzado su punto máximo, pero no es cómodo saber que, en parte, está sucediendo a causa de la destrucción de la demanda y las expectativas de una actividad económica reducida. Esto significa que a corto plazo tendremos que lidiar con un crecimiento económico debilitado, que posiblemente genere menos beneficios corporativos.

Estamos en un momento del ciclo económico que requiere de ciertos ajustes urgentes por parte de los Bancos Centrales que hasta el momento no han sabido manejar con la suficiente antelación al prever una inflación que consideraban como transitoria. Esto les ha hecho ir detrás de la curva, perdiendo credibilidad frente a los mercados financieros que han recibido la incertidumbre con fuerte volatilidad.

La tensión geopolítica y las sanciones a Rusia también añadirán más inestabilidad a los mercados, un entorno que seguirá prevaleciendo a corto y a medio plazo, por lo que la volatilidad seguirá siendo la tónica para el próximo trimestre.

A pesar de todo, es difícil pensar que vayamos a tener un segundo semestre tan complicado como el primero puesto que ya empezamos a ver activos con valoraciones atractivas. El número de Cuenta Corriente del Fondo en la Entidad Depositaria es ES3902320105000017652018.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012G91 - REPO BANCO ALCAL 0,045 2022-01-03	EUR	0	0,00	240	34,44
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	240	34,44
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	240	34,44
ES0105027009 - Acciones LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	0	0,00	3	0,42
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	6	1,24	0	0,00
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	0	0,00	8	1,17
ES0109067019 - Acciones ATRESMEDIA COR MEDIOS COMUNIC.	EUR	8	1,62	0	0,00
ES0125220311 - Acciones ACCIONA	EUR	0	0,00	6	0,92
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	4	0,71	5	0,76
ES0173093024 - Acciones REDESA	EUR	0	0,00	6	0,92
ES0183746314 - Acciones VIDRALA	EUR	0	0,00	3	0,37
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	3	0,65	5	0,75
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		21	4,21	37	5,31
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		21	4,21	37	5,31
- Deposito BANCO ALCALA 0,000 2022 09 14	EUR	0	0,00	106	15,23
- Deposito BANCO ALCALA 0,000 2023 02 10	EUR	60	11,87	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		60	11,87	106	15,23
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		81	16,08	383	54,98
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	0	0,00	7	0,95
GB00BD6K4575 - Acciones COMPASS GROUP PLC	GBP	5	1,01	0	0,00
GB00BGDT3G23 - Acciones RIGHTMOVE PLC	GBP	8	1,60	0	0,00
GB00BHJYC057 - Acciones INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP	GBP	7	1,43	0	0,00
GB00BJJFLV09 - Acciones CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	7	1,30	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BTN1Y115 - Acciones MEDTRONIC PLC	USD	9	1,82	0	0,00
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE GROUP	EUR	3	0,54	0	0,00
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	4	0,89	4	0,52
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENORE PLC	GBP	0	0,00	4	0,58
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS-SALOMON AG	EUR	9	1,81	0	0,00
AT0000BAWAG2 - Acciones BAWAG GROUP AG	EUR	7	1,48	0	0,00
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN	EUR	0	0,00	7	0,97
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	6	1,22	0	0,00
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	2	0,43	0	0,00
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	6	1,24	0	0,00
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	9	1,85	0	0,00
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	8	1,56	0	0,00
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	6	1,16	5	0,78
FR0000130395 - Acciones REMY COINTREAU	EUR	7	1,39	0	0,00
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE SA	EUR	0	0,00	7	0,94
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	6	1,21	0	0,00
IE0001827041 - Acciones CHR PUBLIC LIMITED COMPANY (IE	EUR	7	1,40	6	0,87
CH0002497458 - Acciones SGS SA	CHF	7	1,30	0	0,00
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	0	0,00	5	0,77
BE0003565737 - Acciones KCB GROEP NV	EUR	5	0,90	0	0,00
IE0004927939 - Acciones KINGSPAN GROUP	EUR	10	1,96	0	0,00
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	9	1,77	0	0,00
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	0	0,00	7	0,94
SE0007100581 - Acciones ASSA ABLOY AB	SEK	10	1,89	0	0,00
DE0008430026 - Acciones MUENCHEN RUECKVERCICHERUG	EUR	3	0,67	0	0,00
FR0010220475 - Acciones ALSTOM	EUR	0	0,00	4	0,56
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	10	1,99	0	0,00
FR0010908533 - Acciones ENDERED	EUR	8	1,60	0	0,00
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	8	1,64	0	0,00
CH0012549785 - Acciones SONOVA HOLDING AG	CHF	9	1,69	0	0,00
SE0012673267 - Acciones EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	6	1,22	0	0,00
FR0013447729 - Acciones VERALIA	EUR	10	1,98	5	0,70
FR0014003TT8 - Acciones DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	6	1,25	0	0,00
NL00150001Q9 - Acciones FIAT	EUR	3	0,59	0	0,00
SE0015961909 - Acciones HEXAGON	SEK	6	1,14	0	0,00
US00287Y1091 - Acciones ABBVIE INC	USD	6	1,25	0	0,00
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	2	0,40	5	0,78
DK0060227585 - Acciones CHR HANSEN HOLDING A/S	DKK	7	1,44	0	0,00
DK0060336014 - Acciones NOVOZYMES A/S	DKK	2	0,46	0	0,00
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	DKK	2	0,48	0	0,00
US00724F1012 - Acciones ADOBE INC	USD	0	0,00	5	0,72
CH0311864901 - Acciones VAT GROUP	CHF	7	1,40	0	0,00
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	10	2,00	6	0,90
CH0418792922 - Acciones SIKA AG	CHF	5	1,01	0	0,00
CH0435377954 - Acciones SIG COMBIBLOC GROUP AG	CHF	9	1,70	0	0,00
US1266501006 - Acciones CVS HEALTH CORP	USD	3	0,58	0	0,00
US22822V1017 - Acciones CROWN CASTLE INTL CORP	USD	10	1,92	0	0,00
US2538681030 - Acciones DIGITAL REALTY TRUST	USD	6	1,23	0	0,00
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY COMPANY/THE	USD	2	0,32	0	0,00
US5132721045 - Acciones LAMB WESTON HOLDINS	USD	9	1,69	0	0,00
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	4	0,86	0	0,00
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	5	1,08	0	0,00
US5801351017 - Acciones MCDONALDS CORPORATION	USD	8	1,50	0	0,00
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO. INC.	USD	9	1,82	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	13	2,48	0	0,00
US8447411088 - Acciones SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	6	1,22	0	0,00
US8552441094 - Acciones STARBUCKS CORPORATION	USD	8	1,67	0	0,00
US87612E1064 - Acciones TARGET CORP	USD	5	0,94	0	0,00
US9078181081 - Acciones UNION PACIFIC CORP	USD	4	0,85	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>369</b>	<b>73,26</b>	<b>76</b>	<b>10,96</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>369</b>	<b>73,26</b>	<b>76</b>	<b>10,96</b>
LU0255979238 - Participaciones PICTET	EUR	0	0,00	11	1,52
LU0320897043 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	0	0,00	7	0,97
LU1915690835 - Participaciones NORDEA GROUP	EUR	0	0,00	51	7,28
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>68</b>	<b>9,76</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>369</b>	<b>73,26</b>	<b>144</b>	<b>20,72</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>450</b>	<b>89,34</b>	<b>527</b>	<b>75,70</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GARP

Fecha de registro: 30/07/2019

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

### Descripción general

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

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

### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	1,34	0,35	1,34	1,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
P0	EUR	9.663	6.276	5.874	5.488

### 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	2021	2020	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	41,47	0,11	41,31	-13,51	-1,01	-0,38	-54,90		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-5,62	10-06-2022	-5,62	10-06-2022		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	4,31	26-04-2022	4,31	26-04-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	31,97	32,76	30,89	21,17	23,25	24,30	59,92		
<b>Ibex-35</b>	22,28	19,48	24,95	18,28	16,21	16,25	34,03		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,31	0,39	0,18	0,10	0,07	0,07	0,22		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	30,37	30,37	30,76	31,89	32,96	31,89	39,06		

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

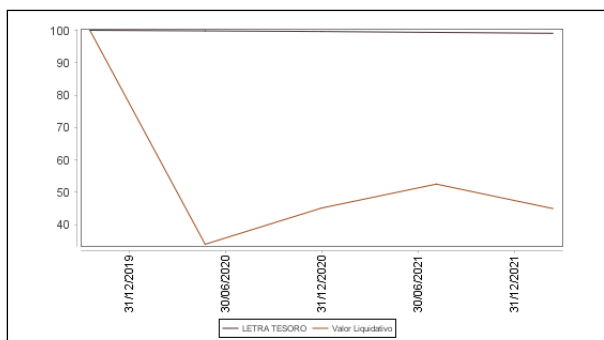
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,17	0,59	0,58	0,54	0,61	2,31	2,27	1,32	

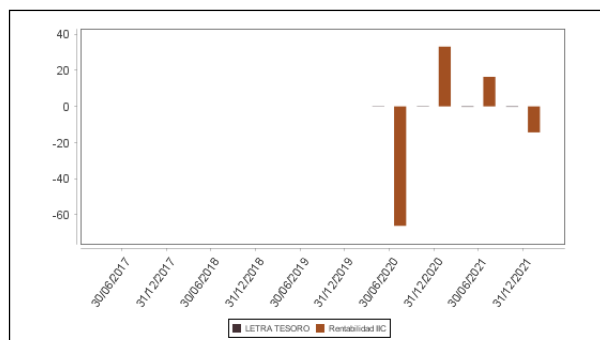
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	3.381	105	-14
Renta Fija Mixta Euro	26.469	122	-7
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.054	105	-13
Renta Variable Mixta Internacional	26.374	136	-4
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	24.618	265	-12
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	38.196	318	-8
Global	76.174	2.984	-5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>200.267</b>	<b>4.035</b>	<b>-6,80</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.223	85,10	5.675	90,42
* Cartera interior	2.651	27,43	1.613	25,70



Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	5.572	57,66	4.062	64,72
* 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)	618	6,40	322	5,13
(+/-) RESTO	822	8,51	280	4,46
TOTAL PATRIMONIO	9.663	100,00 %	6.276	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)	6.276	7.141	6.276	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,97	2,76	8,97	-1.127,06
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	28,20	-16,09	24,41	-380,87
(+) Rendimientos de gestión	29,68	-15,05	25,89	-374,95
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,14	0,33	0,14	-142,87
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,67	1,48	-4,67	-73,75
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	29,11	-16,74	29,11	271,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,61	-0,19	0,61	-35,57
± Otros resultados	0,70	0,07	0,70	-771,63
± Otros rendimientos	3,79	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,48	1,04	-1,48	-300,08
- Comisión de gestión	-1,12	-1,13	-1,12	-287,88
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-287,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,05	-893,95
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-77,10
- Otros gastos repercutidos	-0,30	0,19	-0,30	-314,50
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-125,74
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-125,74
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.663	6.276	9.663	

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

### 3. Inversiones financieras

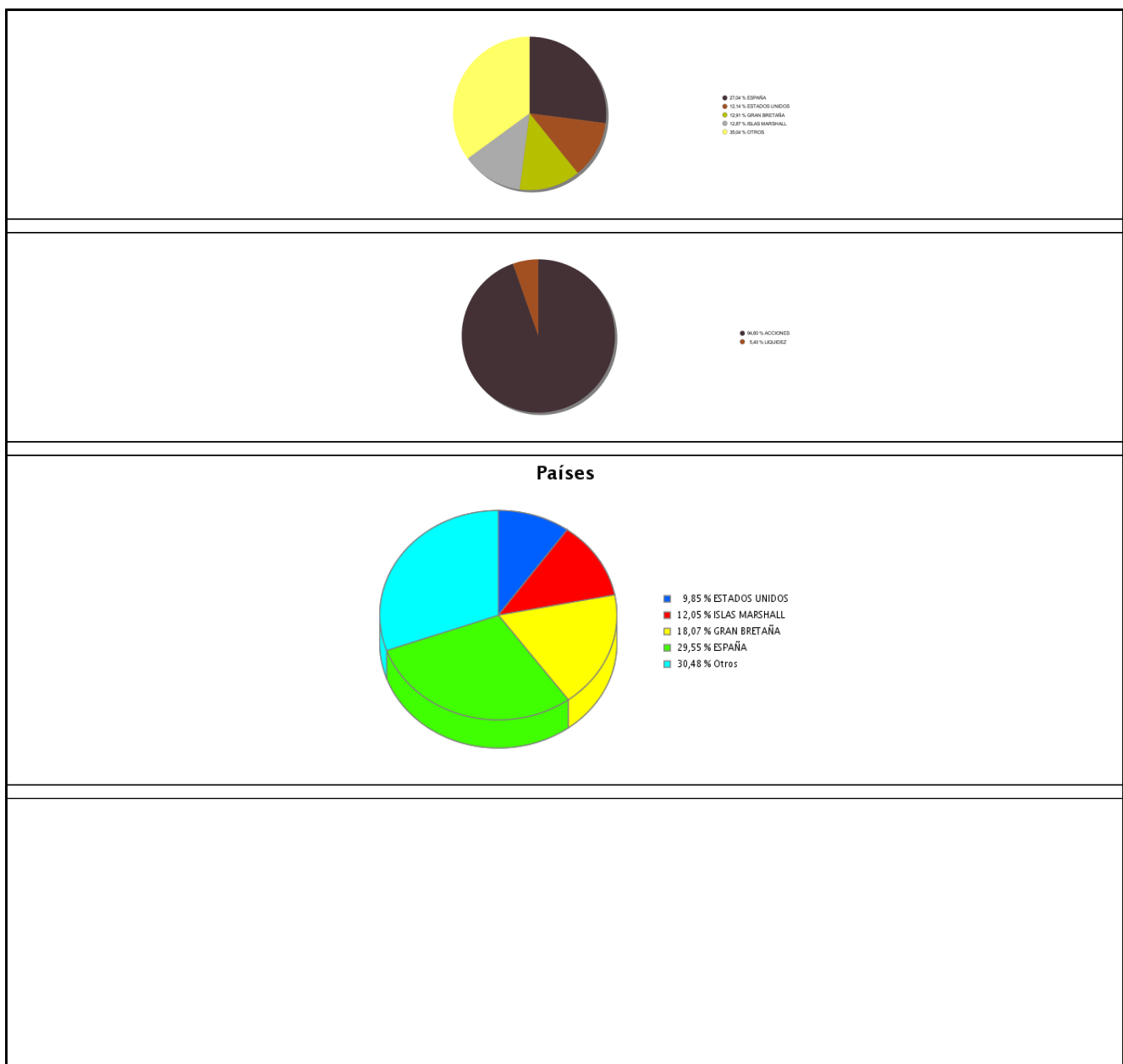
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

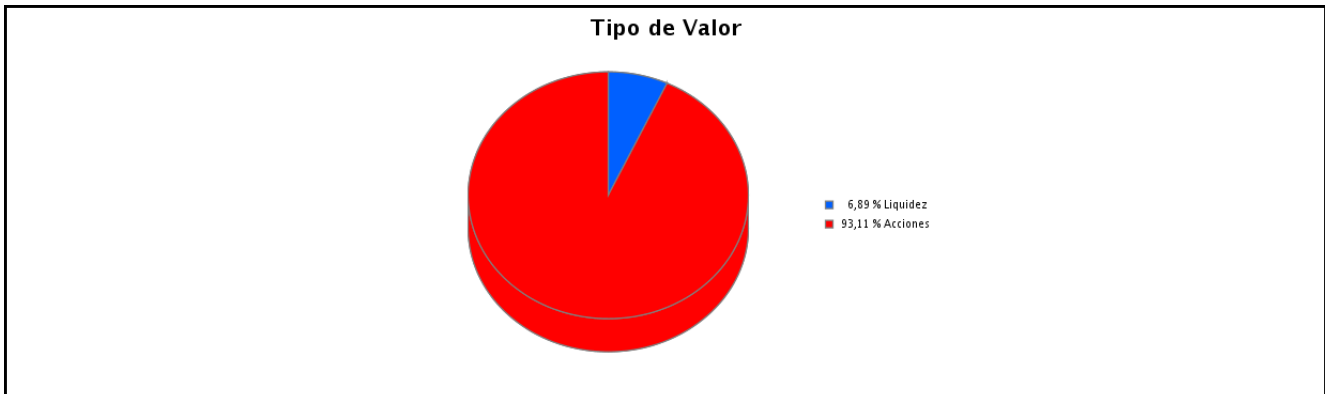
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.959	20,27	977	15,56
TOTAL RENTA VARIABLE	1.959	20,27	977	15,56
TOTAL IIC	692	7,16	636	10,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.651	27,43	1.613	25,70
TOTAL RV COTIZADA	5.312	54,97	4.031	64,22
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	394	4,07	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	5.705	59,04	4.031	64,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.705	59,04	4.031	64,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.356	86,47	5.644	89,92

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

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

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





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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DAX INDEX	Compra Futuro DAX INDEX 25	7.951	Cobertura
Total subyacente renta variable		7951	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		7951	

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

j.) El compartimento GARP y las sicavs DATA INCOME y FINTECH INCOME supera el 3 de marzo de 2022 el 120% del patrimonio en el compromiso por las posiciones en derivados debido a un error operativo. Queda subsanado el 4 de marzo de 2022.
d.) Como consecuencia de un descubierto temporal en cuenta corriente, se superó el día 14 de junio de 2022 el límite de obligaciones frente a terceros del 5%. La situación quedó regularizada el día 16 de junio de 2022

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 2.204.290,24 euros que supone el 22,81% sobre el patrimonio de la IIC.
d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 2.443.279,58 euros, suponiendo un 26,84% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 6.238,35 euros.
d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.000.428,90 euros, suponiendo un 10,99% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 959,49 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 3.000.020,50 euros, suponiendo un 32,95% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 5.587,76 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 3.310.363,46 euros, suponiendo un 36,36% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1527,21 euros.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable
--------------

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Las materias primas han seguido con su escalada desde principios del año, pero en este segundo trimestre se ha producido un retroceso debido al posible miedo a una recesión, creemos que es coyuntural y a lo largo de los próximos semestres seguirán su escalada alcista. El precio del petróleo se ha mantenido por encima de los 100 USD aunque en determinados momentos ha llegado a estar por debajo. Las presiones inflacionistas seguirán favoreciendo un ciclo alcista que viene dado no por el lado de la demanda, sino que se origina por el lado de la oferta por lo cual consideramos que es un tema estructural de varios años.</p> <p>Asimismo, es razonable pensar en un menor crecimiento, derivado de un impacto negativo en la industria europea por el mayor coste energético, y de una menor renta disponible para los consumidores, que tendrá un impacto probable en reducción del consumo. A este escenario se le suma los problemas del conflicto en las cadenas de suministro (con posibles restricciones en Asia por nuevas olas Covid en las últimas semanas). Y esto no puede ser combatido con subidas de tipos de interés, puesto que es un problema de oferta. El conflicto bélico, aunque acabe pronto, tendrá implicaciones importantes en inflación, crisis energética, cadenas de suministro y cuellos de botella. El impacto final dependerá de la duración e intensidad del conflicto bélico.</p>
---

Esta situación en cambio ha perjudicado el comportamiento de los bonos, acusando caídas en casi todo tipo de activos de renta fija, al igual que en índices más expuestos al cambio de tendencia en la curva de tipos, en concreto el Índice de compañías tecnológicas americanas. La situación no ha sido diferente para el Oro y resto de índices bursátiles.

Igualmente, siguen empeorando los ratios de deuda/PIB de diversos países occidentales, superando muchos de ellos el umbral del 100%, agravados tras la ralentización de las economías y la aprobación de los paquetes de recuperación como consecuencia de la pandemia en el año 2020. De la misma forma, los déficits fiscales se mantienen en la mayor parte de las economías, empeorando la situación ya existente previamente a la pandemia.

Todo ello, sigue provocando el aumento de la relación de deuda/PIB de las principales economías occidentales. Los bancos centrales ya han asumido y comunicado que deben de llevar a cabo políticas monetarias más restrictivas lo que conllevará a episodios de volatilidad más intensos con una rotación del flujo de capitales hacia los negocios con mayor flujo de caja, menor deuda y sobre todo con grandes barreras de entrada.

Nos hemos beneficiado de esta continuación de la rotación a favor de las compañías cíclicas y las compañías de pequeña y mediana capitalización. Parece que el mercado empieza a darle importancia a las valoraciones. Creemos que este primer semestre ha sido muy favorable para nuestros participantes terminando con rentabilidades por encima de los dos dígitos, a lo largo del segundo semestre si se produce una pequeña recuperación en los índices la rentabilidad puede verse aún muy beneficiada.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Semestre con evolución positiva la cual debería de consolidarse y continuar, con sus razonables correcciones pues, históricamente, cuando los valores que cotizan a múltiplos bajos comienzan a evolucionar positivamente, lo hacen durante un largo período de tiempo.

En la medida que excluyamos algunas fuentes de energía, habrá menos recursos para invertir en ellas, los costes de capital tenderán a subir, requiriendo mayores rentabilidades, lo que exigirá mayores precios, por tanto, debemos ser conscientes y equilibrar y acompasar los objetivos de transición energética de medio plazo, con las necesidades que tenemos de garantía de suministro y coste hoy y los años venideros.

La corrección que pensábamos que vendría a lo largo del 2022 y que comentábamos en el informe anterior parece que ha llegado y que se mantendrá de una forma constante con la fuerte volatilidad pues lo que se está produciendo y se producirá es un reembolso de muchos fondos indexados de gestión pasiva que conlleva a la venta indiscriminada de muchas compañías y así sucesivamente, pues la caída de las compañías conlleva más reembolsos y así...

En este escenario algunas de las fuentes energías que hace unos meses parecían según algunas narrativas del mercado fuera de la ecuación (petróleo, gas, energía nuclear), enfrentándose a una extinción inmediata, vuelven a recuperar su importancia, como energía de transición necesaria, donde la situación actual demanda una necesidad de mayor inversión.

Cómo anticipábamos en el informe anterior al final la generación de caja es el único factor que cuenta en el precio de las acciones a largo plazo esto, tarde o temprano, se reflejará en el valor liquidativo de los fondos y así se ha producido.

Hemos profundizado en la evolución del sector petrolero, un sector esencial para nuestras vidas en 2021 y posiblemente en 2040, a pesar de su

continua demonización por parte del activismo político.

Mantenemos una cartera concentrada y con poca o casi nula rotación únicamente por valoración de porcentajes, estamos convencidos del valor de nuestras compañías y los beneficios que están generando, aunque el precio de la acción no lo recoja todavía.

Hoy vivimos en un escenario donde es necesario tener fuentes de energía que nos ofrezcan una garantía de suministro estable ante los diferentes escenarios (ya sean climáticos, geopolíticos, etc), que sea segura, y que en la medida de lo posible no dependamos de un tercero, o al menos contar con un suministro diversificado, que la materia prima sea abundante, accesible y el coste de producirlo sea el mínimo, unido a que su ciclo de producción completo contamine lo menos posible. Mientras que durante los últimos años el factor más importante en la toma de decisiones de inversión (principalmente en Europa) ha sido la transición energética, creemos que ahora habrá que compaginarlo, con la garantía de suministro.

En cuanto al resto de la cartera mantenemos la exposición a las mismas compañías en las que veníamos estando invertidos en trimestres anteriores, con esa clara visión "contrarian" que nos caracteriza y, poco a poco, parece que el mercado empieza a situar los precios cada vez más cerca del valor intrínseco de estos negocios, a la vista de la evolución de los valores liquidativos a lo largo del año.

El primer trimestre del año ha confirmado las divergencias que había de valoración y cotización entre ambos activos y ha

conllevado que las compañías de nuestra cartera hayan conseguido grandes rentabilidades. No es más que el principio de lo que creemos que será la gran rotación de unos flujos de capitales que girarán hacia las compañías con balances fuertes, negocios tradicionales y grandes barreras de entrada. En resumen y como decíamos anteriormente, tenemos mucha confianza en lo que nos deparará el futuro. Esto se debe a que tenemos unas carteras de calidad cotizando a múltiplos muy bajos que además deberían beneficiarse de la recuperación general de las compañías de Valor.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 41,47%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -49%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 53,96% hasta 9.663.287,52 euros frente a 6.276.430,22 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 69 pasando de 37 a 106 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 41,47% frente a una rentabilidad de 16,36% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,17% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,16% 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 41,47% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -9,71%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. 0

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 79,38%. N/A

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 31,97%, frente a una volatilidad de 0,31% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 703,01 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 1.772,24 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Nuestro escenario pasa por un precio de petróleo normalizado para nuestras compañías es de 63 USD, el precio a cierre de Junio es de 106\$ aprox, lo

que da idea del potencial de las compañías.

La evolución de las tensiones Rusia-Occidente serán por tanto las que determinen el grado de impacto en el ciclo económico global (a la baja) y en los niveles de inflación (al alza). Y, por derivada, la reacción de los bancos centrales, especialmente del BCE, en lo que respecta al ritmo de normalización de sus políticas monetarias, que se podría retrasar ante el incremento de incertidumbre. Eso sí, sin perder de vista la intensificación de presiones inflacionistas en el más corto plazo (energía, alimentos), que complica la actuación de los bancos centrales. Los apoyos al crecimiento económico en este contexto son: 1) Mantenimiento de favorables condiciones financieras pese a inicio de normalización monetaria (si bien la presión inflacionista aumenta el riesgo de error de política monetaria); 2) políticas fiscales expansivas mayor gasto en defensa y energía verde (con el objetivo de reducción de dependencia de Rusia); 3) estímulos adicionales en China (monetarios y fiscales). Como principales riesgos: 1) estanflación: inflación persistentemente alta (empeorada por shock energético y alimentos) e impacto en actividad (menor renta disponible de consumidores, menor competitividad de industria); 2) cuellos de botella prolongados en el tiempo (conflicto bélico, políticas cero Covid en Asia); 3) rebrotes Covid que impliquen restricciones relevantes a la actividad (servicios), especialmente en China.

Así mismo, mantenemos una exposición razonable a compañías de servicios de ingeniería relacionadas con la industria de la energía. Sin embargo, no podemos dejar pasar el deterioro sufrido en la situación de deuda total en el mundo como consecuencia del parón sufrido en las economías más importantes, la consecuente afloración de elevados déficits fiscales y de un mayor endeudamiento, principalmente de los estados, que seguirá aumentando con la aprobación de los paquetes fiscales antes mencionados.

Las valoraciones en renta variable han caído por debajo de niveles promedio de largo plazo. La revalorización del año 2021 se explicó principalmente por el crecimiento de beneficios (con revisiones al alza a lo largo del año), no por expansión de múltiplos. Al contrario, asistimos a contracción de múltiplos, hecho que, junto a la corrección de principios de 2022, lleva a los múltiplos de la renta variable europea ligeramente por debajo de la media de largo plazo.

También destaca en este semestre el repunte en los datos de inflación motivados por la recuperación de la actividad en muchos sectores donde se han vivido situaciones de dificultad en las cadenas de producción. Igualmente, el mantenimiento de la subida generalizada de los precios de la energía (WTI a 100 dólares) y de las materias primas más importantes (el cobre ha subido casi un 100% en los últimos trimestres y cotiza por encima de los 9.000 dólares/tn) han contribuido a este repunte de la inflación.

En el entorno actual, las empresas con crecimiento visible, márgenes altos y estables podrían ser más demandadas, hecho que debiera conducir a valoraciones superiores a su media histórica. En un contexto de incertidumbre, estanflación y aumentos de primas de riesgo, creemos que habrá una búsqueda de calidad en la renta variable. Empresas con mayor visibilidad en sus resultados, sectores con crecimiento secular, compañías con barreras de entrada y poder de fijación de precios, que puedan mitigar los posibles aumentos de costes de producción, con mayores márgenes operativos, mayor integración vertical y menor dependencia de proveedores externos, elevada conversión a caja libre y fuerte posición financiera.

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

Se ha incrementado el foco en el análisis de una serie de negocios con sólidos fundamentales y una buena relación precio-valor, candidatos a formar parte de la cartera cuyo objetivo sería aumentar el precio objetivo del fondo, y, por lo tanto, del potencial de revalorización a largo plazo. Este proceso de rotación de activos es un ejercicio continuo en la estrategia de gestión del fondo, especialmente en situaciones como la actual en las que las cotizaciones de las compañías crecen de forma notable y con mayor intensidad que el valor de las compañías. El objetivo del fondo sigue siendo, fundamentalmente, la generación de rentabilidad mediante la selección cuidadosa de activos de calidad comprados a buen precio, junto con un ejercicio constante de búsqueda de mejores oportunidades de inversión de cara a una posible rotación en la cartera. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es

ES6402320105000028164137.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105293007 - Acciones GREENALIA SA	EUR	109	1,13	99	1,58
ES0105521001 - Acciones ARTECHE LANTEGI ELKARTEA SA	EUR	190	1,97	0	0,00
ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL S.A.	EUR	137	1,42	0	0,00
ES0121975009 - Acciones CAF-CONSTR. Y AUXILIAR DE FER.	EUR	281	2,91	0	0,00
ES0132945017 - Acciones TUBACEX SA	EUR	134	1,39	86	1,37
ES0137650018 - Acciones FLUIDRA	EUR	193	2,00	0	0,00
ES0142090317 - Acciones OHL GROUP	EUR	228	2,36	396	6,32
ES0171743901 - Acciones GRUPO PRISA	EUR	211	2,18	65	1,04
ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL	EUR	187	1,94	186	2,96
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	140	1,45	0	0,00
ES0182870214 - Acciones SACYR	EUR	148	1,53	144	2,29
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.959</b>	<b>20,27</b>	<b>977</b>	<b>15,56</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.959</b>	<b>20,27</b>	<b>977</b>	<b>15,56</b>
ES0118626037 - Acciones ELCANO SPECIAL SITUATIONS	EUR	387	4,01	413	6,58
ES0139883039 - Acciones DATA INCOME 21 SICAV	EUR	305	3,15	223	3,55
<b>TOTAL IIC</b>		<b>692</b>	<b>7,16</b>	<b>636</b>	<b>10,14</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.651</b>	<b>27,43</b>	<b>1.613</b>	<b>25,70</b>
BMG702782084 - Acciones PETRA DIAMONDS	GBP	208	2,15	0	0,00
BMG9456A1009 - Acciones GOLAR LNG LTD	USD	0	0,00	468	7,46
PTPTCOAM0009 - Acciones PORTUGAL TELECOM	EUR	100	1,03	94	1,50
GRS096003009 - Acciones FOURLIS HOLDINGS SA	EUR	115	1,19	154	2,45
MHY2188B1083 - Acciones DYNAGAS LNG PARTNERS LP	USD	190	1,96	102	1,62
MHY410531021 - Acciones INTERNATIONAL SEAWAYS INC	USD	324	3,35	206	3,29
MHY8564W1030 - Acciones TEEKAY CORPORATION	USD	568	5,88	460	7,33
GB00BF3ZNS54 - Acciones VENATOR MATERIALS PLC	USD	308	3,18	100	1,60
GB00B0H2K534 - Acciones PETROFAC	GBP	478	4,95	504	8,03
GB00B15FWH70 - Acciones CINEWORLD GROUP PLC	GBP	134	1,39	0	0,00
GB00B4Y7R145 - Acciones DIXONS CARPHONE PLC	GBP	190	1,97	0	0,00
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	214	2,22	0	0,00
GB0001500809 - Acciones TULLOW OIL PLC	GBP	463	4,79	166	2,64
BE0003808251 - Acciones EXMAR NV	EUR	217	2,25	184	2,94
FR0013506730 - Acciones VALLOUREC SA	EUR	353	3,65	273	4,34
GB0030927254 - Acciones ASOS PLC	GBP	49	0,50	0	0,00
CH0043238366 - Acciones ARYZTA AG	CHF	472	4,89	489	7,80
US25271C1100 - Acciones DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	59	0,61	0	0,00
US5006881065 - Acciones KOSMOS ENERGY LTD	USD	0	0,00	435	6,93
US62955J1034 - Acciones NOV INC (EX OILWELL VARCO INC	USD	161	1,67	119	1,90
CA6445351068 - Acciones IAMGOLD CORP	USD	439	4,54	105	1,68
US75508B1044 - Acciones RAYONIER	USD	75	0,78	0	0,00
US9663875089 - Acciones WHITING PETROLEUM CORP	USD	195	2,02	171	2,72
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>5.312</b>	<b>54,97</b>	<b>4.031</b>	<b>64,22</b>
US252ESC0175 - Acciones DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	0	0,00	0	0,00
US25271C2017 - Acciones DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	394	4,07	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>394</b>	<b>4,07</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>5.705</b>	<b>59,04</b>	<b>4.031</b>	<b>64,22</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>5.705</b>	<b>59,04</b>	<b>4.031</b>	<b>64,22</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>8.356</b>	<b>86,47</b>	<b>5.644</b>	<b>89,92</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**  
ALCALA MULTIGESTION/ORICALCO



## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### **Categoría**

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

### **Descripción general**

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

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

No existe índice de referencia en la gestión ya que el compartimento se gestiona de manera activa y flexible, estando basada la toma de decisiones de inversión en el análisis técnico (estudia los movimientos de las cotizaciones a través de gráficos e indicadores técnicos) y el stock picking (selección de valores).

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

### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,48	0,11	0,48	1,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
P0	EUR	3.446	7.534	2.321	59

#### 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	2021	2020	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-53,00	-45,67	-13,49	3,32	-3,94	55,14	156,96		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-11,09	09-05-2022	-11,09	09-05-2022		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	5,70	13-05-2022	5,70	13-05-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	50,45	49,13	51,57	49,96	44,56	59,74	37,27		
<b>Ibex-35</b>	22,28	19,48	24,95	18,28	16,21	16,25	34,03		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,31	0,39	0,18	0,10	0,07	0,07	0,22		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	39,23	39,23	35,65	35,26	34,44	35,26	32,79		

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

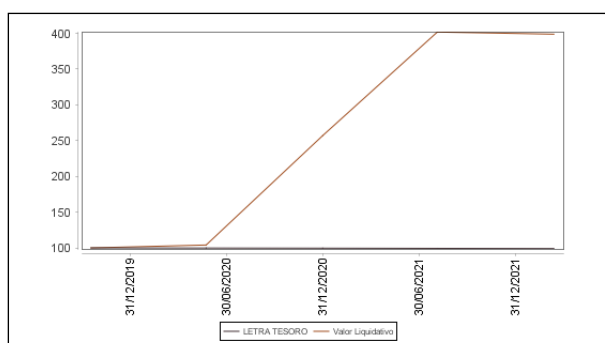
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,74	0,38	0,37	0,31	0,37	1,40	1,41	2,29	

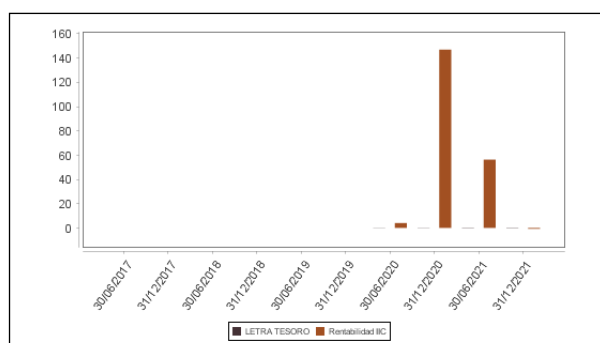
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	3.381	105	-14
Renta Fija Mixta Euro	26.469	122	-7
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.054	105	-13
Renta Variable Mixta Internacional	26.374	136	-4
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	24.618	265	-12
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	38.196	318	-8
Global	76.174	2.984	-5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>200.267</b>	<b>4.035</b>	<b>-6,80</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.290	66,45	7.327	97,25
* Cartera interior	251	7,28	214	2,84

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	2.039	59,17	7.113	94,41
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.165	33,81	267	3,54
(+/-) RESTO	-9	-0,26	-60	-0,80
TOTAL PATRIMONIO	3.446	100,00 %	7.534	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)	7.534	7.072	7.534	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,48	10,41	0,48	-100,71
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-71,95	-6,31	-71,95	757,73
(+) Rendimientos de gestión	-71,42	-4,35	-71,42	614,64
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	100,00
+ Dividendos	0,20	0,03	0,20	-296,18
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-72,11	-0,84	-72,11	247,37
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,43	-3,43	-0,43	-106,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,57	-0,12	0,57	-83,15
± Otros resultados	0,35	0,34	0,35	-47,99
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,78	-0,33	-0,78	-147,55
- Comisión de gestión	-0,67	-0,29	-0,67	-144,21
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-205,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,06	-0,07	-368,47
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-91,85
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,04	-0,03	-131,23
(+) Ingresos	0,25	0,00	0,25	-1.238,66
+ 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	0,25	0,00	0,25	-1.238,66
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.446	7.534	3.446	

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

### 3. Inversiones financieras

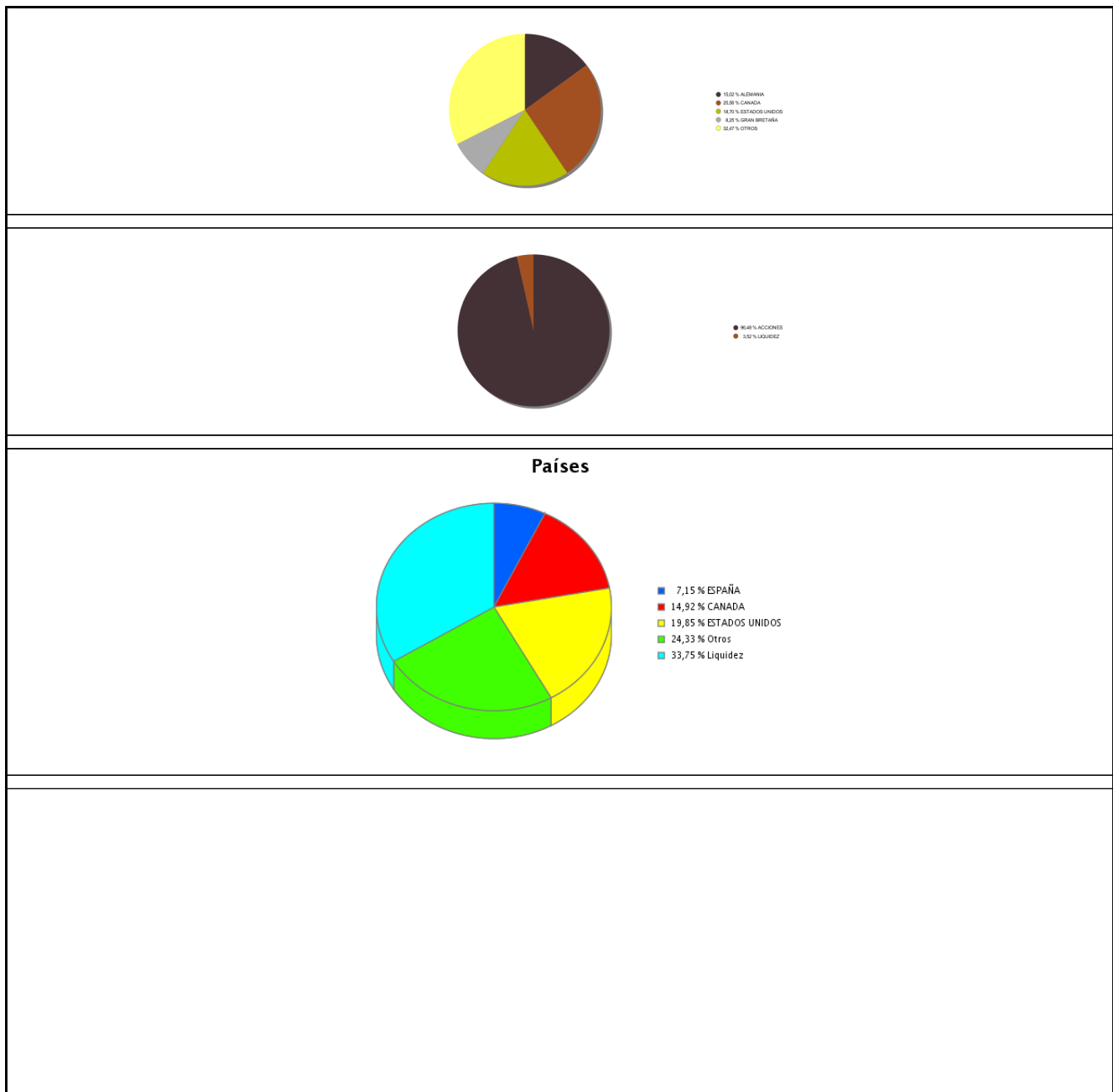
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

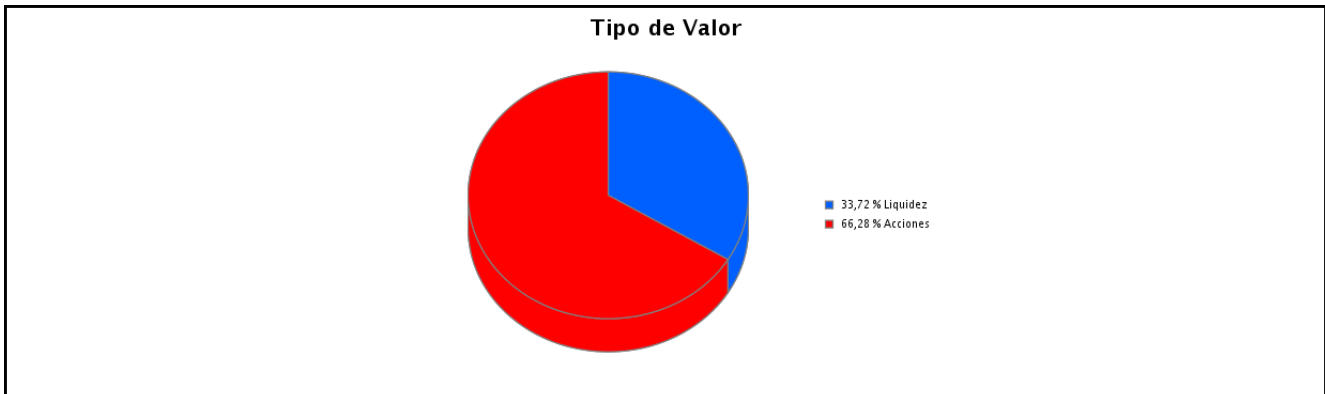
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	247	7,17	214	2,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	247	7,17	214	2,84
TOTAL RV COTIZADA	2.039	59,19	7.088	94,08
TOTAL RENTA VARIABLE	2.039	59,19	7.088	94,08
TOTAL IIC	4	0,11	4	0,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.043	59,30	7.092	94,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.290	66,46	7.306	96,97

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

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

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





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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CRESO PHARMA LTD (CPH AU)	Compra Opcion CRESO PHARMA LTD (CPH AU) 1 Fisica	459	Cobertura
Total subyacente renta variable		459	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		459	
CAIXABANK S.A.	Venta Futuro CAIXABANK S.A. 100	136	Cobertura
CELLNEX TELECOM SAU (SP)	Venta Futuro CELLNEX TELECOM SAU (SP) 100	99	Cobertura
S&P 500	Compra Futuro S&P 500 50	359	Cobertura
Total subyacente renta variable		593	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		593	

### 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

C.) Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%  
 Con fecha de septiembre tiene lugar un reembolso de un partícipes en el compartimento Alcalá Multigestión Oricalco que

supone más de un % del Patrimonio del mismo.

J.) Otros hechos relevantes.

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

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.003.605,24 euros, suponiendo un 17,54% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.459,31 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.439.855,43 euros, suponiendo un 25,16% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 4.159,98 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 757.990,58 euros, suponiendo un 13,25% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 929,81 euros.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.628.289,67 euros, suponiendo un 28,46% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1209,96 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. Teniendo en cuenta lo previsto en su folleto y la inversión efectiva de su cartera. Los mercados siguen reflejando la inestabilidad geopolítica que ha llevado a una situación límite a Occidente y en especial a Europa, que la vemos dividida tanto en las medidas energéticas a adoptar, como en las medidas económicas a utilizar, así como en los alineamientos geopolíticos a mantener. Por su parte, Estados



Unidos ha sufrido también fuertemente sus decisiones geopolíticas y arancelarias, pero vemos que tanto la FED como el gobierno de EEUU están tomando decisiones más ágiles y decididas, para hacer sufrir menos las consecuencias a sus ciudadanos. Aún así no podemos descartar que tanto EEUU como la Zona Euro entren en una deflación económica una vez acabado el verano.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Desde principios de año disminuimos el peso de la tecnología en la cartera tanto de blockchain (fundamentalmente mineras de criptomonedas) como del resto de tecnológicas, y así mismo vendimos todas nuestras posiciones en mercados asiáticos que cotizan Hong Kong por precaución ante riesgo de tensiones geopolíticas que pudiesen venir desde Asia por la soberanía de Taiwan. Así hemos durante la segunda parte del semestre, buscamos refugio en las "commodities" y sus mineras, pero tampoco hemos obtenido los objetivos deseados, por lo que hemos incrementando progresivamente la liquidez a medida que todos los mercados colapsaban.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -53%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -49%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 54,27% hasta 3.445.563,75 euros frente a 7.534.145,77 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 69 pasando de 865 a 796 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -53% frente a una rentabilidad de 56,31% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,74% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,72% 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 -53% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -9,71%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Las nuevas inversiones realizadas en la segunda parte del semestre ha sido como ya hemos dicho en el sector de commodities y sus mineras, con la incorporación de ANGLOGOLD ASHANTI LIMITED ADR, HARMONY GOLD MNG ADR, DRDGOLD LTD-SPONSORED ADR, SSR MINING INC, así como ISHARES PHYSICAL PALLADIUM ETC. Respecto a las desinversiones realizadas en la cartera, hemos reducido el peso en prácticamente la mayoría de los valores tecnológicos mantenidos en cartera y hemos vendido completamente los activos con menor ponderación que seguimos manteniendo. Por último destacar que la liquidez realizada la hemos mantenido en Dolares Estadounidenses y Francos Suizos ante las perspectivas de la zona Euro. La diversificación de la cartera en las IICs seleccionadas además de los resultados positivos del año pasado, han servido para estabilizar la cartera global en los momentos más convulsos de este semestre.

Mantenemos invertido en KRAKATOA INVERSIONS SICAV SA alrededor del 2,94% de la cartera como inversión a largo plazo, con una rentabilidad absoluta del 2,44% a 30 de junio. También hemos mantenido nuestras posiciones (4,23% de la cartera) en DATA INCOME 21 SICAV S.A que ha alcanzado una rentabilidad absoluta del 57,35%.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 17,25%. N/A

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 50,45%, frente a una volatilidad de 0,31% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

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

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

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

de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 894,19 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 2.255,38 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Debido a las grandes inestabilidades y cambios geopolíticos y económicos que estamos observando, estamos operando con derivados financieros, para ganar agilidad en la toma de decisiones, en de los índices más importantes del mundo tanto tomando tanto posiciones alcistas a corto plazo, como decisiones bajistas para cubrir los riesgos de nuestra cartera de valores.

Por último, informar que seguimos muy de cerca la evolución de todo sector de Blockchain, para tratar de obtener oportunidades que surjan y no salirnos completamente del sector tan castigado este año, si no es necesario, para tratar de estar posicionados de cara al futuro con posiciones estables en dicho sector que consideramos disruptivo. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES2202320105000028471510.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0133062036 - Acciones KRAKATOA INVERSIONS	EUR	101	2,94	108	1,43
ES0139883039 - Acciones DATA INCOME 21 SICAV	EUR	146	4,23	107	1,42
<b>TOTAL IIC</b>		247	7,17	214	2,84
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		247	7,17	214	2,84
CNE100000296 - Acciones BYD COMPANY LTD-H	HKD	0	0,00	76	1,00
CNE1000048K8 - Acciones HAIER	HKD	0	0,00	12	0,16
KYG1144A1058 - Acciones BIT DIGITAL INC	USD	3	0,09	13	0,18
KYG370921069 - Acciones GALAXY DIGITAL HOLDINGS	CAD	65	1,87	341	4,52
KYG3777B1032 - Acciones GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LTD	HKD	0	0,00	14	0,19
YGG456671053 - Acciones HOLLYSYS AUTOMATION TECHNOLOGI	USD	2	0,04	1	0,02
YGG4671J1012 - Acciones HUOBI TECHNOLOGY HOLDINGS LT	HKD	0	0,00	22	0,29
KYG5138B1023 - Acciones JINCHUAN GROUP INTERNATIONAL	HKD	0	0,00	27	0,36
KYG596691041 - Acciones MEITUAN CLASS B	HKD	0	0,00	28	0,37
KYG8655K1094 - Acciones TIANNENG POWER INTERNATIONAL	HKD	0	0,00	7	0,10
KYG9830T1067 - Acciones XIAMI CORP	HKD	0	0,00	73	0,97
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	EUR	78	2,26	0	0,00
GB00BJYDH287 - Acciones WISDOMTREE BITCOIN	USD	0	0,00	264	3,50
GG00BPFJTF46 - Acciones PERSHING SQUARE HOLDINGS LTD	USD	4	0,12	5	0,07
GB00BZ15CS02 - Acciones ARGO BLOCKCHAIN PLC	GBP	122	3,55	541	7,17
GB00B15KXN58 - Acciones WISDOMTREE INVESTMENTS	EUR	0	0,00	20	0,26
IE00B4556L06 - Acciones ISHARES	USD	38	1,12	0	0,00
GB00B63H8491 - Acciones ROLLS ROYCE	GBP	0	0,00	70	0,93
GB00B684MW17 - Acciones DB ETC PLC	USD	16	0,46	14	0,19
DE000A1TNV91 - Acciones BITCOIN GROUP SE 7,625	EUR	0	0,00	156	2,07
DE000A27Z304 - Acciones BTCETC BITCOIN ETP 2,625	EUR	11	0,32	276	3,66
DE000A3GMKD7 - Acciones ETC ISSUANCE GMBH 2,625	EUR	18	0,52	360	4,77
DE000A3GSPS7 - Acciones VANECK VECTORS	EUR	36	1,03	346	4,60
AU000000CPH2 - Acciones CRESO PHARMA LTD	AUD	0	0,00	10	0,13
AU000000GGG4 - Acciones GREENLAND MINERALS LTD	AUD	0	0,00	13	0,18
GB0006601479 - Acciones ON LINE BLOCKCHAIN	GBP	2	0,07	14	0,19
GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM	GBP	59	1,71	0	0,00
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	34	0,99	106	1,41
IL0011582033 - Acciones FIVERR INTERNATIONALS	USD	16	0,48	50	0,66
US0079031078 - Acciones ADVANCED MICRO DEVICES IN	USD	4	0,11	6	0,08
US00971T1016 - Acciones AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	30	0,86	35	0,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	71	2,05	31	0,42
CH0190891181 - Acciones LEONTEQ AG	CHF	2	0,05	0	0,00
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	165	4,79	0	0,00
US03486T2024 - Acciones ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD	USD	42	1,22	51	0,68
US0351282068 - Acciones ANGLOGOLD ASHANTI LIMITED	USD	35	1,02	0	0,00
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	153	4,43	27	0,35
CH0496454155 - Acciones 21 SHARES 2,625	USD	0	0,00	72	0,96
US05581M4042 - Acciones BTCS INC	USD	6	0,17	22	0,29
CH0593331561 - Acciones 21 SHARES 2,625	USD	0	0,00	98	1,30
CA09173B1076 - Acciones BITFARMS LTD OF CANADA	CAD	52	1,52	261	3,47
CH1114873776 - Acciones 21 SHARES 2,625	USD	0	0,00	120	1,59
CH1135202088 - Acciones 21 SHARES 2,625	USD	0	0,00	89	1,18
CH1146882316 - Acciones 21 SHARES 2,625	USD	0	0,00	97	1,29
US13001C1053 - Acciones CALIBER IMAGING & DIAGNOSTIC	USD	0	0,00	0	0,00
CA13321L1085 - Acciones CAMECO CORPORATION CA	USD	6	0,17	6	0,08
US18915M1071 - Acciones CLOUDFLARE INC	USD	17	0,48	46	0,61
US19260Q1076 - Acciones COINBASE GLOBAL INC	USD	51	1,49	337	4,48
US20440W1053 - Acciones COMPANHIA SIDERURGICA NACIONAL	USD	42	1,21	0	0,00
US21077C1071 - Acciones CONTEXTLOGIC INC	USD	0	0,00	27	0,36
US21873J1088 - Acciones CORE SCIENTIFIC INC	USD	4	0,10	0	0,00
CA2326621067 - Acciones CYPHERPUNK HOLDINGS INC	CAD	57	1,65	126	1,67
US23292E1082 - Acciones DIDI GLOBAL INC	USD	0	0,00	13	0,17
CA23345B2003 - Acciones DMG BLOCKCHAIN SOLUTIONS INC	CAD	11	0,31	33	0,44
US26152H3012 - Acciones DRDGLD LTD-SPONSORED ADR	USD	28	0,81	0	0,00
US26443V1017 - Acciones DULUTH HOLDINGS INC	USD	0	0,00	7	0,09
US26853E1029 - Acciones EHANG HOLDINGS	USD	0	0,00	34	0,45
CA29764T1012 - Acciones ETHER CAPITAL CORP	CAD	238	6,92	589	7,81
US29786A1060 - Acciones ETSY INC	USD	0	0,00	48	0,64
US30255D1000 - Acciones FIH MOBILE	USD	4	0,12	4	0,05
JP3869970008 - Acciones MONEX GROUP INC	JPY	0	0,00	27	0,36
CA3927051092 - Acciones GREEN BLOCK MINING CORP	CAD	4	0,12	0	0,00
US4132163001 - Acciones HARMONY GOLD MNG-SPON ADR	USD	15	0,43	0	0,00
CA43366H1001 - Acciones HIVE BLOCKCHAIN TECHNOLOGIES	CAD	0	0,00	497	6,60
CA43366H7040 - Acciones HIVE BLOCKCHAIN TECHNOLOGIES	CAD	75	2,17	0	0,00
CA44812T1021 - Acciones HUT 8 MINING CORP	CAD	33	0,95	209	2,77
US5128071082 - Acciones LAM RESEARCH CORP	USD	10	0,30	0	0,00
US52567D1072 - Acciones LEMONADE INC	USD	0	0,00	30	0,39
CA5357611006 - Acciones LINK GLOBAL TECHNOLOGIES INC	CAD	0	0,00	8	0,10
US5657881067 - Acciones MARATHON PATENT GROUP INC	USD	14	0,41	81	1,07
US5949724083 - Acciones MICROSTRATEGY INC	USD	125	3,64	73	0,97
US5950171042 - Acciones MICROCHIP TECHNOLOGY INC	USD	6	0,16	8	0,10
US63008G2030 - Acciones NANO DIMENSION	USD	0	0,00	12	0,16
CA64073L1013 - Acciones NEPTUNE DASH TECHNOLOGIES CO	CAD	24	0,69	171	2,27
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	24	0,71	0	0,00
US65481N1000 - Acciones NIU TECHNOLOGIES	USD	0	0,00	2	0,03
US69608A1088 - Acciones PALANTIR TECHNOLOGIES	USD	0	0,00	86	1,14
US7672921050 - Acciones RIOT BLOCKCHAIN INC	USD	18	0,53	90	1,19
CA7847301032 - Acciones SSR MINING INC.	USD	16	0,46	0	0,00
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	36	1,06	51	0,67
US82837P4081 - Acciones SILVERGATE CAPITAL CORP	USD	51	1,48	228	3,03
US83404D1090 - Acciones SOFTBANK GROUP CORP	USD	37	1,07	42	0,56
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	0	0,00	128	1,70
US88032Q1094 - Acciones TENCENT HOLDINGS	USD	22	0,63	26	0,34
US88557W1018 - Acciones 360 DIGITECH	USD	0	0,00	5	0,07
US88688T1007 - Acciones TILRAY INC	USD	0	0,00	36	0,48
US92766K1060 - Acciones VIRGIN GALACTIC HOLDINGS	USD	0	0,00	17	0,23
CA92919V4055 - Acciones VOYAGER DIGITAL LTD	CAD	9	0,25	222	2,94
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.039</b>	<b>59,19</b>	<b>7.088</b>	<b>94,08</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.039</b>	<b>59,19</b>	<b>7.088</b>	<b>94,08</b>
LU0875160326 - Acciones XTRACKERS	USD	4	0,11	4	0,05
<b>TOTAL IIC</b>		<b>4</b>	<b>0,11</b>	<b>4</b>	<b>0,05</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.043</b>	<b>59,30</b>	<b>7.092</b>	<b>94,13</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.290</b>	<b>66,46</b>	<b>7.306</b>	<b>96,97</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**  
ALCALA MULTIGESTION/ EI2 VALUE  
Fecha de registro: 24/04/2020

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

#### **Categoría**

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

#### **Descripción general**

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

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

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

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

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

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 20__
P0	EUR	1.588	1.137	741	

#### 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	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,90	-4,86	15,51	-1,22	1,59	25,33			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,50	13-06-2022	-2,58	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,42	16-05-2022	2,42	16-05-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,93	15,51	16,17	14,00	15,71	15,44			
Ibex-35	22,28	19,48	24,95	18,28	16,21	16,25			
Letra Tesoro 1 año	0,31	0,39	0,18	0,10	0,07	0,07			
BENCHMARK ALCALA MULTIGESTION EI2 VALUE									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,03	13,03	12,62	13,61	14,08	13,61			

(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.

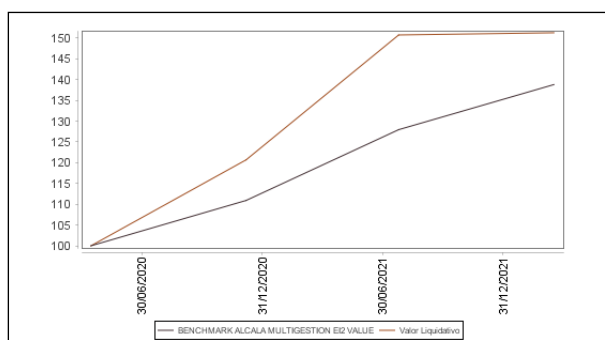
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,03	1,02	1,02	1,12	1,07	4,42	2,96		

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

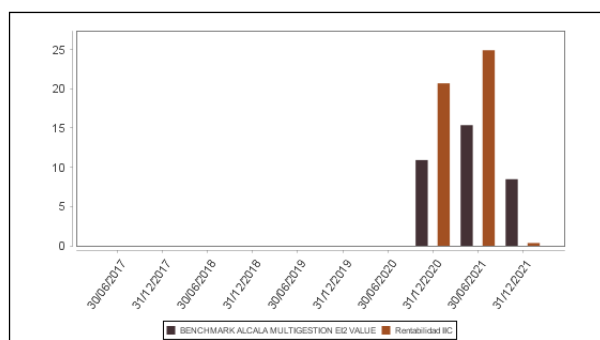
compraventa de valores.

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	3.381	105	-14
Renta Fija Mixta Euro	26.469	122	-7
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.054	105	-13
Renta Variable Mixta Internacional	26.374	136	-4
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	24.618	265	-12
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	38.196	318	-8
Global	76.174	2.984	-5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>200.267</b>	<b>4.035</b>	<b>-6,80</b>

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.462	92,12	1.047	92,08
* Cartera interior	916	57,72	804	70,71
* Cartera exterior	546	34,40	243	21,37
* 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)	130	8,19	94	8,27
(+/-) RESTO	-5	-0,32	-5	-0,44
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.587</b>	<b>100,00 %</b>	<b>1.137</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.137	1.141	1.137	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	27,56	-0,70	27,56	-4.820,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,69	0,30	5,69	2.200,37
(+) Rendimientos de gestión	6,92	1,58	6,92	420,96
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,22	0,77	0,22	-65,62
± 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)	6,73	0,93	6,73	762,52
± Otros resultados	-0,03	-0,12	-0,03	-70,57
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,26	-1,28	-1,26	16,64
- Comisión de gestión	-1,11	-1,13	-1,11	17,12
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	17,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,08	-0,07	9,26
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,06	-0,01	-85,08
- Otros gastos repercutidos	-0,06	0,00	-0,06	2.200,65
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	100,00
+ Otros ingresos	0,03	0,00	0,03	100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>1.588</b>	<b>1.137</b>	<b>1.588</b>	

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



### 3. Inversiones financieras

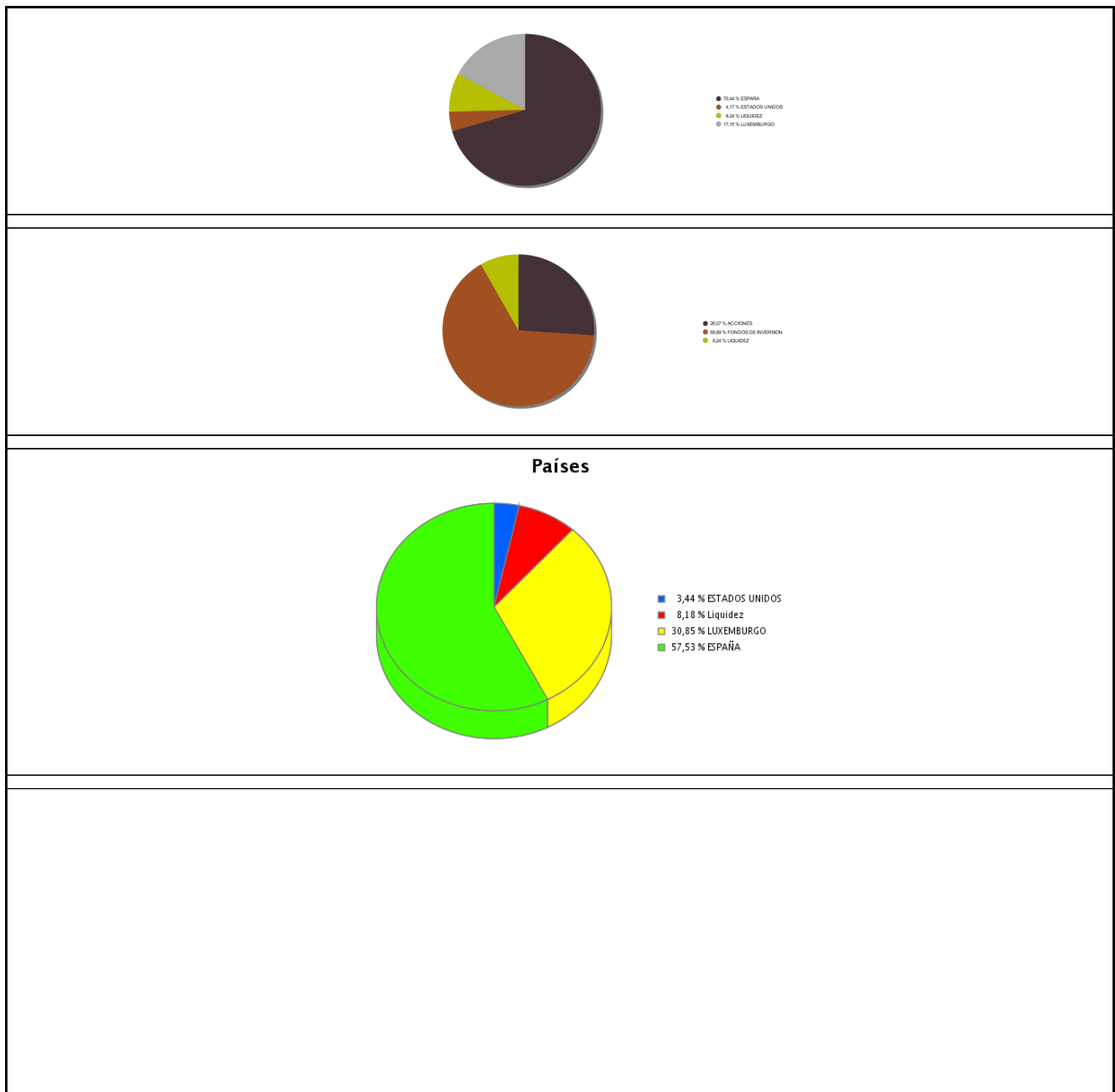
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

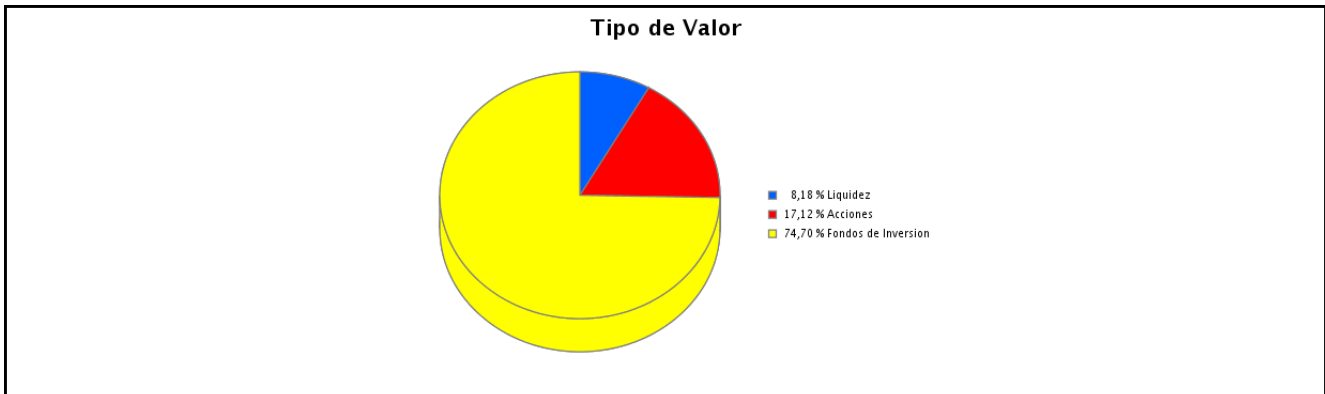
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	916	57,69	804	70,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	916	57,69	804	70,74
TOTAL RV COTIZADA	55	3,45	48	4,18
TOTAL RENTA VARIABLE	55	3,45	48	4,18
TOTAL IIC	491	30,94	196	17,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	546	34,38	243	21,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.462	92,08	1.047	92,15

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

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

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





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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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 47.186,81 euros, suponiendo un 3,48% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 33,14 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 76.088,87 euros, suponiendo un 5,61% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 41,13 euros.

Anexo:

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. En 2022 hemos asistido al primer semestre más turbulento que han visto los mercados mundiales en mucho tiempo. Las pérdidas acumuladas han sido de doble dígito tanto en la Renta Variable como en la Renta Fija y no ha habido activo refugio donde esconderse.

A lo largo del primer trimestre, la escalada de las tensiones geopolíticas entre Rusia y Occidente se fueron filtrando en los mercados a través del aumento de la aversión al riesgo y la volatilidad, aspectos que se intensificaron con el comienzo del conflicto bélico el 23 de febrero. Finalmente, Rusia era expulsada del sistema financiero mundial con una rebaja de la calificación crediticia soberana de ese país (la mayor jamás vista) y aunque, parece que la guerra en Ucrania ha ido pasando a un segundo plano a lo largo del segundo trimestre, el conflicto bélico aceleró una inflación que ya venía con tendencia alcista por las políticas expansivas aplicadas por los gobiernos y bancos centrales durante la pandemia.

Esto ha empujado a los grandes bancos centrales a subir los tipos de interés agresivamente para tratar de controlar un aumento de la inflación exacerbado por la guerra en Ucrania, aun sabiendo que sus decisiones puedan afectar al crecimiento económico. Se descarta ya que la Fed pueda ser capaz de realizar el tan esperado soft landing que vino anunciando durante el primer trimestre del año y de hecho el mercado ya descuenta que al final del 2022 los tipos de referencia de la Reserva Federal se sitúen en el 3,5% y los del BCE (que iniciará la subida de tipos en julio) en el 1%.

Con este panorama el S&P 500 termina el semestre con un descenso -20,6% por lo que consolida la primera peor mitad del año desde 1970. Las acciones de las grandes empresas tecnológicas han lideraron la corrección, siendo el Nasdaq el índice más castigado al caer cerca de un -30% en la primera mitad de 2022 por miedo a la subida de tipos y al repliegue del balance de la Fed. Europa tampoco se queda atrás, con el Euro Stoxx 50 cayendo un -19,6% durante los seis primeros meses del año.

En Renta Fija, los bonos del Tesoro de Estados Unidos a 10 años han tenido su peor primer semestre desde 1788. El primer semestre nos deja una subida de tipos del Bund y del Treasury con vencimiento a 10 años en cerca de 150 pb y ampliaciones del mercado de crédito de 70 pb en los bonos investment grade y de cerca de 300 pb en el mundo high yield. La elevada volatilidad de los tipos y el miedo a una recesión económica han provocado una rápida ampliación de los spreads de crédito.

En cuanto a las materias primas, durante este semestre hemos asistido a unos de los mayores repuntes de las materias primas desde la Primera Guerra Mundial. Hemos visto como el corte del grifo del gas ruso está poniendo contra las cuerdas a Europa, lo que ha hecho que el precio del gas se haya disparado de manera importante.

Hacer mención especial al dólar que ha sido el gran ganador del semestre apreciándose fuertemente respecto a todas las divisas de referencia.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del primer semestre del año la cartera ha seguido con la estrategia del cierre del año pasado. En la parte de renta variable en directo la cartera se ha mantenido con un sesgo más cíclico durante el primer semestre del año con el objetivo de proteger la cartera de potenciales subidas en los tipos de interés, como se ha podido ver que ha sucedido durante los primeros meses de este año. Aunque hemos incluido compañías de carácter cíclico, intentamos que las compañías elegidas como nuevas inversiones sean compañías de calidad con una capacidad de generación de caja alta.

Seguimos evitando aquellas compañías con deuda, por si el nuevo entorno en el que nos adentramos, dónde habrá más mora y una menor solvencia a nivel general, pudiese perjudicar a nuestras compañías, y sustituyéndolas por compañías de gran calidad en sus retornos que permiten afrontar de manera muy sólida entornos económicos difíciles.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 9,9%, por encima de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de -13,84%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 39,66% hasta 1.587.557,06 euros frente a 1.136.717,15 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 10 pasando de 21 a 31 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 9,9% frente a una rentabilidad de 24,89% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,2% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,12% 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 9,9% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -9,71%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. A lo largo del semestre hemos comprado Berkshire Hathaway además de los fondos internacionales de Cobas y de Azvalor. Por el lado de las ventas, destacamos la venta de B&H Flexible y de Data Income21. En cuanto a liquidez, a lo largo del primer semestre 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. 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 15,93%, frente a una volatilidad de 20,93% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,31%.

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

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

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

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

intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 135,52 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 340,28 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Aunque el aumento del temor a una recesión se ha ido consolidando a medida que avanzábamos en el semestre, es agradable ver algunas señales potenciales de que la inflación ha alcanzado su punto máximo, pero no es cómodo saber que, en parte, está sucediendo a causa de la destrucción de la demanda y las expectativas de una actividad económica reducida. Esto significa que a corto plazo tendremos que lidiar con un crecimiento económico debilitado, que posiblemente genere menos beneficios corporativos.

Estamos en un momento del ciclo económico que requiere de ciertos ajustes urgentes por parte de los Bancos Centrales que hasta el momento no han sabido manejar con la suficiente antelación al prever una inflación que consideraban como transitoria. Esto les ha hecho ir detrás de la curva, perdiendo credibilidad frente a los mercados financieros que han recibido la incertidumbre con fuerte volatilidad.

La tensión geopolítica y las sanciones a Rusia también añadirán más inestabilidad a los mercados, un entorno que seguirá prevaleciendo a corto y a medio plazo, por lo que la volatilidad seguirá siendo la tónica para el próximo trimestre.

A pesar de todo, es difícil pensar que vayamos a tener un segundo semestre tan complicado como el primero puesto que ya empezamos a ver activos con valoraciones atractivas.

En conclusión, el escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia, por lo que mantenemos la cautela ante la evolución de los mercados financieros en los próximos meses. Por ello esperamos mantener una cierta liquidez con el fin de poder aprovechar los posibles momentos de volatilidad para tomar posiciones en activos sólidos que tengan valoraciones atractivas, priorizando una gestión activa y siendo altamente selectivos. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES0602320105000029086681.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0107696017 - Participaciones ALCALA MULTIGESTION ORICALCO	EUR	7	0,42	14	1,25
ES0112602000 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	6	0,36	0	0,00
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	265	16,72	153	13,44
ES0112612017 - Participaciones BUY&HOLD CAPITAL, SGIIC SA	EUR	0	0,00	9	0,75
ES0119199000 - Participaciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	193	12,16	182	16,01
ES0124037005 - Participaciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	227	14,31	196	17,28
ES0139883039 - Acciones DATA INCOME 21 SICAV	EUR	47	2,96	93	8,17
ES0155441035 - Acciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	171	10,77	157	13,82
<b>TOTAL IIC</b>		916	57,69	804	70,74
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		916	57,69	804	70,74
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	55	3,45	48	4,18
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		55	3,45	48	4,18
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		55	3,45	48	4,18
LU1333146287 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	245	15,45	0	0,00
LU1372006947 - Participaciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	226	14,23	196	17,22
LU1598719752 - Participaciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	20	1,26	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		491	30,94	196	17,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		546	34,38	243	21,40
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.462	92,08	1.047	92,15

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

N/A

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

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

#### Descripción general

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

La mayoría de la cartera cumplirá con el ideario ético del fondo. Se invierte, directa o

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

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,05	0,00	0,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-1,75	0,00	-2,05

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 20__
P0	EUR	500	603	628	

#### 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	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-17,18	-9,28	-8,71	5,12	0,43	2,22			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,75	09-05-2022	-3,56	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,17	13-05-2022	2,89	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	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,57	15,53	21,30	13,58	9,19	12,67			
Ibex-35	22,28	19,48	24,95	18,28	16,21	16,25			
Letra Tesoro 1 año	0,31	0,39	0,18	0,10	0,07	0,07			
BENCHMARK ALCALA MULTIGESTION GREEN 21									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,48	7,48	6,92	5,46	5,42	5,46			

(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	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,32	0,67	0,64	0,72	0,65	2,67	1,76		

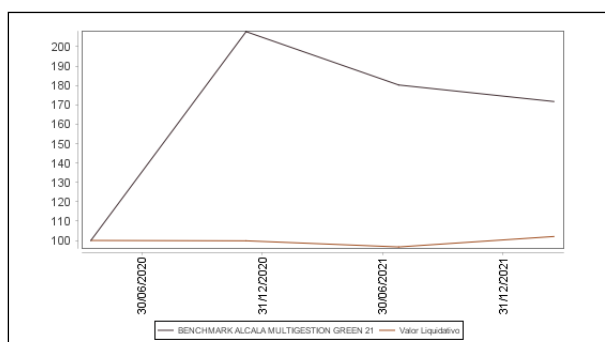
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



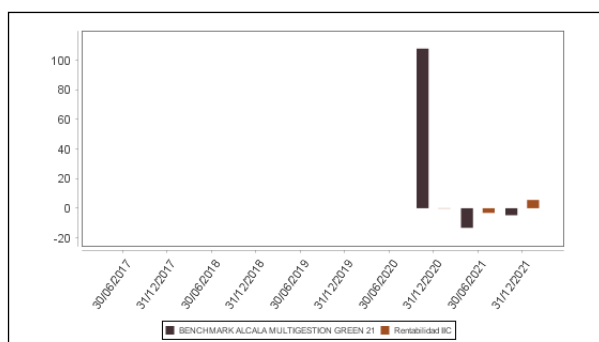
compraventa de valores.

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	3.381	105	-14
Renta Fija Mixta Euro	26.469	122	-7
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.054	105	-13
Renta Variable Mixta Internacional	26.374	136	-4
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	24.618	265	-12
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	38.196	318	-8
Global	76.174	2.984	-5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>200.267</b>	<b>4.035</b>	<b>-6,80</b>

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	349	69,80	440	72,97
* Cartera interior	24	4,80	13	2,16
* Cartera exterior	325	65,00	427	70,81
* 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)	150	30,00	145	24,05
(+/-) RESTO	1	0,20	19	3,15
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>500</b>	<b>100,00 %</b>	<b>603</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.137	746	603	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	-27,66	0,00	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-19,18	5,47	-19,18	-151,57
(+) Rendimientos de gestión	-17,97	6,96	-17,97	-144,37
+ Intereses	0,00	-0,02	0,00	-100,39
+ Dividendos	0,70	0,26	0,70	-213,51
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-16,72	6,74	-16,72	-425,33
± 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)	-1,97	0,00	-1,97	-105,46
± Otros resultados	0,02	-0,02	0,02	-110,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,34	-1,46	-1,34	-59,30
- Comisión de gestión	-1,12	-1,14	-1,12	-59,44
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-59,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,17	-0,14	-0,17	22,44
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,11	-0,02	-85,08
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,06	-0,02	-91,20
(+) Ingresos	0,13	-0,03	0,13	-602,77
+ 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	0,13	-0,03	0,13	-602,77
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>500</b>	<b>1.137</b>	<b>500</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

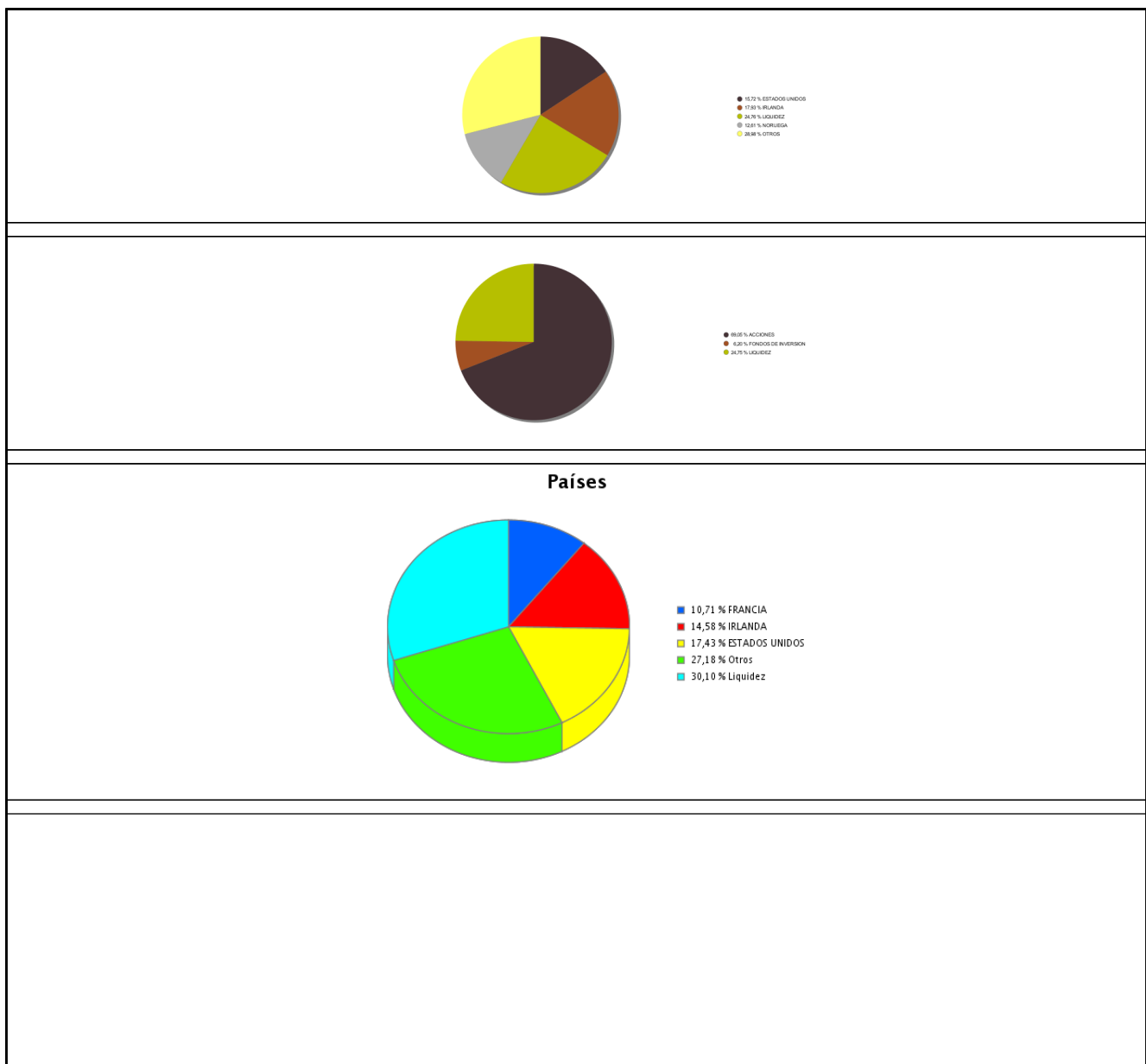
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

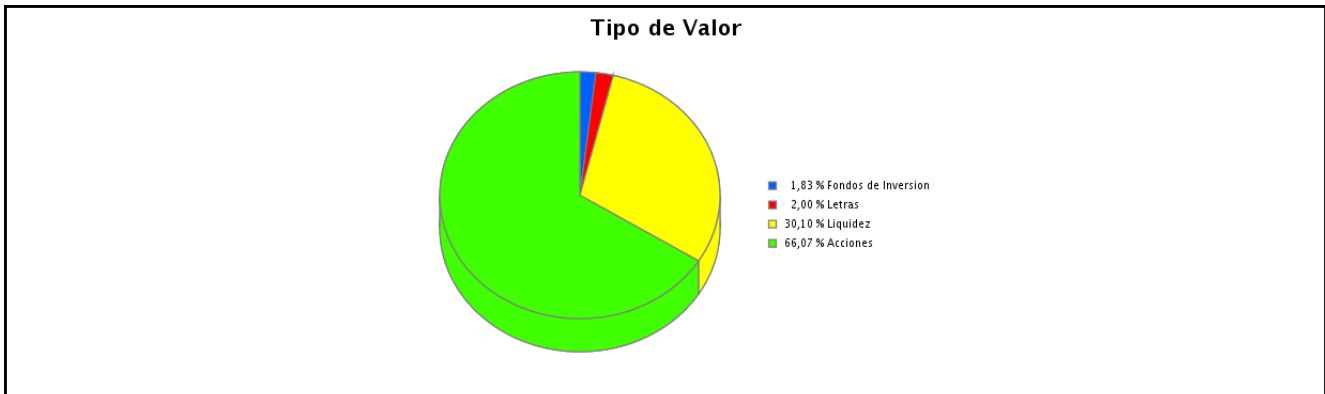
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	10	2,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	10	2,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	14	2,79	13	2,10
TOTAL RENTA VARIABLE	14	2,79	13	2,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	24	4,80	13	2,10
TOTAL RV COTIZADA	278	55,63	369	61,26
TOTAL RENTA VARIABLE	278	55,63	369	61,26
TOTAL IIC	47	9,40	58	9,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	325	65,03	427	70,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	349	69,82	440	72,90

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 261.152,23 euros que supone el 52,28% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 120.866,17 euros que supone el 24,20% sobre el patrimonio de la IIC.

Anexo:

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. En 2022 hemos asistido al primer semestre más turbulento que han visto los mercados mundiales en mucho tiempo. Las pérdidas acumuladas han sido de doble dígito tanto en la Renta Variable como en la Renta Fija y no ha habido activo refugio donde esconderse.

A lo largo del primer trimestre, la escalada de las tensiones geopolíticas entre Rusia y Occidente se fueron filtrando en los mercados a través del aumento de la aversión al riesgo y la volatilidad, aspectos que se intensificaron con el comienzo del conflicto bélico el 23 de febrero. Finalmente, Rusia era expulsada del sistema financiero mundial con una rebaja de la calificación crediticia soberana de ese país (la mayor jamás vista) y aunque, parece que la guerra en Ucrania ha ido pasando a un segundo plano a lo largo del segundo trimestre, el conflicto bélico aceleró una inflación que ya venía con tendencia alcista por las políticas expansivas aplicadas por los gobiernos y bancos centrales durante la pandemia.

Esto ha empujado a los grandes bancos centrales a subir los tipos de interés agresivamente para tratar de controlar un aumento de la inflación exacerbado por la guerra en Ucrania, aun sabiendo que sus decisiones puedan afectar al crecimiento económico. Se descarta ya que la Fed pueda ser capaz de realizar el tan esperado soft landing que vino anunciando durante el primer trimestre del año y de hecho el mercado ya descuenta que al final del 2022 los tipos de referencia de la Reserva Federal se sitúen en el 3,5% y los del BCE (que iniciará la subida de tipos en julio) en el 1%.

Con este panorama el S&P 500 termina el semestre con un descenso -20,6% por lo que consolida la primera peor mitad del año desde 1970. Las acciones de las grandes empresas tecnológicas han lideraron la corrección, siendo el Nasdaq el índice más castigado al caer cerca de un -30% en la primera mitad de 2022 por miedo a la subida de tipos y al repliegue del balance de la Fed. Europa tampoco se queda atrás, con el Euro Stoxx 50 cayendo un -19,6% durante los seis primeros meses del año.

En Renta Fija, los bonos del Tesoro de Estados Unidos a 10 años han tenido su peor primer semestre desde 1788. El primer semestre nos deja una subida de tipos del Bund y del Treasury con vencimiento a 10 años en cerca de 150 pb y ampliaciones del mercado de crédito de 70 pb en los bonos investment grade y de cerca de 300 pb en el mundo high yield. La elevada volatilidad de los tipos y el miedo a una recesión económica han provocado una rápida ampliación de los spreads de crédito.

En cuanto a las materias primas, durante este semestre hemos asistido a unos de los mayores repuntes de las materias primas desde la Primera Guerra Mundial. Hemos visto como el corte del grifo del gas ruso está poniendo contra las cuerdas a Europa, lo que ha hecho que el precio del gas se haya disparado de manera importante.

Hacer mención especial al dólar que ha sido el gran ganador del semestre apreciándose fuertemente respecto a todas las divisas de referencia.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del primer semestre del año la cartera ha seguido con la estrategia del cierre del año pasado. En la parte de renta variable en directo la cartera se ha mantenido con un sesgo más cíclico durante el primer semestre del año con el objetivo de proteger la cartera de potenciales subidas en los tipos de interés, como se ha podido ver que ha sucedido durante los primeros meses de este año. Aunque hemos incluido compañías de carácter cíclico, intentamos que las compañías elegidas como nuevas inversiones sean compañías de calidad con una capacidad de generación de caja alta.

Seguimos evitando aquellas compañías con deuda, por si el nuevo entorno en el que nos adentramos, dónde habrá más mora y una menor solvencia a nivel general, pudiese perjudicar a nuestras compañías, y sustituyéndolas por compañías de gran calidad en sus retornos que permiten afrontar de manera muy sólida entornos económicos difíciles.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de -17,18%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de -1,73%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 17,18% hasta 499.539,65 euros frente a 603.137,09 euros del periodo anterior. El número de partícipes se mantuvo en el periodo lo que supone 20 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -17,18% frente a una rentabilidad de -3,17% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,32% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,3% 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 -17,18% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -9,71%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. No ha habido movimientos en el semestre. En cuanto a liquidez, a lo largo del primer semestre ha supuesto un -0.0029% en la rentabilidad del periodo.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 9.998,79 euros, un 2,00% sobre el patrimonio a fin de periodo.

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC. En relación a las inversiones alineadas con la Taxonomía de la UE, el fondo tiene un 43% de sus ingresos que se corresponden con actividades económicas definidas en la Taxonomía de la UE.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 18,57%, frente a una volatilidad de 34,16% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,31%.

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

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura

rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 59,29 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 149,81 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Aunque el aumento del temor a una recesión se ha ido consolidando a medida que avanzábamos en el semestre, es agradable ver algunas señales potenciales de que la inflación ha alcanzado su punto máximo, pero no es cómodo saber que, en parte, está sucediendo a causa de la destrucción de la demanda y las expectativas de una actividad económica reducida. Esto significa que a corto plazo tendremos que lidiar con un crecimiento económico debilitado, que posiblemente genere menos beneficios corporativos.

Estamos en un momento del ciclo económico que requiere de ciertos ajustes urgentes por parte de los Bancos Centrales que hasta el momento no han sabido manejar con la suficiente antelación al prever una inflación que consideraban como transitoria. Esto les ha hecho ir detrás de la curva, perdiendo credibilidad frente a los mercados financieros que han recibido la incertidumbre con fuerte volatilidad.

La tensión geopolítica y las sanciones a Rusia también añadirán más inestabilidad a los mercados, un entorno que seguirá prevaleciendo a corto y a medio plazo, por lo que la volatilidad seguirá siendo la tónica para el próximo trimestre.

A pesar de todo, es difícil pensar que vayamos a tener un segundo semestre tan complicado como el primero puesto que ya empezamos a ver activos con valoraciones atractivas.

En conclusión, el escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia, por lo que mantenemos la cautela ante la evolución de los mercados financieros en los próximos meses. Por ello esperamos mantener una cierta liquidez con el fin de poder aprovechar los posibles momentos de volatilidad para tomar posiciones en activos sólidos que tengan valoraciones atractivas, priorizando una gestión activa y siendo altamente selectivos. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES9702320105000029086886.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012K20 - REPO BANCO ALCA 0,045 2022-07-01	EUR	10	2,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		10	2,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		10	2,00	0	0,00
ES0105293007 - Acciones GREENALIA SA	EUR	14	2,79	13	2,10
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		14	2,79	13	2,10
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		14	2,79	13	2,10
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		24	4,80	13	2,10
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	28	5,65	43	7,15
IE0004927939 - Acciones KINGSPAN GROUP	EUR	26	5,17	47	7,83
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	15	2,91	26	4,26
NO0010081235 - Acciones NEL ASA	NOK	12	2,32	15	2,52
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	25	5,05	30	4,96
NO0010890304 - Acciones AKER CARBON CAPTURE AS	NOK	24	4,82	41	6,85
NO0010890312 - Acciones AKER OFFSHORE WIND AS	NOK	0	0,00	17	2,85
NO0010921232 - Acciones AKER HORIZONS ASA	NOK	7	1,37	0	0,00
DK0061539921 - Acciones VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	16	3,23	22	3,57
US0304201033 - Acciones AMERICAN WATER	USD	26	5,12	30	4,95
US06747C3227 - Acciones IPATH SERIES B CARBON ETN	USD	42	8,47	35	5,83
US2788651006 - Acciones ECOLAB INC	USD	19	3,82	27	4,44
US47215P1066 - Acciones JD.COM	USD	18	3,68	18	3,06
US8740602052 - Acciones TAKEDA GROUP	USD	20	4,02	18	2,98
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		278	55,63	369	61,26
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		278	55,63	369	61,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BGL86Z12 - Participaciones ISHARES	USD	9	1,83	12	1,92
IE00BMW3QX54 - Acciones LEGAL&GENERAL INVESTMENT MANAG	EUR	17	3,41	25	4,09
IE00B1XNHC34 - Acciones ISHARES	EUR	21	4,16	21	3,53
<b>TOTAL IIC</b>		47	9,40	58	9,54
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		325	65,03	427	70,80
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		349	69,82	440	72,90

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)

N/A

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ALCALA MULTIGESTION/ BENWAR GLOBAL

Fecha de registro: 23/12/2020

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

#### Descripción general

Política de inversión: Se invertirá el 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del Grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, 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). La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total.

No existe un índice de referencia dado que se realiza una gestión activa y flexible, basada en la filosofía de inversión en valor, que consiste en seleccionar activos infravalorados por el mercado, con un alto potencial de revalorización a medio/largo plazo. 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, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España

No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), duración media de cartera de renta fija, divisas, sectores económicos, capitalización bursátil, emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación), pudiendo existir concentración geográfica y/o sectorial.

#### 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.





## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-1,12	-1,79	-1,12	-2,60

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 20__
P0	EUR	1.183	1.290	59	

#### 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	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,61	-6,89	0,30	0,76	-0,02	5,02			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,86	09-05-2022	-1,86	09-05-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,33	24-06-2022	1,33	24-06-2022		

(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	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,49	11,11	7,50	6,20	5,96	6,14			
Ibex-35	22,28	19,48	24,95	18,28	16,21	16,25			
Letra Tesoro 1 año	0,31	0,39	0,18	0,10	0,07	0,07			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,41	4,41	3,21	2,89		2,89			

(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.

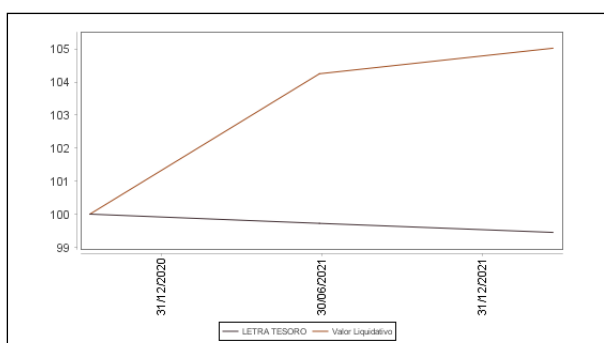
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,07	0,38	0,68	0,38	0,38	1,49	1,00		

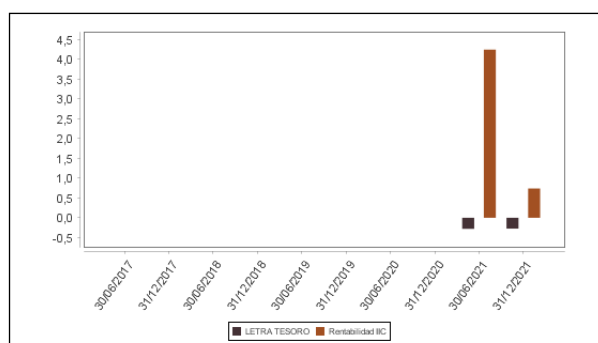
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	3.381	105	-14
Renta Fija Mixta Euro	26.469	122	-7
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.054	105	-13
Renta Variable Mixta Internacional	26.374	136	-4
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	24.618	265	-12
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	38.196	318	-8
Global	76.174	2.984	-5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>200.267</b>	<b>4.035</b>	<b>-6,80</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	821	69,40	765	59,30
* Cartera interior	491	41,50	463	35,89

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	331	27,98	302	23,41
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	334	28,23	465	36,05
(+/-) RESTO	27	2,28	60	4,65
TOTAL PATRIMONIO	1.183	100,00 %	1.290	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.290	1.443	1.290	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,56	-11,57	-2,56	-97,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,68	0,86	-6,72	-164,14
(+) Rendimientos de gestión	-6,14	1,73	-6,18	-152,82
+ Intereses	-0,07	-0,09	-0,07	-164,03
+ Dividendos	0,19	0,15	0,19	-160,69
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,73	0,51	0,73	-148,08
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-7,07	1,05	-7,07	86,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,43	-0,16	-0,43	-102,49
± Otros resultados	0,51	0,27	0,47	-350,27
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,06	-1,03	-1,06	-17,13
- Comisión de gestión	-0,62	-0,67	-0,62	-43,13
- Comisión de depositario	-0,01	0,01	-0,01	33,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,41	-0,15	-0,41	544,53
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,06	0,00	-94,17
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	-70,86
(+) Ingresos	0,52	0,00	0,52	726,60
+ 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	0,52	0,00	0,52	726,60
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.183	1.290	1.183	

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

### 3. Inversiones financieras

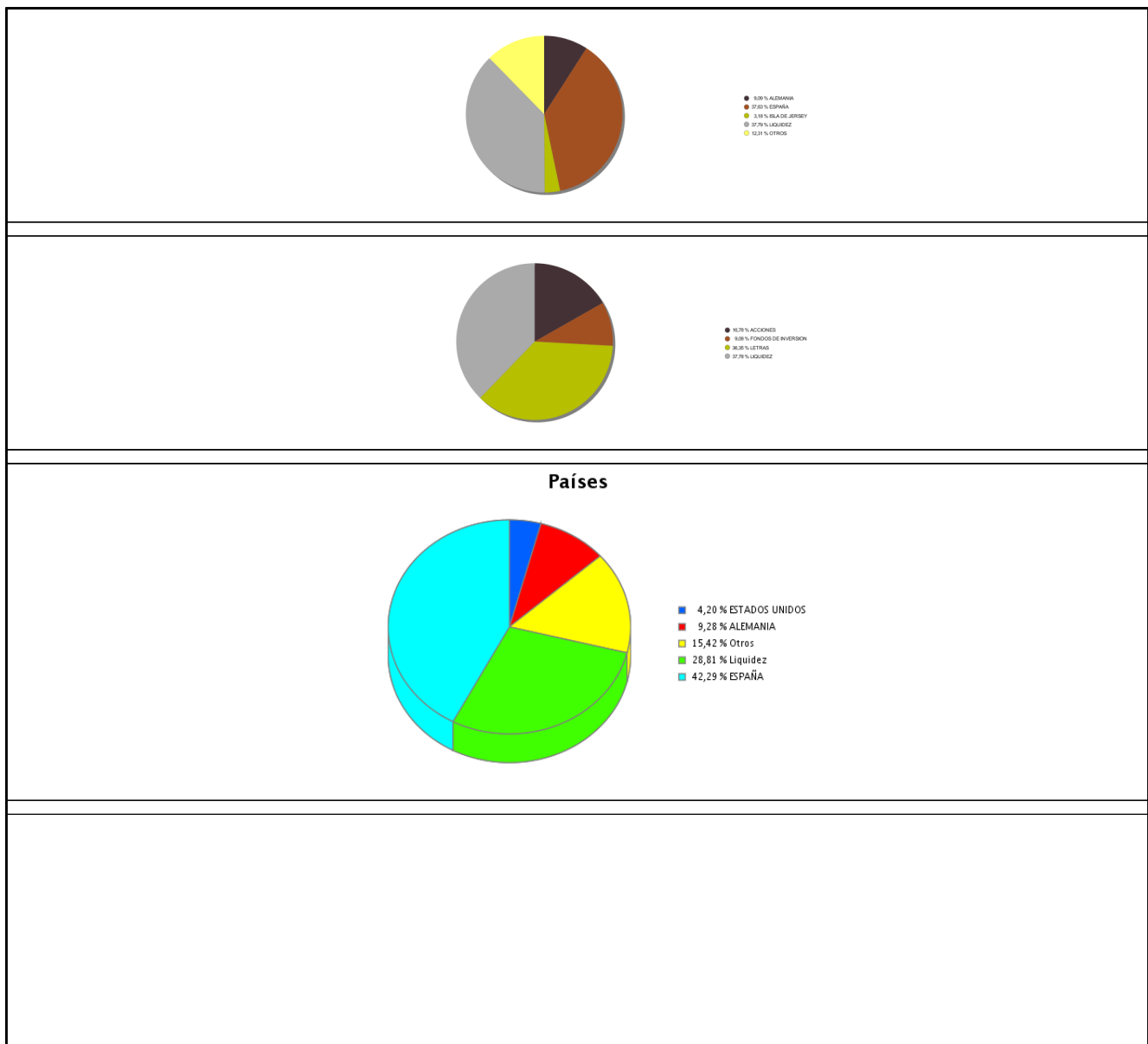
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

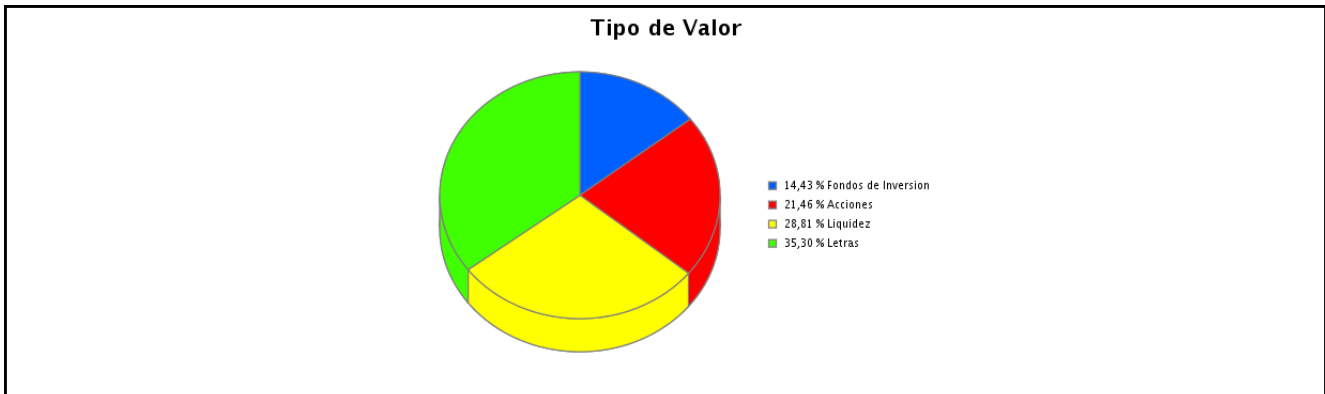
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	409	34,61	447	34,69
TOTAL RENTA FIJA	409	34,61	447	34,69
TOTAL RV COTIZADA	21	1,82	16	1,22
TOTAL RENTA VARIABLE	21	1,82	16	1,22
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	60	5,05	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	491	41,48	463	35,91
TOTAL RV COTIZADA	187	15,80	156	12,07
TOTAL RENTA VARIABLE	187	15,80	156	12,07
TOTAL IIC	148	12,53	147	11,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	335	28,33	303	23,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	826	69,81	766	59,37

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

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

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





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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NASDAQ 100	Compra Futuro NASDAQ 100 2	197	Cobertura
STOXX EUROPE 600 INDEX EUR	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 INDEX EUR 50	123	Cobertura
Total subyacente renta variable		320	
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 2500	88	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		88	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>408</b>	

**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 INVERSI, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto explicativo de ALCALA MULTIGESTION, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 737) y del documento con los datos fundamentales para el inversor del compartimento ALCALA MULTIGESTION / BENWAR GLOBAL, al objeto de, para el citado compartimento, modificar su política de inversión, y establecer los límites de comisiones de gestión y depositaría que indirectamente puede soportar la IIC.

j.) El compartimento Benwar Global supera, el 18 de noviembre de 2021, el 120% del patrimonio en el compromiso adquirido por las posiciones en derivados debido a un error operativo. Queda subsanado el 22 de noviembre.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 65.662,76 euros, suponiendo un 5,67% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 272,47 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 62.281,39 euros, suponiendo un 5,38% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 187,54 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 trimestre no ha variado nuestra posición escéptica en términos estratégicos. A finales del 2021 y primeros del 2022 procedimos a una significativa reducción de la exposición, cortando la mitad del activo expuesto a la renta variable.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A mediados de mayo, atendiendo a elementos que tienen que ver con nuestro acercamiento algorítmico al sentimiento inversor. Mediante conceptos como el VIX, el ratio put/call, Investors Intelligence y un ratio de acumulación/distribución de papel decidíamos elevar la exposición nuevamente, y lo hacíamos hacia la zona del 50 por ciento apostando por set up que sólo ha fallado una vez en tres décadas: en 2001, no sin que antes el S&P500 rebotase un 20% dentro del mercado bajista de orden superior en el que se encontraba en aquellos días.

De entrada era un cambio táctico, algo que no ha variado ni tenemos claro que pueda variar de tener un rebote en línea con lo esperado. Por primera vez en 30 años hemos perdido los mínimos marcados antes de activarse la señal de sentimiento inversor. En diario, semanal y finalmente en gráfico mensual. Esta es una anomalía que merece atención y



acomodar la acción táctica a una visión estratégica que el mercado condiciona técnicamente hacia el lado bajista en el proceso de medio plazo -meses/años- mientras no se demuestre lo contrario.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de -6,61%, por encima de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de -9,68%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 8,31% hasta 1.182.540,44 euros frente a 1.289.696,47 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 14 pasando de 58 a 44 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -6,61% frente a una rentabilidad de 4,25% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,04% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,73% 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 -6,61% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -9,71%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. La operativa del fondo se ha visto condicionada por la entrada de nuevos inversores, lo que nos ha llevado a aumentar los contratos de futuros de renta variable (fundamentalmente Nasdaq) y las posiciones más significativas del fondo para mantener estabilizada la exposición (Microsoft, Global Clean Energy, Astrazeneca?). El fondo siguió aumentando su compromiso con Conexo Ventures.

Por lo demás el fondo ha mantenido una gran cantidad de liquidez. La exposición se ha ido ajustando con derivados esencialmente, pese a que se han realizado operaciones puntuales de desigual resultado. Meta y Talgo por el lado negativo, Gamesa y Pharma Mar por el lado positivo, prácticamente son movimientos sin incidencia en los resultados.

En el lado del mercado de futuros hemos concentrado los mayores movimientos de actividad, con la apertura de contratos de futuros sobre stoxx600 y Nasdaq a mediados de mayo. Posiciones con las que se ha hecho algo de trading pero que esencialmente mantenemos intactas. Es muy destacable nuestra decisión de cubrir en riesgo divisa en la zona 1,04.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 27,04%. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 409.310,75 euros, un 34,61% sobre el patrimonio a fin de periodo.

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio. El fondo mantiene una posición en Conexo Ventures F.C.R de 1.250 participaciones 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 9,49%, frente a una volatilidad de 7,1% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,31%.

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

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la

actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 83,49 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 210,78 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Consideramos la posibilidad de volver a descubrir parcialmente el riesgo en un rebote hacia 1,03 pero no de volver a tener completamente abierto el riesgo divisa como hemos hecho en los últimos meses; algo que ha impactado positivamente en los resultados.

Las correcciones han supuesto una retorno superior al 38,2% del movimiento alcista previo en el caso del S%P500. Superior al 50% en el caso del Nasdaq. Eso hace más vulnerables los movimientos alcistas sin una figura de vuelta. En un movimiento hacia los 4.050/4.200 puntos en el S&P500 probablemente devolveríamos al fondo hacia la zona 20/30% de exposición nuevamente. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES2702320105010030188271.

## 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	447	34,69
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 0,045 2022-07-01	EUR	409	34,61	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		409	34,61	447	34,69
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		409	34,61	447	34,69
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	0	0,00	16	1,22
ES0143416115 - Acciones GAMESA	EUR	21	1,82	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		21	1,82	16	1,22
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		21	1,82	16	1,22
ES0121231031 - Participaciones CONEXO VENTURES	EUR	60	5,05	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		60	5,05	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		491	41,48	463	35,91
JE00B1VS3770 - Acciones ETFSECURITIES UK LIMITED	EUR	42	3,57	39	3,03
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV CVA	EUR	0	0,00	15	1,14
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	0	0,00	13	1,00
CH0025238863 - Acciones KUEHNE + NAGEL INTL	CHF	7	0,57	16	1,21
LU0156801721 - Acciones TENARIS SA	EUR	25	2,08	18	1,43
US0463531089 - Acciones ASTRAZENECA PLC	USD	18	1,52	12	0,91
CA1363851017 - Acciones CANADIAN NATURAL RESOURCES	CAD	43	3,66	28	2,16
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	20	1,66	0	0,00
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	11	0,92	0	0,00
CA86730L1094 - Acciones SUNDIAL GROWERS INC	USD	3	0,29	6	0,43
CA91688R1082 - Acciones UR ENERGY INC	USD	18	1,54	10	0,75
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		187	15,80	156	12,07
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		187	15,80	156	12,07
IE00B1XNHC34 - Acciones ISHARES	EUR	41	3,43	35	2,72
LU1505874849 - Participaciones ALLIANZ	EUR	108	9,10	112	8,68
<b>TOTAL IIC</b>		148	12,53	147	11,40
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		335	28,33	303	23,46
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		826	69,81	766	59,37

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable.

## 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 más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una entidad local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. 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. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

### **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	0,52	1,19	0,52	1,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,02

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	3.449	3.569		

#### 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
<b>Rentabilidad IIC</b>	-20,85	-13,36	-8,64	1,00	7,59				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-4,06	16-06-2022	-4,06	16-06-2022		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,18	26-05-2022	3,50	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	22,75	22,21	23,39	14,30	13,43				
<b>Ibex-35</b>	22,28	19,48	24,95	18,28	16,21				
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,31	0,39	0,18	0,10	0,07				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	8,68	8,68	6,48						

(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
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,53	0,27	0,25	0,27	0,25	0,71			

(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.



Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	3.209	93,04	3.430	96,11
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	57	1,65	164	4,60
(+/-) RESTO	184	5,33	-25	-0,70
TOTAL PATRIMONIO	3.449	100,00 %	3.569	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.569	2.111	3.569	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	19,80	39,46	19,80	-137,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-23,28	7,68	-23,28	-873,92
(+) Rendimientos de gestión	-22,91	8,25	-22,91	-724,45
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,25	0,35	0,25	-1.159,97
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-24,79	7,35	-24,79	1.486,66
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,32	0,62	1,32	-371,02
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,31	-0,07	0,31	-1.491,22
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,78	-0,56	-20,75
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,45	-27,03
- Comisión de depositario	-0,01	0,00	-0,01	107,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	0,00	-0,07	99,77
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,14	0,00	-87,05
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,03	22,68
(+) Ingresos	0,19	0,07	0,19	330,07
+ 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	0,19	0,07	0,19	330,07
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.449	3.569	3.449	

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

### 3. Inversiones financieras

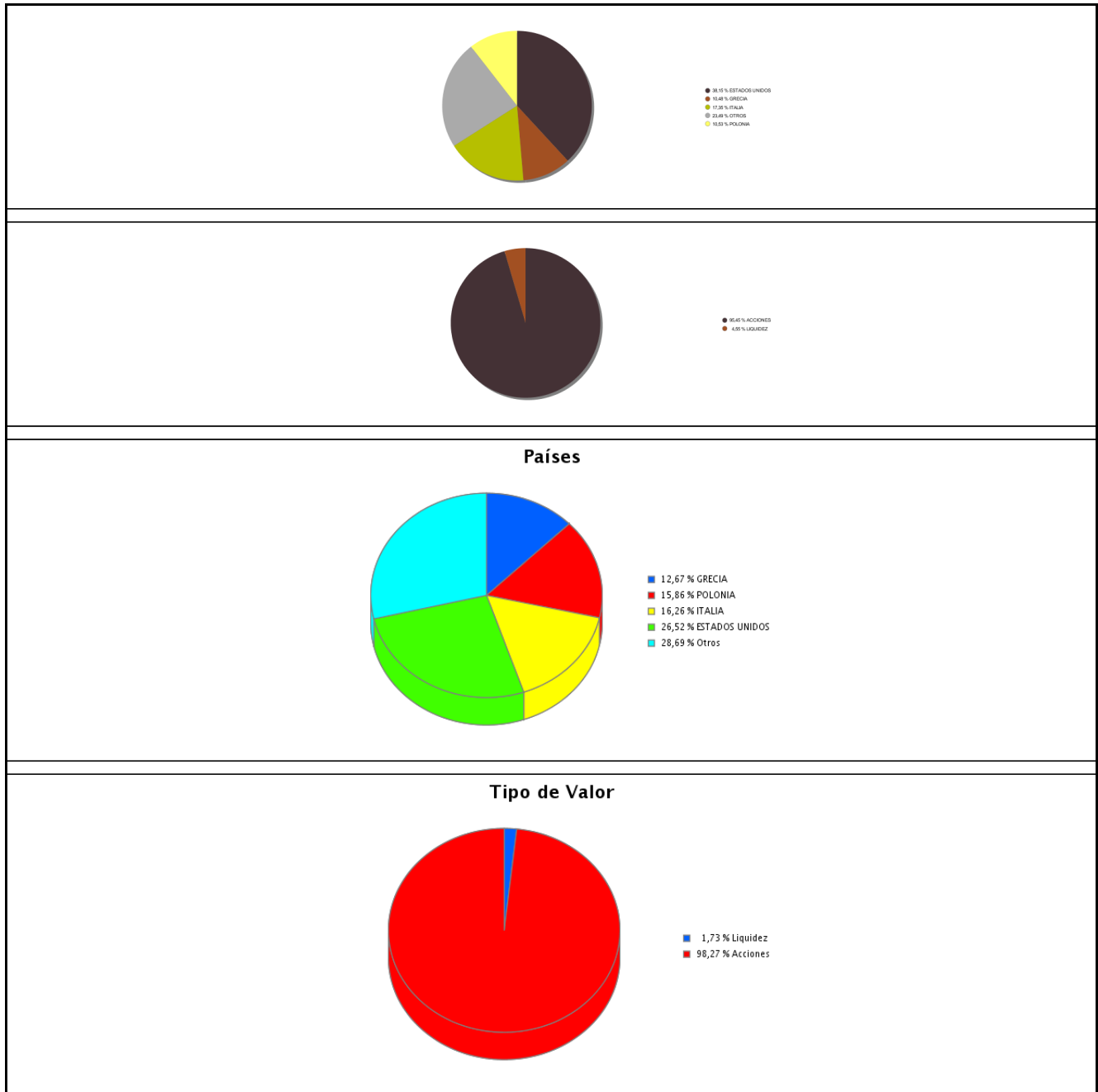
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	3.235	93,79	3.432	96,16
TOTAL RENTA VARIABLE	3.235	93,79	3.432	96,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.235	93,79	3.432	96,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.235	93,79	3.432	96,16

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
GLOBAL BLUE GROUP HOLDING AG (GB US)	Compra Opcion GLOBAL BLUE GROUP HOLDING AG (GB US)	122	Cobertura
Total subyacente renta variable		122	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		122	
DOCEBO INC (DCBO US)	Emisión Opcion DOCEBO INC (DCBO US) 100 Fisica	40	Cobertura
DOCEBO INC (DCBO US)	Emisión Opcion DOCEBO INC (DCBO US) 100 Fisica	39	Cobertura
EVOLUTION GAMING GROUP (EVO SS)	Emisión Opcion EVOLUTI ON GAMING GROUP (EVO SS) 100	17	Cobertura
FRANKLIN COVEY CO (FC US)	Emisión Opcion FRANKLI N COVEY CO (FC US) 100 Fisic	30	Cobertura
HELLOFRESH SE (HFG GY)	Emisión Opcion HELLOFR ESH SE (HFG GY) 100 Fisica	18	Cobertura
HELLOFRESH SE (HFG GY)	Emisión Opcion HELLOFR ESH SE (HFG GY) 100 Fisica	53	Cobertura
INSPIRED ENTERTAINMENT INC (INSE US)	Emisión Opcion INSPIRED ENTERTAINMEN T INC (INSE US	28	Cobertura
ONEWATER MARINE INC-CL A (ONEW US)	Emisión Opcion ONEWAT ER MARINE INC- CL A (ONEW US)	20	Cobertura
OPEN LENDING CORPORATION-CL A (LPRO US)	Emisión Opcion OPEN LENDING CORPORATION- CL A (LPRO	21	Cobertura
RADA ELECTRONIC INDUSTRIES LTD (RADA US)	Emisión Opcion RADA ELECTRONIC INDUSTRIES LTD (RAD	19	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
XPONENCIAL FITNES INC-A (XPOF US)	Emisión Opcion XPONENCIAL FITNES INC-A (XPOF US) 1	83	Cobertura
Total subyacente renta variable		369	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		369	

#### 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

No aplicable.

#### 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 se ha caracterizado por la incertidumbre ante posibles subidas de tipos de interés junto a la inflación presente en la mayoría de los países. Frente a un primer trimestre donde la inflación era la primera preocupación, al final del segundo trimestre el principal miedo ha sido la de una recesión al ver que la reserva federal americana priorizaba la bajada de inflación frente a estabilidad económica.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En este contexto, los sectores que previamente se habían salvado de las bajadas también han acabado por caer, como es el caso de viajes y ocio. Las únicas empresas con rentabilidad positiva han sido los sectores expuestos favorablemente a las fuertes subidas en ciertas materias primas. Aunque estos factores tienen influencia en la cartera a corto plazo, no dedicamos mucho tiempo a estos factores, ya que la rentabilidad a largo plazo de la cartera dependerá de si las empresas de la cartera consiguen ejecutar sus planes como nosotros anticipamos.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -20,85%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -49%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 3,36% hasta 3.449.399,96 euros frente a 3.569.220,73 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 35 pasando de 158 a 193 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -20,85% frente a una rentabilidad de 0% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,53% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,19% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de -20,85% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -9,71%.

### 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En este contexto, el fondo continúa un posicionamiento similar a periodos anteriores. Los valores que más han penalizado han sido aquellos que se perciben que tienen algún problema como Awardit o, simplemente, empresas que habían subido mucho en años anteriores como Digital Value. Han salido del fondo Sourcesense, Alphabet, mientras que se han incorporado o sobreponderado Space Hellas, Docebo, Xponential Fitness, Nagarro, Awardit.

El fondo ha tenido una liquidez cercana al 5%, aunque ésta ha estado comprometida por venta de opciones.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 4,47%. N/A

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 22,75%, frente a una volatilidad de 0,31% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

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

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

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

vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 423,50 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 1.068,46 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. A futuro, la renta variable, en general, y las empresas del portfolio, en particular, presentan unas perspectivas adecuadas en comparación al riesgo actual en activos de baja calidad crediticia. El fondo, probablemente, seguirá encontrando oportunidades en los sectores en los que se enfoca actualmente o en adyacentes. En general, se espera que la filosofía de inversión a futuro sea consistente a la del actual periodo.

La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es 'ES7602320105000030730832.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PLATPR00018 - Acciones AUTO PARTNER	PLN	164	4,76	139	3,91
PLGRODN00015 - Acciones GRODNO SPOLKA AKCYJNA	PLN	138	4,02	0	0,00
GRS402003008 - Acciones SPACE HELLAS SA TELECOMMUNIC	EUR	104	3,01	0	0,00
GRS498003003 - Acciones EPSILON NET	EUR	215	6,24	272	7,63
GRS503003014 - Acciones ENTERSOFT SA SOFTWARE DEVEL	EUR	98	2,84	105	2,93
PLTIM0000016 - Acciones TIM SA	PLN	220	6,37	239	6,71
GB00BDZWB751 - Acciones CAKE BOX HOLDINGS PLC	GBP	82	2,36	0	0,00
IE00BWT6H894 - Acciones FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	GBP	85	2,47	125	3,49
GB00B3TQCK30 - Acciones INSTEM PLC	GBP	96	2,78	117	3,27
DE000A161408 - Acciones HELLOFRESH SE	EUR	105	3,03	107	3,01
DE000A3H2200 - Acciones NAGARRO SE	EUR	108	3,14	0	0,00
IT0005338840 - Acciones UNIDATA SPA 1,662	EUR	242	7,01	257	7,19
IT0005347429 - Acciones DIGITAL VALUE SPA	EUR	160	4,62	0	0,00
IT0005413510 - Acciones SEBINO SPA	EUR	101	2,94	204	5,71
IT0005417040 - Acciones SOURCESENSE SPA	EUR	0	0,00	163	4,58
IT0005430951 - Acciones PLANETEL SPA	EUR	32	0,94	0	0,00
SE0010101824 - Acciones AWARDIT AB	SEK	94	2,71	0	0,00
NO0010781560 - Acciones SKITUDE HOLDING AS	NOK	2	0,07	18	0,50
IL0010826506 - Acciones RADA ELECTRONIC INDUSTRIES LTD	USD	62	1,79	0	0,00
NO0010894512 - Acciones CSAM HEALTH GROUP AS	NOK	0	0,00	86	2,40
IL0011595993 - Acciones INMODE LTD	USD	38	1,12	37	1,04
SE0012673267 - Acciones EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	99	2,86	117	3,28
US00436Q1067 - Acciones ACCEL ENTERTAINMENT	USD	0	0,00	57	1,60
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	0	0,00	102	2,85
CH0562152865 - Acciones GLOBAL BLUE GROUP HOLDING AG	USD	27	0,79	0	0,00
US23131L1070 - Acciones CURO GROUP HOLDINGS CORP	USD	0	0,00	76	2,13
CA26829L1076 - Acciones ECN CAPITAL CORP	CAD	90	2,61	74	2,08
US3003M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	0	0,00	51	1,42
US3534691098 - Acciones FRANKLIN COVEY CO	USD	167	4,85	114	3,19
US45782N1081 - Acciones INSPIRED ENTERTAINMENT	USD	98	2,83	135	3,79
US45816D1000 - Acciones CORECARD CORP	USD	0	0,00	93	2,62
US5221322085 - Acciones LEATT US	USD	98	2,83	57	1,60
US68280L1017 - Acciones ONEWATER MARINE INC	USD	63	1,83	0	0,00
US68373J1043 - Acciones OPEN LENDING CORP	USD	88	2,56	122	3,41
US74265M2052 - Acciones PRO-DEX INC	USD	85	2,47	75	2,12
US76009N1000 - Acciones RENT A CENTER INC	USD	87	2,53	144	4,02
US90041L1052 - Acciones TURNING POINT BRANDS INC	USD	0	0,00	187	5,24
US98379L1008 - Acciones XPEL	USD	186	5,40	159	4,46
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.235</b>	<b>93,79</b>	<b>3.432</b>	<b>96,16</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.235</b>	<b>93,79</b>	<b>3.432</b>	<b>96,16</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.235</b>	<b>93,79</b>	<b>3.432</b>	<b>96,16</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		3.235	93,79	3.432	96,16

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable.

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**  
**ALCALA MULTIGESTION/SELECCION ORICALCO**  
**Fecha de registro:** 14/05/2021

### 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 de 1 a 7.

#### Descripción general

Política de inversión: La estrategia de inversión del compartimento conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. Se invierte un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

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

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.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

#### 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	0,48	0,45	0,48	0,57
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,20	0,00	-0,10

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	513	675		

#### 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
<b>Rentabilidad IIC</b>	-23,98	-21,85	-2,72	-1,79	5,91				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-6,15	09-05-2022	-6,15	09-05-2022		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	3,83	13-05-2022	3,83	13-05-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	25,70	25,62	25,71	21,73	22,21				
<b>Ibex-35</b>	22,28	19,48	24,95	18,28	16,21				
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,31	0,39	0,18	0,10	0,07				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	16,12	16,12							

(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.

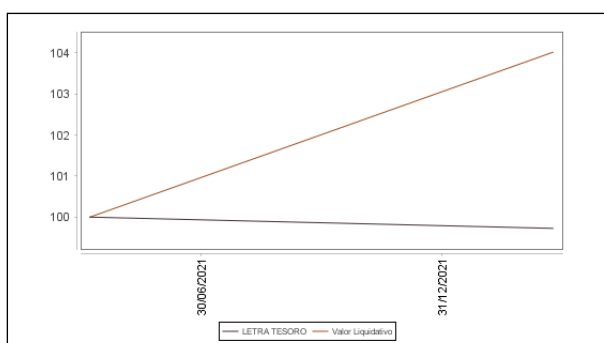
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,81	0,42	0,39	0,59	0,58	1,58			

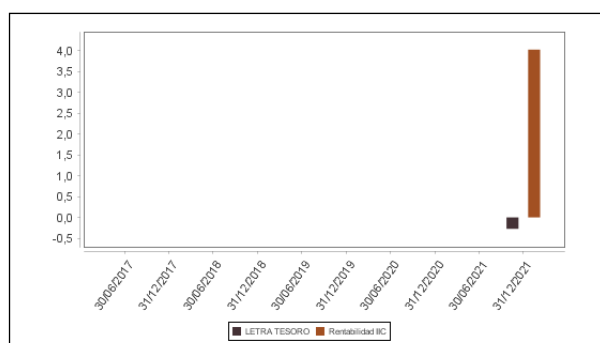
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	3.381	105	-14
Renta Fija Mixta Euro	26.469	122	-7
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.054	105	-13
Renta Variable Mixta Internacional	26.374	136	-4
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	24.618	265	-12
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	38.196	318	-8
Global	76.174	2.984	-5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>200.267</b>	<b>4.035</b>	<b>-6,80</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	380	74,07	677	100,30
* Cartera interior	39	7,60	28	4,15



Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	341	66,47	649	96,15
* 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)	74	14,42	4	0,59
(+/-) RESTO	58	11,31	-6	-0,89
TOTAL PATRIMONIO	513	100,00 %	675	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.137	163	675	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,06	123,94	-0,06	-100,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-26,72	-4,15	-26,72	-187,54
(+) Rendimientos de gestión	-26,19	-3,40	-26,19	-175,39
+ Intereses	0,00	-0,02	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-17,33	-1,10	-17,33	-809,16
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	-1,74	0,01	100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-9,03	-0,41	-9,03	-127,86
± Otros resultados	0,16	-0,13	0,16	-225,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-6,32	-0,67	-85,11
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	-86,73
- Comisión de depositario	-0,01	0,00	-0,01	-69,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,14	-0,20	-0,14	-48,10
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,09	-0,02	-85,79
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,14	0,04	0,14	-39,68
+ 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	0,14	0,04	0,14	-39,68
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	513	1.137	513	

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

### 3. Inversiones financieras

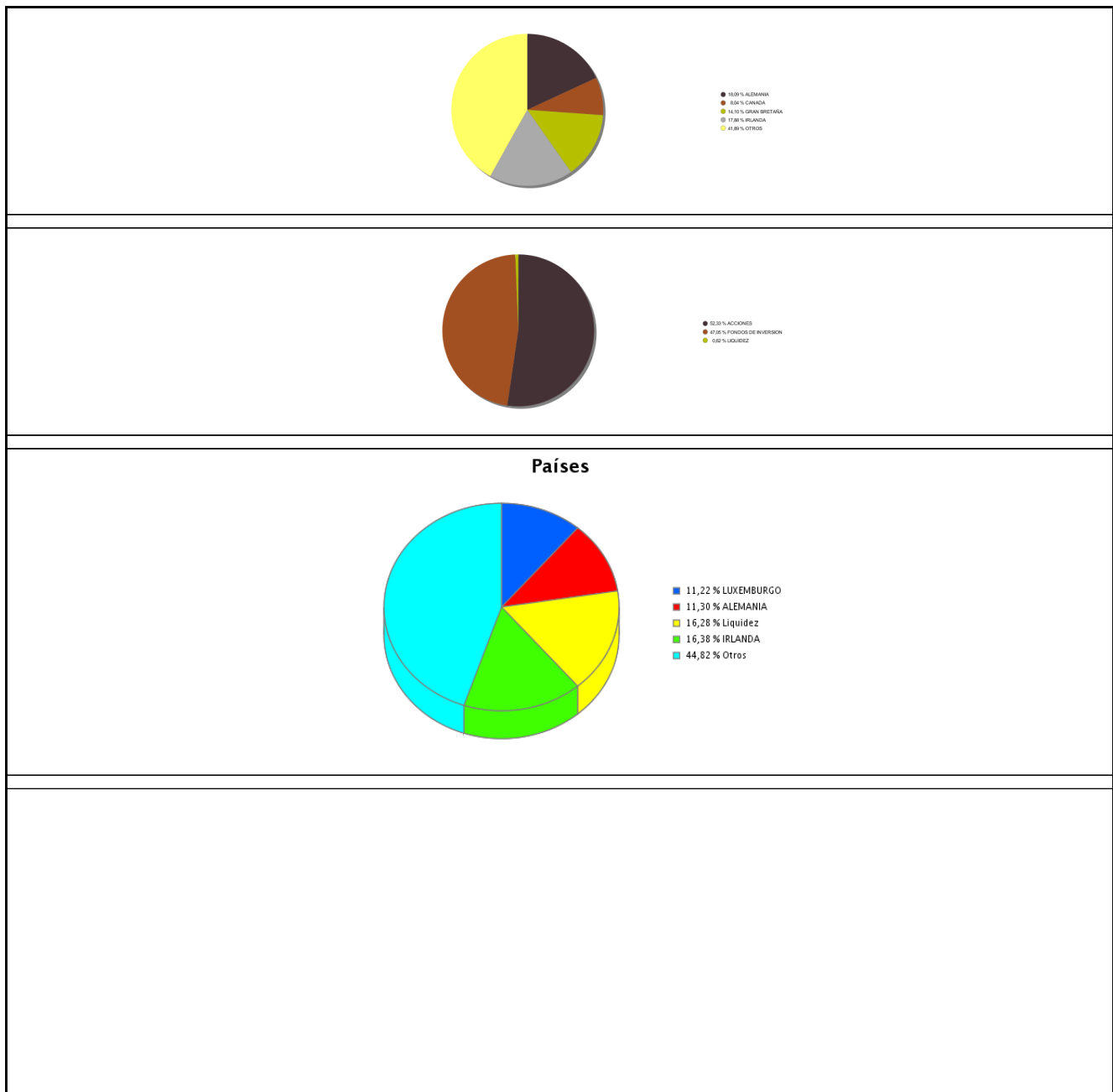
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

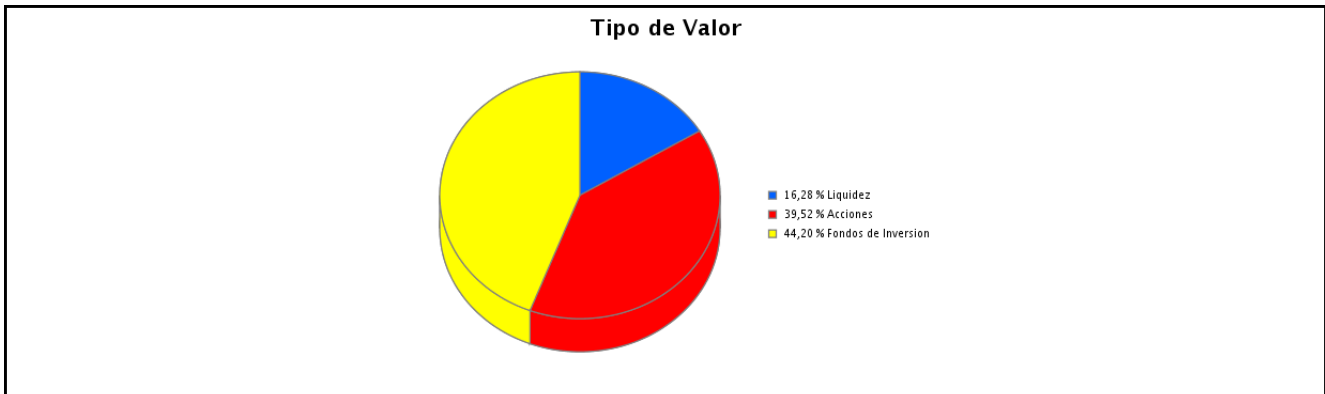
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	39	7,64	28	4,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	39	7,64	28	4,08
TOTAL RV COTIZADA	95	18,47	285	42,23
TOTAL RENTA VARIABLE	95	18,47	285	42,23
TOTAL IIC	247	48,07	364	53,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	341	66,54	649	96,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	380	74,18	677	100,27

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

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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

	SI	NO
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 114.499,73 euros que supone el 22,32% sobre el patrimonio de la IIC.
- a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 114.499,72 euros que supone el 22,32% sobre el patrimonio de la IIC.
- a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 225.003,75 euros que supone el 43,87% sobre el patrimonio de la IIC.
- f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 9.248,57 euros, suponiendo un 1,53% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 23,68 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 90.022,23 euros, suponiendo un 14,89% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 108,26 euros.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

no aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
- a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Los mercados siguen reflejando la inestabilidad geopolítica que ha llevado a una situación limite a Occidente y en especial a Europa, que la vemos dividida tanto en las medidas energeticas a adoptar, como en las medidas económicas a utilizar, así como en los alineamientos geopolíticos a mantener. Por su parte, Estados Unidos ha sufrido también fuertemente sus decisiones geopolíticas y arancelarias, pero vemos que tanto la FED como el gobierno de EEUU están tomando decisiones mas ágiles y decididas, para hacer sufrir menos las consecuencias a sus ciudadanos.
- Aún así no podemos descartar que tanto EEUU como la Zona Euro entren en un deflacion económica una vez acabado el verano.
- b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Desde principios de año disminuimos el peso de la tecnología en la cartera tanto de blockchain como del resto de tecnológicas. Durante la segunda parte del semestre, buscamos refugio en las ?commodities? y sus mineras, pero tampoco hemos obtenido los objetivos deseados, por lo que hemos desinvertido nuevamente y hemos incrementando progresivamente la liquidez a medida que todos los mercados colapsaban.
- c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -23,98%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -49%.
- d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 23,99% hasta 512.921,94 euros frente a 674.768,54 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 3 pasando de 18 a 21 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -23,98% frente a una rentabilidad de 0% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,66% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,14% en el periodo anterior.
- e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de -23,98% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -9,71%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Hemos vendido acciones de ARGO BLOCKCHAIN PLC, BITCOIN GROUP SE, y INVESCO COINSHARES BLOCKC ETF. Hemos comprado y a la vez vendido INVESCO COINSHARES BLOCKC ETF, WISDOMTREE COPPER ETC y ETFS WTI CRUDE OIL al ver signos de debilitamiento de las commodities. Hemos mantenido prácticamente estable la selección de fondos de inversión con la que iniciábamos 2022, excepto por los reembolsos para descargar posiciones en tecnología y en Europa con los reembolsos de INVESCO COINSHARES BLOCKC ETF, MS EUROPEAN OPPORTUNITY FUND EUR ACC y BNY MELLON MOBILITY INNOVATION USD ACC

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 25,7%, frente a una volatilidad de 0,31% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 75,02 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 190,53 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Debido a las grandes inestabilidades y cambios geopolíticos y económicos que estamos observando, estamos valorando la posibilidad de operar en derivados financieros, para cubrir los riesgos de nuestra cartera de valores.

Por último, informar que seguimos muy de cerca la evolución de todo sector de Blockchain, para tratar de obtener oportunidades que surjan y no salirnos completamente del sector tan castigado este año, si no es necesario, para tratar de estar posicionados de cara al futuro con posiciones estables en dicho sector que consideramos disruptivo. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES0302320105000030730885.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0116848005 - Participaciones RENTA 4 GESTORA	EUR	39	7,64	28	4,08
<b>TOTAL IIC</b>		39	7,64	28	4,08
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		39	7,64	28	4,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JE00B1VS3770 - Acciones ETFSECURITIES UK LIMITED	EUR	17	3,24	15	2,28
GB00B15KXV33 - Acciones ETFSECURITIES UK LIMITED	EUR	0	0,00	28	4,20
GB00BZ15CS02 - Acciones ARGO BLOCKCHAIN PLC	GBP	0	0,00	19	2,75
GB00B15KXN58 - Acciones WISDOMTREE INVESTMENTS	EUR	0	0,00	19	2,86
DE000A1TNV91 - Acciones BITCOIN GROUP SE 7,625	EUR	0	0,00	25	3,65
DE000A27Z304 - Acciones BTCETC BITCOIN ETP 2,625	EUR	0	0,00	21	3,10
DE000A3GMKD7 - Acciones ETC ISSUANCE GMBH 2,625	EUR	7	1,46	25	3,73
AU000000BMN9 - Acciones BANNERMAN ENERGY LTD	USD	1	0,19	1	0,21
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	19	3,72	18	2,72
CH0496454155 - Acciones 21 SHARES 2,625	USD	0	0,00	22	3,32
US19260Q1076 - Acciones COINBASE GLOBAL INC	USD	7	1,41	36	5,29
CA2326621067 - Acciones CYPHERPUNK HOLDINGS INC	CAD	13	2,59	24	3,49
CA29259W1068 - Acciones ENCORE ENERGY CORP	USD	1	0,13	1	0,14
CA29764T1012 - Acciones ETHER CAPITAL CORP	CAD	15	2,85	30	4,48
US5949724083 - Acciones MICROSTRATEGY INC	USD	15	2,87	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>95</b>	<b>18,47</b>	<b>285</b>	<b>42,23</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>95</b>	<b>18,47</b>	<b>285</b>	<b>42,23</b>
IE00BGN6P67 - Participaciones INVESCO	EUR	0	0,00	39	5,79
IE00BMC38736 - Acciones VANECK VECTORS	EUR	25	4,84	35	5,22
IE00BYQG5606 - Participaciones BAILLIE GIFFORD INVESTMENT MGM	USD	23	4,50	38	5,69
IE00BYVJRD56 - Participaciones THE JUPITER GLOBAL FUND	USD	19	3,78	23	3,44
IE00BZ19B417 - Participaciones BNY MELLON FUNDS	USD	0	0,00	27	4,02
IE0002PG6CA6 - Acciones VANECK VECTORS	EUR	30	5,90	36	5,35
FR0010361683 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	30	5,81	33	4,86
LU0252968341 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	USD	16	3,03	0	0,00
LU1046546229 - Participaciones GOLDMAN SACHS	USD	35	6,91	27	4,01
LU1387591727 - Participaciones JPMORGAN BANK	EUR	0	0,00	26	3,84
LU1477743204 - Participaciones BELLEVUE GRUOP AG	EUR	24	4,76	27	3,96
LU169898050 - Participaciones ALLIANZ	USD	17	3,35	26	3,87
LU2307734751 - Participaciones ALLIANZ	EUR	27	5,20	26	3,90
<b>TOTAL IIC</b>		<b>247</b>	<b>48,07</b>	<b>364</b>	<b>53,96</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>341</b>	<b>66,54</b>	<b>649</b>	<b>96,19</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>380</b>	<b>74,18</b>	<b>677</b>	<b>100,27</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable.

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**  
**ALCALA MULTIGESTION/INFAL PATRIMONIO**  
**Fecha de registro: 14/05/2021**

### 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: 6 en una escala de 1 a7.

#### Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (estas últimas máximo 30%), del Grupo o no de la gestora. Se invierte, directa/indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en activos de renta variable y/o renta fija pública/privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición al riesgo divisa será del 0-70% de la exposición total. No hay índice de referencia ya que se realiza una gestión activa y flexible, basada en sistemas cuantitativos y/o algoritmos validados mediante backtest, que permitan obtener un crecimiento del capital a largo plazo una volatilidad máxima del 20% anual. 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, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y estados con solvencia no inferior a la de España. 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	2021
Índice de rotación de la cartera	2,05	2,12	2,05	2,57
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-1,10	0,00	-0,61

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	5.488	5.521		

#### 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	-9,09	-6,20	-3,08	4,65	-1,22				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,63	13-06-2022	-1,94	03-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,15	24-06-2022	1,26	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	8,78	9,36	8,20	8,11	8,32				
Ibex-35	22,28	19,48	24,95	18,28	16,21				
Letra Tesoro 1 año	0,31	0,39	0,18	0,10	0,07				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,50	5,50							

(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.

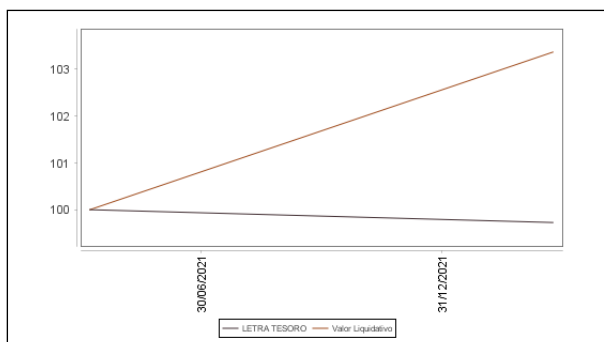
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,71	0,36	0,35	0,35	0,36	0,96			

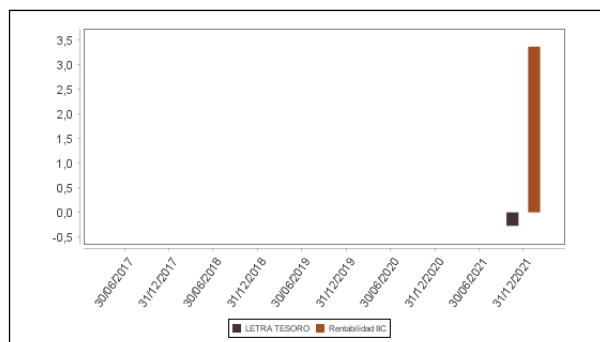
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	3.381	105	-14
Renta Fija Mixta Euro	26.469	122	-7
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.054	105	-13
Renta Variable Mixta Internacional	26.374	136	-4
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	24.618	265	-12
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	38.196	318	-8
Global	76.174	2.984	-5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>200.267</b>	<b>4.035</b>	<b>-6,80</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.000	91,11	4.957	89,78
* Cartera interior	395	7,20	595	10,78

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	4.600	83,82	4.361	78,99
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,09	1	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	392	7,14	563	10,20
(+/-) RESTO	96	1,75	1	0,02
TOTAL PATRIMONIO	5.488	100,00 %	5.521	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.521	1.172	5.521	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,97	103,29	8,97	-152,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,56	3,89	-9,56	-399,38
(+) Rendimientos de gestión	-8,84	4,67	-8,84	-342,45
+ Intereses	0,01	-0,02	0,01	792,62
+ Dividendos	0,53	0,26	0,53	-14.336,45
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,68	-0,03	-0,68	100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,40	1,47	-4,40	-4.214,75
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,68	0,09	-0,68	100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,86	2,84	-3,86	-208,30
± Otros resultados	0,24	0,06	0,24	-1.117,42
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-0,65	-0,76	58,16
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	54,15
- Comisión de depositario	-0,01	0,00	-0,01	182,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,05	76,52
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-78,41
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,09	-0,08	139,71
(+) Ingresos	0,04	0,00	0,04	45,83
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,04	0,00	0,04	45,83
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.488	5.521	5.488	

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

### 3. Inversiones financieras

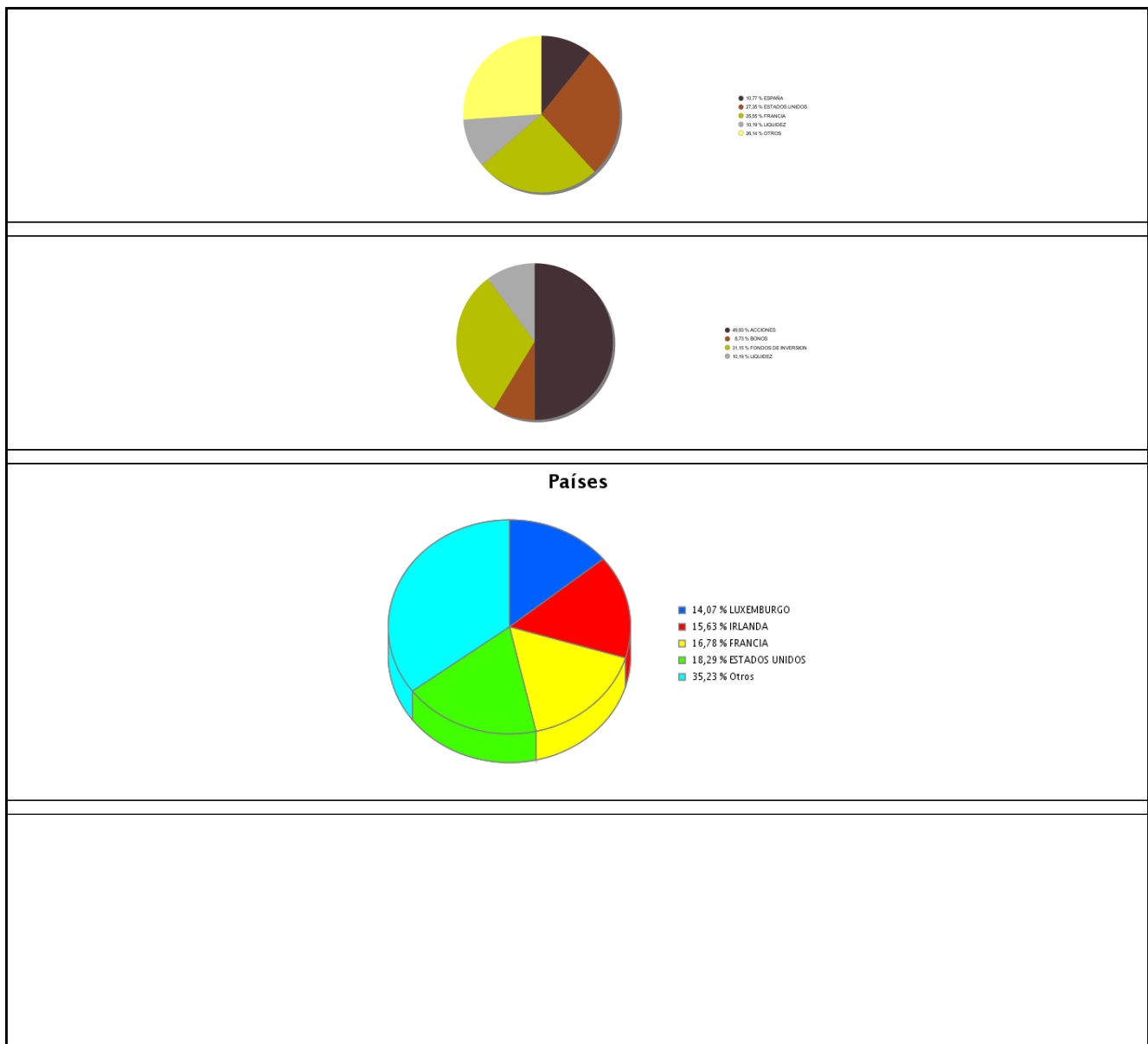
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

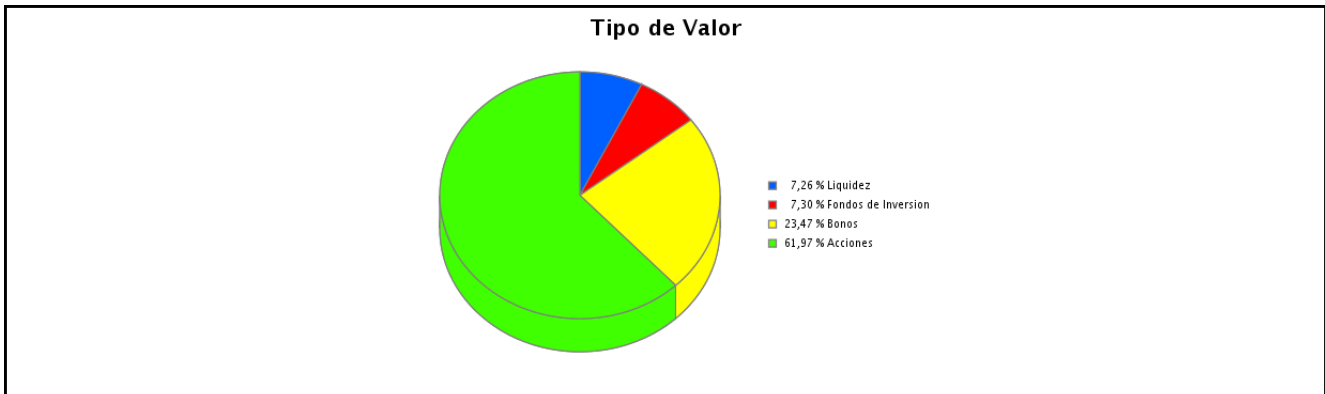
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	0	0,01	43	0,78
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,01	43	0,78
TOTAL IIC	394	7,18	552	10,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	395	7,19	595	10,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.262	23,00	480	8,70
TOTAL RENTA FIJA	1.262	23,00	480	8,70
TOTAL RV COTIZADA	1.146	20,88	2.219	40,20
TOTAL RENTA VARIABLE	1.146	20,88	2.219	40,20
TOTAL IIC	2.200	40,09	1.664	30,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.608	83,96	4.363	79,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.003	91,15	4.958	89,81

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)**

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ABBVIE INC	Compra Opcion ABBVIE INC 100 Fisica	93	Cobertura
AMAZON.COM (USD)	Compra Opcion AMAZON. COM (USD) 100 Fisica	102	Cobertura
EXXON MOBIL CORP COM STK	Compra Opcion EXXON MOBIL CORP COM STK 100 Fisica	73	Cobertura
INTEL CORP	Compra Opcion INTEL CORP 100 Fisica	90	Cobertura
KROGER CO (KR US)	Compra Opcion KROGER CO (KR US) 100 Fisica	99	Cobertura
MICROSOFT CP WASH	Compra Opcion MICROSO FT CP WASH 100 Fisica	102	Cobertura
PFIZER INC (PFE US)	Compra Opcion PFIZER INC (PFE US) 100 Fisica	99	Cobertura
VERIZON COMMUNICATIONS INC (VZ US)	Compra Opcion VERIZON COMMUNICATIO NS INC (VZ US) 1	75	Cobertura
Total subyacente renta variable		733	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		733	
ABBVIE INC	Emisión Opcion ABBVIE INC 100 Fisica	105	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
AMAZON.COM (USD)	Emisión Opcion AMAZON.COM (USD) 100 Fisica	115	Cobertura
EXXON MOBIL CORP COM STK	Emisión Opcion EXXON MOBIL CORP COM STK 100 Fisica	88	Cobertura
INTEL CORP	Emisión Opcion INTEL CORP 100 Fisica	105	Cobertura
JOHNSON & JOHNSON	Emisión Opcion JOHNSON & JOHNSON 100 Fi sica	87	Cobertura
KROGER CO (KR US)	Emisión Opcion KROGER CO (KR US) 100 Fisica	116	Cobertura
MICROSOFT CP WASH	Emisión Opcion MICROSO FT CP WASH 100 Fisica	119	Cobertura
PFIZER INC (PFE US)	Emisión Opcion PFIZER INC (PFE US) 100 Fisica	114	Cobertura
VERIZON COMMUNICATIONS INC (VZ US)	Emisión Opcion VERIZON COMMUNICATIO NS INC (VZ US)	84	Cobertura
Total subyacente renta variable		934	
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	762	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		762	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1696	

#### 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. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 921.648,70 euros, suponiendo un 16,59% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 318,19 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 2.108.532,24 euros, suponiendo un 37,95% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 999,56 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. Cerramos el primer trimestre del 2022 con caídas generalizadas en los mercados, sobre todo en Europa. El SP500 cede un 4,9%, mientras que el DAX se deja un 9,3%, CAC 40 retrocede un 6,9% y el IBEX un 3,1%.

El mercado chino (HSI) sigue la misma línea y cede un 6% este trimestre lo que supone tres trimestres consecutivos de corrección.

La guerra en Ucrania está provocando gran incertidumbre en los mercados y mayores tensiones inflacionistas a nivel global. el IPC anualizado de Marzo se sitúa ya en el 7,5% en Europa. En España la inflación es incluso superior alcanzando una tasa del 9,8% y Estados Unidos mantiene también datos preocupantes con una tasa del 8,5% a cierre de Marzo.

Los mercados europeos de bonos se desploman situando las rentabilidades del bono alemán a 10 años en niveles que no

veíamos desde 2014.

Continúa por tanto una elevada incertidumbre en los mercados de renta fija y renta variable por la alta inflación y la invasión rusa a Ucrania.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Ante este escenario de alta incertidumbre y de correcciones, los sistemas reducen su exposición a renta variable sobre todo en Europa y el peso se sitúa en torno a 40-50 % de media en el primer trimestre.

Continuamos con exposición a renta fija a corto plazo y liquidez de en torno al 25-30 % con el objetivo de reducir volatilidad en estos momentos de incertidumbre y como cartucho para aprovechar una oportunidad futura de entrar al mercado a mejores precios.

No tenemos renta fija a medio/largo plazo en cartera. En cuanto a la calificación, cerramos el trimestre con una exposición del 15% en emisiones BBB y BBB + y el resto de alta calidad crediticia (Mínimo A-)

Mantenemos una posición del 5% en ETC de oro físico para reducir la volatilidad y dada su correlación inversa con tipos de interés reales.

El 35% del patrimonio del fondo se siguen invirtiendo en varias estrategias cuantitativas tendenciales y rotacionales que opera en compañías del NYSE, DAX, CAC40, IBEX y ATX principalmente.

El 5 ? 10 % del patrimonio del fondo se invierte discrecionalmente en compañías que consideremos que tienen un potencial de revalorización a largo plazo.

El 25% se invierte en sectores e índices europeo y americano.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -9,09%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -49%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 0,59% hasta 5.488.273,94 euros frente a 5.520.775,45 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 14 pasando de 9 a 23 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -9,09% frente a una rentabilidad de 0% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,68% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,18% 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 -9,09% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -9,71%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En el primer trimestre de 2022 seguimos tomando posiciones en valores con fuerte tendencia y volatilidad contenida tal y como nos indican nuestros sistemas cuantitativos. En el mercado americano abrimos posición en HSY, HRL, AMGN, OGE, ORLY, BRO , entre otras. Salimos de algunas posiciones como SCI, FAF, MUSA, CMA.

En mercados europeos nuestros sistemas nos dan entrada en valores como WCH.DE, HLE.DE, CIE.MC, NTGY.MC, ACKB.BRE, entre otros. Salimos de HBH.DE, UN01.DE, ATE.PA.

Mantenemos posición discrecional en Nintendo Co, BABA, Meta y Oro (AMUNDI PHYSICAL GOLD ETC A).

Abrimos posición en ETF de Sectores Energía en Estados Unidos y Europa. (SPDR S&P U.S. Energy Select Sector UCITS ETF y XTR.MS.EU.ENE.ESG). Los activos que aportan mayor rentabilidad al fondo en el primer trimestre son SPDR S&P U.S. Energy Select Sector UCITS ETF con un 21,54% de rentabilidad ponderada por tiempo, CMA + 13,62% y AMUNDI PHYSICAL GOLD ETC A + 9,10%.

En la parte negativa los valores que más restan son Meta que tras la presentación de resultados sufre una gran corrección y retrocede un 32,04% en el primer trimestre, AMUNDI ETF DAX UCITS ETF ? 9,4% y SPDR S+P US.C.DI.S.S.U ETF que cede un 9,74% en el periodo. 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. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 3,43%. En cuanto a la cobertura de divisa, se utilizan



diversos instrumentos, principalmente futuros para cubrir el riesgo de divisa de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de la divisa alcanza el 1,79%. N/A

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 8,78%, frente a una volatilidad de 0,31% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 544,50 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 1.371,27 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Nuestros sistemas cuantitativos indican prudencia por lo que reducimos la exposición a renta variable que se sitúa a cierre de Marzo en torno al 62% de la cartera. Incrementamos peso en sectores de energía, financiero y salud.

Creemos que el repunte de rentabilidades de bonos a medio y largo plazo continuarán incrementándose por lo que mantendremos exposición en renta fija en duraciones cortas, de 1 a 3 años.

En cuanto a la evolución de las divisas: Tras la fuerte corrección del euro hemos cubierto 1/3 de nuestra exposición a dólar e iremos evaluando esa cobertura mensualmente. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es

ES7202320105000031170217.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	0	0,01	0	0,01
ES0173093024 - Acciones REDESA	EUR	0	0,00	42	0,77
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,01	43	0,78
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,01	43	0,78
ES0155598008 - Participaciones CREDIT SUISSE	EUR	394	7,18	552	10,00
<b>TOTAL IIC</b>		394	7,18	552	10,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		395	7,19	595	10,77
XS1872038218 - Bonos BANK OF IRELAND 1,375 2023-08-29	EUR	99	1,81	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		99	1,81	0	0,00
DE000A11QSB8 - Bonos MERCEDES BENZ (ANTES) 1,875 2024-07-08	EUR	201	3,67	0	0,00
DE000CZ40N04 - Bonos COMMERZBANK AKTIENGE 0,625 2024-08-28	EUR	106	1,94	0	0,00
XS1068871448 - Bonos BNP PARIBAS 2,375 2024-05-20	EUR	168	3,05	176	3,18
XS1379171140 - Bonos MORGAN STANLEY 1,750 2024-03-11	EUR	100	1,82	0	0,00
XS1856791873 - Bonos ABN-AMRO HOLDING 0,500 2023-07-17	EUR	99	1,81	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2030530450 - Bonos JEFFERIES GROUP LLC 1,000 2024-07-19	EUR	97	1,77	102	1,85
XS2109394077 - Bonos LLOYDS TBS GROUP 0,375 2025-01-28	EUR	191	3,48	0	0,00
XS2282093769 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,000 2023-07-12	EUR	148	2,70	150	2,72
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.111	20,24	428	7,76
XSO541453147 - Bonos ORANGE SA 3,375 2022-09-16	EUR	52	0,94	52	0,94
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		52	0,94	52	0,94
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.262</b>	<b>23,00</b>	<b>480</b>	<b>8,70</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.262</b>	<b>23,00</b>	<b>480</b>	<b>8,70</b>
DE000UNSE018 - Acciones UNIPER SE	EUR	0	0,00	57	1,04
FR0000071946 - Acciones ALTEN SA	EUR	0	0,00	47	0,85
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	0	0,00	57	1,03
DE0006083405 - Acciones HORNBAACH HOLDING AG & CO KGA	EUR	0	0,00	49	0,90
FR0006174348 - Acciones BUREAU VERITAS SA	EUR	0	0,00	41	0,74
DE0006599905 - Acciones MERCK & CO. INC.	EUR	0	0,00	47	0,86
DE0006602006 - Acciones GEA GROUP AG	EUR	0	0,00	58	1,05
FR0010307819 - Acciones LEGRAND	EUR	0	0,00	56	1,02
NL0011540547 - Acciones ABN-AMRO HOLDING	EUR	0	0,00	42	0,76
FR0013416716 - Acciones AMUNDI	EUR	281	5,11	279	5,06
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	102	1,85	98	1,77
US1924461023 - Acciones COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS	USD	120	2,19	0	0,00
US2003401070 - Acciones COMERICA INC	USD	0	0,00	140	2,53
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	0	0,00	111	2,00
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	131	2,38	0	0,00
US31847R1023 - Acciones FIRST AMERICAN FINANCIAL CORP	USD	0	0,00	141	2,56
JP3756600007 - Acciones NINTENDO CO LTD	JPY	123	2,25	124	2,24
US4278661081 - Acciones HERSEY CORP	USD	151	2,76	0	0,00
US5917741044 - Acciones METROPOLITAN BANK HOLDING CO	USD	0	0,00	152	2,75
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	98	1,79	0	0,00
US6267551025 - Acciones MURPHY USA INC	USD	0	0,00	151	2,74
US69344D4088 - Acciones PLDT INC SPON ADR	USD	0	0,00	145	2,62
US7156841063 - Acciones TELEKOM INDONESIA PERSERO	USD	140	2,56	138	2,51
US8175651046 - Acciones SERVICE CORP INTERNATIONAL	USD	0	0,00	143	2,59
US8835561023 - Acciones THERMO FISCHER SCIENTIFIC INC	USD	0	0,00	143	2,59
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.146</b>	<b>20,88</b>	<b>2.219</b>	<b>40,20</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.146</b>	<b>20,88</b>	<b>2.219</b>	<b>40,20</b>
IE00B5BMR087 - Acciones ISHARES	EUR	141	2,58	0	0,00
IE00BKWQ0P07 - Acciones SPDR	EUR	192	3,49	0	0,00
IE00BWBXM278 - Participaciones SPDR	EUR	0	0,00	196	3,56
IE00BWBXM492 - Acciones SPDR	USD	204	3,71	0	0,00
IE00BWBXM948 - Participaciones ISHARES	EUR	0	0,00	213	3,86
IE00B4KBD01 - Acciones ISHARES	USD	206	3,76	0	0,00
FR0010655712 - Acciones AMUNDI	EUR	266	4,84	286	5,19
LU0292101796 - Acciones XTRACKERS	EUR	212	3,86	0	0,00
LU0908500753 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	140	2,56	0	0,00
LU1834985845 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	0	0,00	209	3,78
LU1834986900 - Participaciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	0	0,00	207	3,74
LU2037748774 - Acciones AMUNDI	EUR	548	9,98	270	4,88
US78462F1030 - Acciones SPDR	USD	291	5,30	283	5,12
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.200</b>	<b>40,09</b>	<b>1.664</b>	<b>30,13</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>4.608</b>	<b>83,96</b>	<b>4.363</b>	<b>79,04</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>5.003</b>	<b>91,15</b>	<b>4.958</b>	<b>89,81</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable.

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**  
**ALCALA MULTIGESTION/SMART BOLSA MUNDIAL**

## 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: 6 en una escala de 1 a 7.

### Descripción general

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

invierte, directa o indirectamente (a través de IIC), un 75%-100% de la exposición total en renta variable (en condiciones normales mas del 90%), sin predeterminación en la distribución de activos, capitalización bursátil, divisas/sectores económicos.

La exposición a Renta Fija se realizará principalmente a través de IIC y tendrá calidad crediticia al menos media (mínimo BBB-), según S&P o equivalentes.

Exposición al riesgo divisa: 0%-100%. La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. 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. Se podrá invertir hasta un máximo

conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características.

### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	1,03	0,00	1,03	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	-0,07	-0,01	-0,04

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

### 2.1.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	729,04	28,31	18,00	1,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE B	131.976,04	88.523,39	4,00	3,00	EUR	0,00	0,00	100.000,00 Euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	6	0		
CLASE B	EUR	1.067	944		

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	8,0633	10,6625		
CLASE B	EUR	8,0824	10,6634		

(\*)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		0,39		0,39	0,39		0,39	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE B		0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	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	-24,38	-15,95	-10,03	5,91	0,91				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,42	10-06-2022	-3,92	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,74	24-06-2022	3,58	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	20,32	20,51	20,09	14,16	8,50				
Ibex-35	22,28	19,48	24,95	18,28	16,21				
Letra Tesoro 1 año	0,31	0,39	0,18	0,10	0,07				
INDICE TRIMESTRALES									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,63	10,63							

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

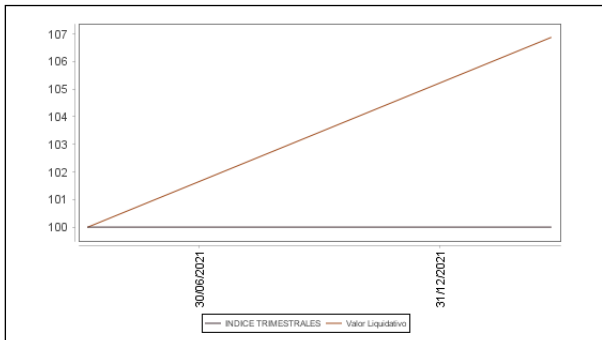
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,54	0,28	0,38	0,37	0,04	0,56			

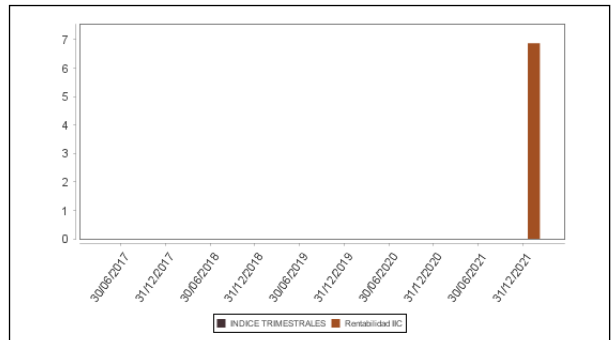
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE B .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	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	-24,20	-15,90	-9,88	5,97	0,96				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,42	10-06-2022	-3,92	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,74	24-06-2022	3,58	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	20,32	20,51	20,09	14,17	8,49				
Ibex-35	22,28	19,48	24,95	18,28	16,21				
Letra Tesoro 1 año	0,31	0,39	0,18	0,10	0,07				
<b>INDICE TRIMESTRALES</b>									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,03	11,03							

(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.

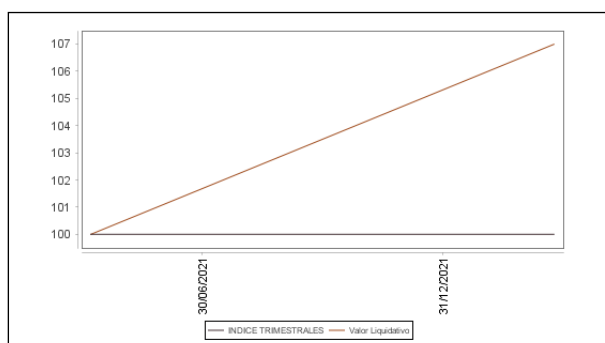
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,46	0,24	0,22	0,37	0,04	0,56			

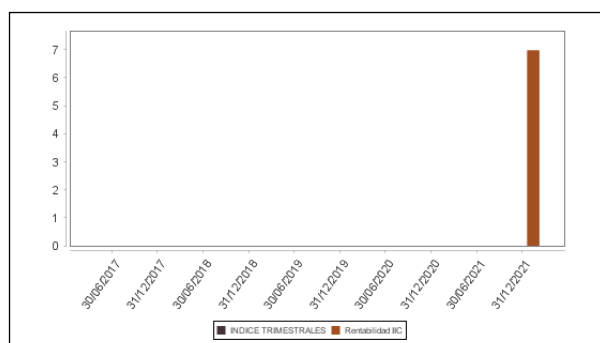
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	3.381	105	-14
Renta Fija Mixta Euro	26.469	122	-7
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.054	105	-13
Renta Variable Mixta Internacional	26.374	136	-4
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	24.618	265	-12
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	38.196	318	-8
Global	76.174	2.984	-5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0



Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	200.267	4.035	-6,80

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.055	98,32	936	99,15
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.055	98,32	936	99,15
* 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	5,22	10	1,06
(+/-) RESTO	-38	-3,54	-1	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	1.073	100,00 %	944	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)	1.137	183	944	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	39,99	110,84	39,99	1.093,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-27,06	5,66	-27,06	-249,36
(+) Rendimientos de gestión	-26,81	6,09	-26,81	-229,39
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-259,51
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-26,81	6,09	-26,81	-233,88
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-4,19	-0,38	-86,38
- Comisión de gestión	-0,30	-0,31	-0,30	-87,02
- Comisión de depositario	-0,01	0,00	-0,01	-59,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	0,00	-0,06	-67,97
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,06	-0,01	-85,80
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,06	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,13	0,00	0,13	-15,91
+ 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	0,13	0,00	0,13	-15,91
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.073	1.137	1.073	

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

### 3. Inversiones financieras

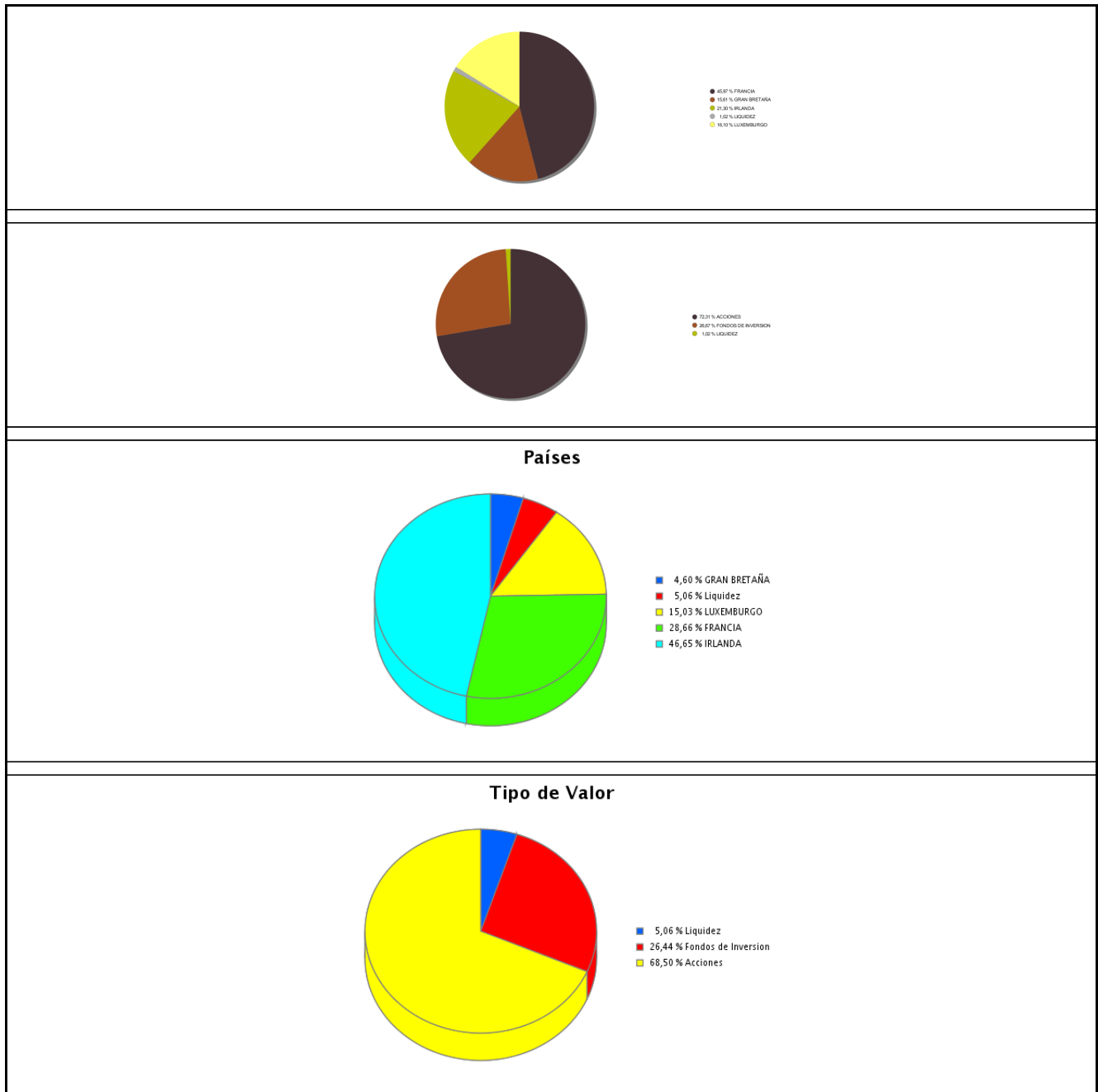
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL IIC</b>	1.055	98,37	936	99,08
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	1.055	98,37	936	99,08
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	1.055	98,37	936	99,08

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 405.685,95 euros que supone el 37,82% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 445.028,35 euros que supone el 41,49% sobre el patrimonio de la IIC.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 324.655,92 euros, suponiendo un 32,72% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 249,15 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 363.231,32 euros, suponiendo un 36,60% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta

operativa han supuesto 210,93 euros.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Las caídas de los activos de riesgo en general y de la renta variable en particular durante el segundo trimestre de 2022 han sido una de las más severas desde que existen registros históricos. Ello sería consistente con un escenario de desaceleración económica a nivel global en un entorno de endurecimiento de la política monetaria que ha aumentado las probabilidades de ver recesiones económicas generalizadas en los próximos trimestres. La sobreventa de las bolsas puede conducir a rebotes a corto plazo pero la probabilidad de que hayamos visto los mínimos del presente ciclo es baja.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En este contexto el fondo se mantuvo totalmente invertido acorde a su política de inversión. Se introdujo en la cartera un nuevo ETF que replica el S&P 500 con criterios ASG ya que tiene menores costes que los utilizados hasta la fecha. También se tomó posición en un fondo de gestión activa de renta variable británica ya que las valoraciones de sus índices bursátiles se encuentra entre las más atractivas en términos relativos desde un punto de vista histórico. Se mantuvieron todas las inversiones de bolsa estadounidense en clases con el euro cubierto según política y en base a la fuerte sobrevaloración que tendría esta divisa. Ello perjudicó el desempeño del fondo en términos relativos ya que el euro siguió depreciándose con intensidad respecto a la divisa estadounidense y por tanto no se benefició de la fortaleza de esta.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de -23,97%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de -19,14%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 13,59% hasta 1.072.555,20 (1.066.676,78 euros par la clase B y 5.878,42? para la Clase A) frente a 944.258,95 (943.957,09e para la clase B y 301,86? para la Clase A) euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó para ambas clases llegando a 18 partícipes en la clase A y 4 en la clase B.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de -23,97% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -9,71%.

### 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Se compraron ETFs de S&P 500 y S&P 500 ESG con menores costes de gestión, así como de bolsa india (Amundi MSCI India) en base a la fortaleza relativa de este mercado bursátil. En gestión activa se compraron más participaciones del fondo de bolsa europea MFS European Research para hacer menos sesgada hacia el estilo growth la cartera de fondos. Por último se tomaron posiciones por primera vez en el fondo de bolsa japonesa de pequeña capitalización Schroder Japanese Smaller Companies y en el fondo de renta variable inglesa de la gestora boutique británica Liontrust Special Situations. En general el impacto de las inversiones fue positivo. En los ETFs de bolsa USA se redujeron los costes de gestión ligeramente con su consiguiente impacto positivo en la rentabilidad. La bolsa India continuó siendo una de las que mejor desempeño relativo obtuvo y la ligera reducción del sesgo growth en Europa tuvo una aportación positiva. Por último el fondo de bolsa japonesa de pequeña capitalización mostró fortaleza relativa desde su compra. A nivel de la rentabilidad general del fondo este superó de forma moderada a su índice de referencia (el MSCI World en euros con dividendos reinvertidos) neto de comisiones. Ello le permitió enjuagar algo el defecto de rentabilidad acumulado en el primer trimestre.

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. &#35;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. 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 79,86 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 202,45 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Las perspectivas para el mercado de los activos de riesgo y de la renta variable específicamente no es positivo para los próximos meses aunque es probable que veamos un rebote de los índices en el más corto plazo desde niveles de extrema sobre venta. Sin embargo un escenario de probable recesión aconseja cautela y un posicionamiento defensivo ya que la posibilidad de que suframos una continuación del mercado bajista es clara. Por ello el fondo sobre ponderará los mercados más defensivos como el de los índices de gran capitalización estadounidense (S&P 500) y podrá tomar alguna posición táctica en liquidez aunque siempre moderada para no poner en riesgo el objetivo del fondo de igualar o superar ligeramente la rentabilidad de largo plazo del índice MSCI World en euros (cubierto) con dividendos reinvertidos. A medio plazo las perspectivas para la estrategia son excelentes ya que como siempre saldremos de la recesión y el mercado bajista con fuerza y la apuesta de cubrir el dólar se encuentra en un momento ideal cuando el tipo de cambio con el euro se encuentra alrededor de la paridad. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES6502320105000031231841.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BD4TYG73 - Acciones UBS	EUR	126	11,72	55	5,77
IE00BHWQNN83 - Participaciones COMGEST	EUR	88	8,17	123	13,03
IE00BNXHGS57 - Participaciones LIONTRUST INVESTMENT PARTNERS	EUR	39	3,65	0	0,00
IE00BRKWGL70 - Acciones INVESCO	EUR	51	4,77	148	15,63
IE00B4K48X80 - Acciones SHARES	EUR	79	7,41	24	2,51
IE000QF66PE6 - Acciones INVESCO	EUR	187	17,39	0	0,00
FR0013041530 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	43	4,03	171	18,14
LU0219424131 - Participaciones MFS FUNDS	EUR	53	4,96	0	0,00
LU0380865021 - Acciones XTRACKERS	EUR	0	0,00	23	2,45
LU1496798981 - Participaciones SCHRODER INT'L SELECTION FUND	EUR	20	1,84	0	0,00
LU1592039728 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEMN	EUR	45	4,19	65	6,86
LU1681043086 - Acciones AMUNDI	EUR	43	4,02	21	2,23
LU1697912878 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	EUR	36	3,37	46	4,82
LU1769044709 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	13	1,21	19	1,98
LU1900066975 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	58	5,44	91	9,68

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2098887263 - Acciones AMUNDI	EUR	174	16,20	151	15,96
<b>TOTAL IIC</b>		1.055	98,37	936	99,08
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.055	98,37	936	99,08
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.055	98,37	936	99,08

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable.

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**  
**ALCALA MULTIGESTION/ ELBA GLOBAL ASSET ALLOCATION**  
**Fecha de registro:** 11/06/2021

### 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 de 1 a 7.

#### Descripción general

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

invertirá un 0-100% de la exposición total en renta variable y/o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. La inversión en renta fija de baja calidad crediticia o en renta variable

de baja capitalización, puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

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, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y estados con solvencia no inferior a la de España. 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. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio

en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto.

#### 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	0,86	0,41	0,86	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	-0,45	-0,03	-0,26

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	11.003	3.473		

#### 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
<b>Rentabilidad IIC</b>	-11,63	-8,12	-3,82	6,35	-0,12				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,77	13-06-2022	-1,77	13-06-2022		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,73	13-05-2022	1,73	13-05-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	10,74	12,60	8,50	8,60	4,00				
<b>Ibex-35</b>	22,28	19,48	24,95	18,28	16,21				
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,31	0,39	0,18	0,10	0,07				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	6,95	6,95							

(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
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,26	0,62	0,64	0,73	0,67	1,65			

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

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

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**

--

**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**

--

**B) Comparativa**

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	3.381	105	-14
Renta Fija Mixta Euro	26.469	122	-7
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.054	105	-13
Renta Variable Mixta Internacional	26.374	136	-4
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	24.618	265	-12
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	38.196	318	-8
Global	76.174	2.984	-5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>200.267</b>	<b>4.035</b>	<b>-6,80</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.065	91,48	2.363	68,04

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	30	0,86
* Cartera exterior	10.065	91,48	2.333	67,18
* 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)	1.571	14,28	1.198	34,49
(+/-) RESTO	-634	-5,76	-88	-2,53
TOTAL PATRIMONIO	11.003	100,00 %	3.473	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.473	667	3.473	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	114,43	170,13	114,43	-1.970,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-12,27	6,46	-12,27	-603,71
(+) Rendimientos de gestión	-11,29	7,61	-11,29	-505,39
+ Intereses	0,00	-0,01	0,00	-540,19
+ Dividendos	0,04	0,00	0,04	100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-11,19	7,62	-11,19	-515,79
± Otros resultados	-0,14	0,00	-0,14	704,39
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,04	-1,17	-1,04	182,07
- Comisión de gestión	-0,99	-1,00	-0,99	221,15
- Comisión de depositario	-0,01	0,00	-0,01	261,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,09	-0,04	70,69
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	0,00	-65,89
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,06	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,06	0,02	0,06	186,44
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	100,00
+ Otros ingresos	0,05	0,01	0,05	136,12
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.003	3.473	11.003	

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

### 3. Inversiones financieras

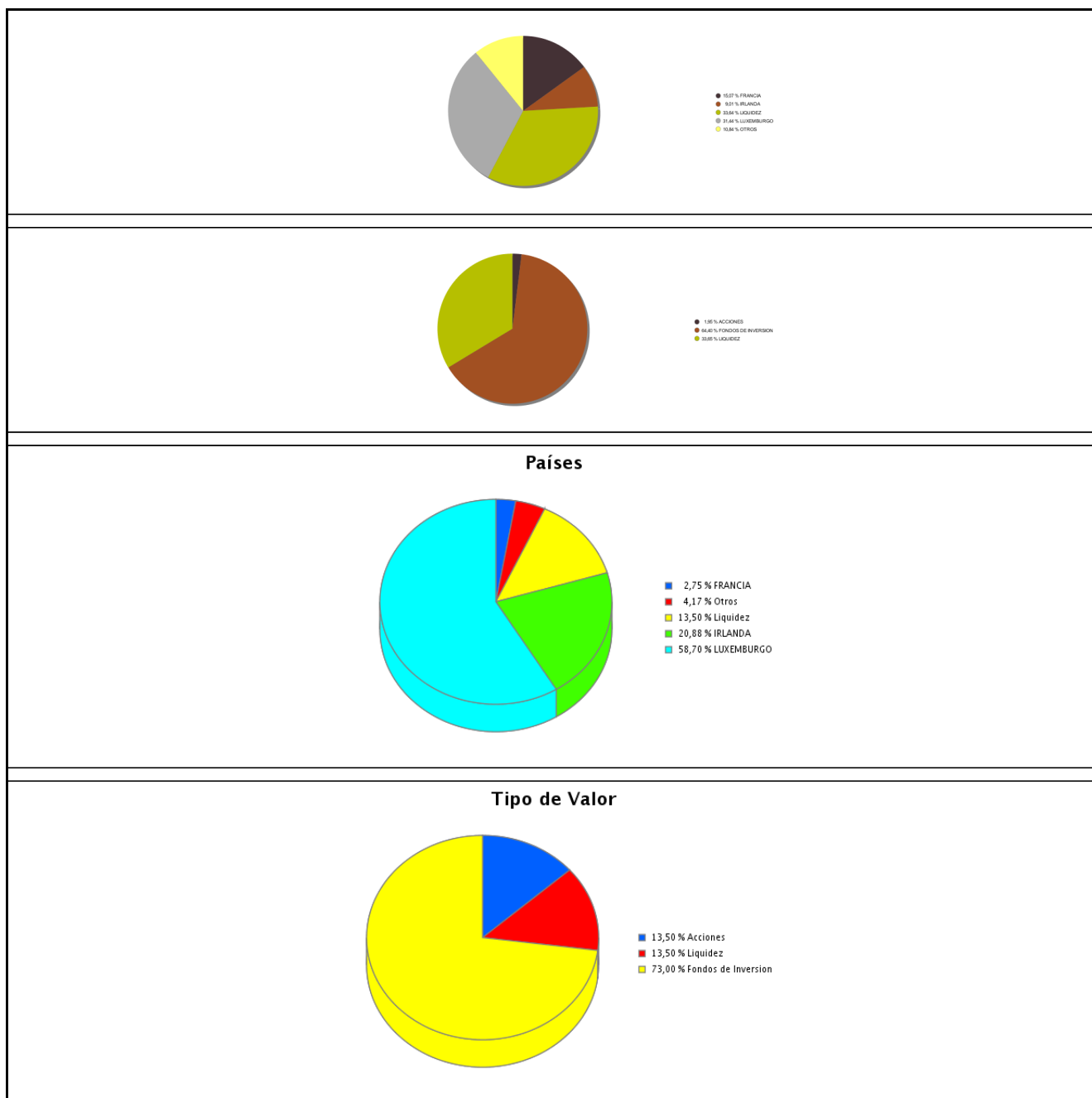
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	0	0,00	30	0,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	30	0,86
TOTAL IIC	10.065	91,48	2.333	67,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.065	91,48	2.333	67,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.065	91,48	2.363	68,03

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

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

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



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

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

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.208.579,17 euros, suponiendo un 16,40% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 491,55 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 443.732,31 euros, suponiendo un 6,02% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 202,71 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 2022 hemos asistido al primer semestre más turbulento que han visto los mercados mundiales en mucho tiempo. Las pérdidas acumuladas han sido de doble dígito tanto en la Renta Variable como en la Renta Fija y no ha habido activo refugio donde esconderse.

A lo largo del primer trimestre, la escalada de las tensiones geopolíticas entre Rusia y Occidente se fueron filtrando en los mercados a través del aumento de la aversión al riesgo y la volatilidad, aspectos que se intensificaron con el comienzo del conflicto bélico el 23 de febrero. Finalmente, Rusia era expulsada del sistema financiero mundial con una rebaja de la calificación crediticia soberana de ese país (la mayor jamás vista) y aunque, parece que la guerra en Ucrania ha ido pasando a un segundo plano a lo largo del segundo trimestre, el conflicto bélico aceleró una inflación que ya venía con tendencia alcista por las políticas expansivas aplicadas por los gobiernos y bancos centrales durante la pandemia.

Esto ha empujado a los grandes bancos centrales a subir los tipos de interés agresivamente para tratar de controlar un aumento de la inflación exacerbado por la guerra en Ucrania, aun sabiendo que sus decisiones puedan afectar al crecimiento económico. Se descarta ya que la Fed pueda ser capaz de realizar el tan esperado soft landing que vino anunciando durante el primer trimestre del año y de hecho el mercado ya descuenta que al final del 2022 los tipos de referencia de la Reserva Federal se sitúen en el 3,5% y los del BCE (que iniciará la subida de tipos en julio) en el 1%.

Con este panorama el S&P 500 termina el semestre con un descenso -20,6% por lo que consolida la primera peor mitad del año desde 1970. Las acciones de las grandes empresas tecnológicas han lideraron la corrección, siendo el Nasdaq el índice más castigado al caer cerca de un -30% en la primera mitad de 2022 por miedo a la subida de tipos y al repliegue del balance de la Fed. Europa tampoco se queda atrás, con el Euro Stoxx 50 cayendo un -19,6% durante los seis primeros meses del año.

En Renta Fija, los bonos del Tesoro de Estados Unidos a 10 años han tenido su peor primer semestre desde 1788. El primer semestre nos deja una subida de tipos del Bund y del Treasury con vencimiento a 10 años en cerca de 150 pb y ampliaciones del mercado de crédito de 70 pb en los bonos investment grade y de cerca de 300 pb en el mundo high yield. La elevada volatilidad de los tipos y el miedo a una recesión económica han provocado una rápida ampliación de los spreads de crédito.

En cuanto a las materias primas, durante este semestre hemos asistido a unos de los mayores repuntes de las materias primas desde la Primera Guerra Mundial. Hemos visto como el corte del grifo del gas ruso está poniendo contra las cuerdas a Europa, lo que ha hecho que el precio del gas se haya disparado de manera importante.

Hacer mención especial al dólar que ha sido el gran ganador del semestre apreciándose fuertemente respecto a todas las divisas de referencia.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. El posicionamiento del fondo ha cambiado geográficamente versus el año anterior y durante todo el segundo semestre y, a pesar de la guerra en Europa, el Viejo Continente comparte representación con EEUU de forma bastante equitativa. No nos hemos olvidado de la parte asiática, de otro lado, imposible hacerlo, en esta parte del mundo que representa casi un 35% en el PIB mundial. Sus índices, además, no han caído con la virulencia de los americanos y europeos.

En el periodo Enero-Junio 2022, la diversificación absoluta y la descorrelación, no sólo geográfica sino la que se ha mantenido en los diferentes activos, ha sido gran parte del éxito. En unas bolsas que, de forma generalizada en el mundo, caían a niveles de dos dígitos, con un Eurostoxx que se acercaba a -20%, un Nasdaq en EEUU -30% incluso, un MSCI World EM en la misma línea..... el fondo Elba ha conseguido sortear estas grandes caídas y las gráficas muestran claramente la resiliencia mantenida cuando las embestidas eran más bruscas. Y sin embargo preparado e invertido para aprovechar, como ha hecho, los días de vino y rosas de las bolsas.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -11,63%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -49%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo

creció en un 216,76% hasta 11.002.503,88 euros frente a 3.473.457,14 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 143 pasando de 72 a 215 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -11,63% frente a una rentabilidad de 0% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,04% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,08% 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 -11,63% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -9,71%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En Europa, la clara apuesta por Reino Unido en detrimento de Alemania, el sempiterno motor de Europa por antonomasia, ha significado un bálsamo en tanto en cuanto el FTSE 100 ha tenido un comportamiento infinitamente mejor que el resto de plazas europeas.

La sobreponderación en Retorno absoluto ha sido otro de los catalizadores que ha situado al fondo, aún invertido al 70% en activos de riesgo, como uno de los mejores en desempeño, habida cuenta que la volatilidad no ha pasado del 10% y de que ha representado en torno al 20%. Arbitraje, beta cero, low volatility, neutral market, long-short....todas las estrategias de la tipología han tenido presencia de una u otra forma, matizando claramente los riesgos, de un lado, y aprovechando con el libro corto unas rentabilidades necesarias para paliar las caídas de la tecnología y las tendencias de consumo. Activos que a medio plazo queremos haber podido mantener en el portfolio, sobre todo, adquiridos a precios de ganga. El rally de las materias primas y la energía han continuado durante el segundo trimestre como posiciones tácticas.

Por otro lado, hemos sobreponderado nuevamente chips-semiconductores, a pesar de la bajada en precios, porque los fundamentales de las compañías no han cambiado. El medio plazo está ahí y necesitaremos habernos pertrechado de lo que, sin duda, tiene más valor en un mundo absolutamente digital.

La infraestructura, otro de nuestros favoritos durante el trimestre, con sus flujos de caja recurrentes, sus dividendos y su menor volatilidad, adn del fondo, cubriendo y sorteando sabiamente el claro momento inflacionario, ha sido otro de nuestros grandes aciertos en el portfolio.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 10,74%, frente a una volatilidad de 0,31% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

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

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

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

inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 295,24 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 744,72 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Aunque el aumento del temor a una recesión se ha ido consolidando a medida que avanzábamos en el semestre, es agradable ver algunas señales potenciales de que la inflación ha alcanzado su punto máximo, pero no es cómodo saber que, en parte, está sucediendo a causa de la destrucción de la demanda y las expectativas de una actividad económica reducida. Esto significa que a corto plazo tendremos que lidiar con un crecimiento económico debilitado, que posiblemente genere menos beneficios corporativos.

Estamos en un momento del ciclo económico que requiere de ciertos ajustes urgentes por parte de los Bancos Centrales que hasta el momento no han sabido manejar con la suficiente antelación al prever una inflación que consideraban como transitoria. Esto les ha hecho ir detrás de la curva, perdiendo credibilidad frente a los mercados financieros que han recibido la incertidumbre con fuerte volatilidad.

La tensión geopolítica y las sanciones a Rusia también añadirán más inestabilidad a los mercados, un entorno que seguirá prevaleciendo a corto y a medio plazo, por lo que la volatilidad seguirá siendo la tónica para el próximo trimestre.

A pesar de todo, es difícil pensar que vayamos a tener un segundo semestre tan complicado como el primero puesto que ya empezamos a ver activos con valoraciones atractivas.

En conclusión, el escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia, por lo que mantenemos la cautela ante la evolución de los mercados financieros en los próximos meses. Por ello esperamos mantener una cierta liquidez con el fin de poder aprovechar los posibles momentos de volatilidad para tomar posiciones en activos sólidos que tengan valoraciones atractivas, priorizando una gestión activa y siendo altamente selectivos. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES8602320105000031301982

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109204000 - Participaciones ANATTEA GESTION SGIC SA	EUR	0	0,00	30	0,86
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>30</b>	<b>0,86</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>30</b>	<b>0,86</b>
IE00BDFL4P12 - Acciones SHARES	EUR	193	1,75	0	0,00
IE00BF5H5052 - Participaciones SEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	368	3,35	56	1,61
IE00BGBN6P67 - Participaciones INVESCO	USD	0	0,00	113	3,25
IE00BLP5S684 - Participaciones THE JUPITER GLOBAL FUND	USD	202	1,83	0	0,00
IE00BL6VHG89 - Participaciones LIONTRUST INVESTMENT PARTNERS	EUR	0	0,00	52	1,49
IE00BYVJRR92 - Participaciones SHARES	USD	0	0,00	31	0,89
IE00BYXV8M50 - Participaciones LIONTRUST INVESTMENT PARTNERS	EUR	923	8,39	0	0,00
IE00BZCQB185 - Participaciones SHARES	EUR	0	0,00	29	0,83
IE00B1TXK627 - Participaciones SHARES	EUR	0	0,00	31	0,88
IE00B449XP68 - Acciones INVESCO	EUR	0	0,00	69	2,00
IE00B6R52143 - Acciones SHARES	USD	193	1,75	0	0,00
DE000A0H08M3 - Acciones SHARES	EUR	315	2,87	0	0,00
IE000I8KRLL9 - Acciones SHARES	EUR	550	5,00	122	3,52
FR0010149120 - Participaciones CARMIGNAC GESTION	EUR	0	0,00	400	11,52
FR0010930644 - Acciones AMUNDI	EUR	320	2,91	0	0,00
FR0011119171 - Participaciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	GBP	0	0,00	30	0,87
LU0129487947 - Participaciones JPMORGAN BANK	USD	147	1,33	114	3,28
LU0129493754 - Participaciones JP MORGAN CHASE & CO	USD	276	2,51	0	0,00
LU0252963383 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	EUR	214	1,94	0	0,00
LU0252969661 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	USD	88	0,80	23	0,65
LU0340558823 - Participaciones PICTET	EUR	374	3,40	112	3,23
LU0406803147 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	90	0,82	33	0,94
LU0415391514 - Participaciones BELLEVUE GRUOP AG	EUR	145	1,32	56	1,60
LU0445386955 - Participaciones NORDEA GROUP	EUR	0	0,00	104	2,99
LU0448668502 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	EUR	189	1,72	0	0,00
LU0491217419 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	148	1,35	0	0,00
LU0764816798 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	41	1,19



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0822047501 - Participaciones JPMORGAN BANK	EUR	151	1,37	105	3,01
LU0841597866 - Participaciones NORDEA GROUP	EUR	0	0,00	25	0,73
LU0858289241 - Participaciones GOLDMAN SACHS	USD	170	1,54	31	0,89
LU1299707155 - Participaciones GOLDMAN SACHS	EUR	472	4,29	0	0,00
LU1331973468 - Participaciones ELEVA CAPITAL SAS	EUR	643	5,84	214	6,15
LU1378862947 - Participaciones JP MORGAN CHASE & CO	USD	215	1,96	115	3,31
LU1597246039 - Participaciones ALLIANZ	EUR	0	0,00	21	0,60
LU1663906300 - Participaciones DWS INVESTMENT SA	USD	563	5,12	0	0,00
LU1665238009 - Participaciones M&G INVESTMENTS	EUR	519	4,71	54	1,55
LU1694789709 - Participaciones DNCA INVEST	EUR	196	1,78	0	0,00
LU1732475675 - Participaciones SCHROEDERS	EUR	298	2,71	0	0,00
LU1811047916 - Participaciones BELLEVUE GRUOP AG	EUR	136	1,24	18	0,53
LU1860584967 - Participaciones MAPFRE	EUR	291	2,65	0	0,00
LU1902608444 - Participaciones DWS INVESTMENT SA	EUR	509	4,63	0	0,00
LU1923622531 - Participaciones NATIXIS INVESTMENT MANAGERS	USD	211	1,91	0	0,00
LU1931536319 - Participaciones ALLIANZ	EUR	0	0,00	122	3,51
LU1981791327 - Participaciones ALLIANZ	EUR	321	2,92	0	0,00
LU2041044335 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	EUR	190	1,18	0	0,00
LU2240056106 - Participaciones LONVIA CAPITAL	EUR	0	0,00	106	3,06
LU2240057179 - Participaciones LONVIA CAPITAL	EUR	0	0,00	106	3,05
LU2290526164 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	EUR	206	1,87	0	0,00
LU2372579529 - Participaciones JPMORGAN BANK	EUR	298	2,71	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		10.065	91,48	2.333	67,18
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		10.065	91,48	2.333	67,18
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		10.065	91,48	2.363	68,03

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable.

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ALCALA MULTIGESTION/EVEREA

Fecha de registro: 25/06/2021

## 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: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7.

### Descripción general

Política de inversión: Invierte un 0-100% de la exposición total, sin predeterminación en cuanto a porcentaje, en renta variable, con criterios ASG, de cualquier capitalización y/o renta fija pública/privada, con criterios ASG, sin duración predeterminada, instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos y bonos verdes. La renta fija tendrá una calidad crediticia mínima (BBB-) o si es inferior, el rating de España. El riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total. La inversión en renta variable de baja capitalización pueden influir negativamente en la liquidez del compartimento. Invierte 0-100% en IIC financieras (activo apto), que cumplan con ideario ético, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora. Directamente no se invierte en derivados no negociados en mercados organizados de derivados, aunque sí se podrá hacerse indirectamente (a través de IIC). 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. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	1,27	0,00	1,27	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,04	-0,30	-0,04	-0,15

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	1.893	1.800		

#### 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	-25,14	-26,62	2,02	11,68	1,04				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,92	10-06-2022	-6,92	10-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	4,79	24-06-2022	4,79	24-06-2022		

(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	31,88	37,36	24,89	14,47	5,46				
Ibex-35	22,28	19,48	24,95	18,28	16,21				
Letra Tesoro 1 año	0,31	0,39	0,18	0,10	0,07				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,40	15,40							

(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)	0,80	0,40	0,40	0,69	0,40	1,46			

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

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

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**

--

**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**

--

**B) Comparativa**

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	3.381	105	-14
Renta Fija Mixta Euro	26.469	122	-7
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.054	105	-13
Renta Variable Mixta Internacional	26.374	136	-4
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	24.618	265	-12
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	38.196	318	-8
Global	76.174	2.984	-5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>200.267</b>	<b>4.035</b>	<b>-6,80</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.614	85,26	1.285	71,39

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	150	8,33
* Cartera exterior	1.614	85,26	1.135	63,06
* 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)	154	8,14	608	33,78
(+/-) RESTO	126	6,66	-93	-5,17
TOTAL PATRIMONIO	1.893	100,00 %	1.800	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.800	90	1.800	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	34,29	350,95	34,29	440,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-29,62	17,41	-29,62	-429,23
(+) Rendimientos de gestión	-28,95	19,97	-28,95	-381,30
+ Intereses	0,00	-0,04	0,00	100,00
+ Dividendos	0,17	0,12	0,17	100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,14	5,10	-5,14	-1.347,31
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-17,94	6,37	-17,94	100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-7,12	8,38	-7,12	-171,62
± Otros resultados	1,08	0,04	1,08	-1.745,14
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-5,88	-0,79	-43,14
- Comisión de gestión	-0,67	-2,23	-0,67	-41,47
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-2,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,06	-0,09	-8,94
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,18	-0,01	-85,80
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,18	-0,01	-85,06
(+) Ingresos	0,12	0,00	0,12	58,60
+ 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	0,12	0,00	0,12	58,60
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.893	1.800	1.893	

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

### 3. Inversiones financieras

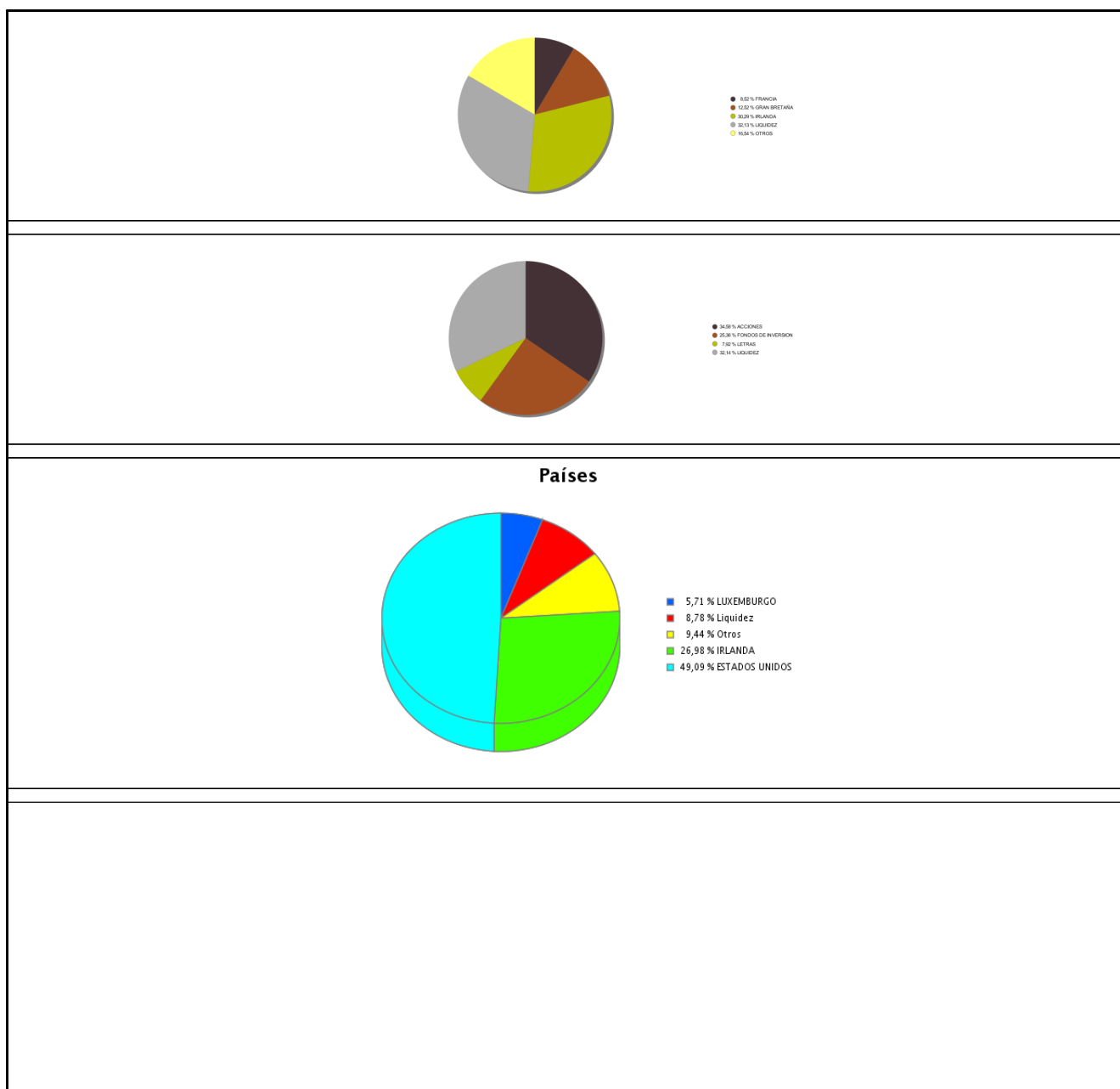
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

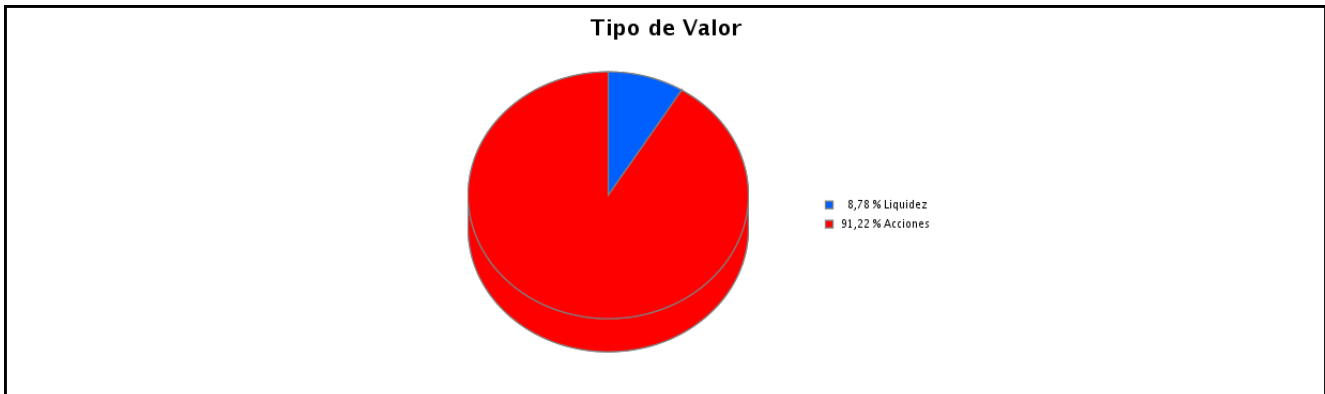
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	150	8,32
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	150	8,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	150	8,32
TOTAL RV COTIZADA	1.030	54,42	9	0,50
TOTAL RENTA VARIABLE	1.030	54,42	9	0,50
TOTAL IIC	572	30,20	1.126	62,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.602	84,63	1.135	63,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.602	84,63	1.285	71,36

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

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

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





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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
AP MOLLER MAERSK A/S B	Compra Opcion AP MOLLER MAERSK A/S B 10	46	Cobertura
FUT MICRO E-MINI S&P 500 16SEP22 (HWAU2)	Compra Opcion FUT MICRO E-MINI S&P 500 16SEP22 (HW	375	Cobertura
Total subyacente renta variable		422	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		422	
S&P 500	Compra Futuro S&P 500 5	933	Cobertura
Total subyacente renta variable		933	
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	1.651	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1651	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		2584	

**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 392.053,96 euros que supone el 20,71% sobre el patrimonio de la IIC.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 570.079,03 euros, suponiendo un 28,59% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 432,06 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 287.401,82 euros, suponiendo un 14,41% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 112,21 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 2022 hemos asistido al primer semestre más turbulento que han visto los mercados mundiales en mucho tiempo. Las pérdidas acumuladas han sido de doble dígito tanto en la Renta Variable como en la Renta Fija y no ha habido activo refugio donde esconderse.

A lo largo del primer trimestre, la escalada de las tensiones geopolíticas entre Rusia y Occidente se fueron filtrando en los mercados a través del aumento de la aversión al riesgo y la volatilidad, aspectos que se intensificaron con el comienzo del conflicto bélico el 23 de febrero. Finalmente, Rusia era expulsada del sistema financiero mundial con una rebaja de la calificación crediticia soberana de ese país (la mayor jamás vista) y aunque, parece que la guerra en Ucrania ha ido pasando a un segundo plano a lo largo del segundo trimestre, el conflicto bélico aceleró una inflación que ya venía con tendencia alcista por las políticas expansivas aplicadas por los gobiernos y bancos centrales durante la pandemia.

Esto ha empujado a los grandes bancos centrales a subir los tipos de interés agresivamente para tratar de controlar un aumento de la inflación exacerbado por la guerra en Ucrania, aun sabiendo que sus decisiones puedan afectar al crecimiento económico. Se descarta ya que la Fed pueda ser capaz de realizar el tan esperado soft landing que vino anunciando durante el primer trimestre del año y de hecho el mercado ya descuenta que al final del 2022 los tipos de referencia de la Reserva Federal se sitúen en el 3,5% y los del BCE (que iniciará la subida de tipos en julio) en el 1%.

Con este panorama el S&P 500 termina el semestre con un descenso -20,6% por lo que consolida la primera peor mitad del año desde 1970. Las acciones de las grandes empresas tecnológicas han lideraron la corrección, siendo el Nasdaq el índice más castigado al caer cerca de un -30% en la primera mitad de 2022 por miedo a la subida de tipos y al repliegue del balance de la Fed. Europa tampoco se queda atrás, con el Euro Stoxx 50 cayendo un -19,6% durante los seis primeros meses del año.

En Renta Fija, los bonos del Tesoro de Estados Unidos a 10 años han tenido su peor primer semestre desde 1788. El primer semestre nos deja una subida de tipos del Bund y del Treasury con vencimiento a 10 años en cerca de 150 pb y ampliaciones del mercado de crédito de 70 pb en los bonos investment grade y de cerca de 300 pb en el mundo high yield. La elevada volatilidad de los tipos y el miedo a una recesión económica han provocado una rápida ampliación de los spreads de crédito.

En cuanto a las materias primas, durante este semestre hemos asistido a unos de los mayores repuntes de las materias primas desde la Primera Guerra Mundial. Hemos visto como el corte del grifo del gas ruso está poniendo contra las cuerdas a Europa, lo que ha hecho que el precio del gas se haya disparado de manera importante.

Hacer mención especial al dólar que ha sido el gran ganador del semestre apreciándose fuertemente respecto a todas las divisas de referencia.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del primer semestre el fondo ha continuado siguiendo la estrategia de modulación del riesgo mediante nuestro indicador interno de sentimiento de mercado. La cartera ha estado con un riesgo moderado durante el primer semestre del año, aunque cabe destacar que hemos incrementado de manera considerable nuestra exposición a renta variable neta respecto al último semestre del año pasado, ya que durante estos 6 primeros meses del año el indicador ha tocado en varias ocasiones la zona de compra, por lo que la exposición neta a renta variable se ha ido incrementando según lo iba marcando el indicador. A principios de marzo fue la primera vez en el 2022 que el indicador salió de la zona neutral para meterse en zona de compra.

Con tal de cumplir con los objetivos de volatilidad del fondo y de gestión del riesgo nos hemos mantenido en niveles medios de exposición neta a renta variable, siendo la exposición media a renta variable del primer semestre muy superior a la exposición que tuvimos durante el segundo semestre de 2021.

Nuestra estrategia de inversión se focaliza en renta variable norteamericana ya que consideramos que son las compañías que más enfocadas están en obtener grandes beneficios. La cultura empresarial enfocada a la innovación, una menor fuerza sindical y una presión fiscal más favorable conllevan que el mercado estadounidense tenga un gran atractivo.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -25,14%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -49%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 5,18% hasta 1.893.370,46 euros frente a 1.800.103,58 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 20 pasando de 42 a 62 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -25,14% frente a una rentabilidad de 0% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,77% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,01% 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 -25,14% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -9,71%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. La cartera estuvo con un nivel de riesgo moderado durante el primer semestre del año. Aun así, la cartera esta construida con el foco en renta variable norteamericana ya que consideramos que son las compañías que más enfocadas están en obtener grandes beneficios.

Por otro lado, tras las grandes caídas en algunas compañías de alto crecimiento producidas principalmente por la subida en rentabilidad de los bonos, hemos aprovechado en iniciar posición en algunas compañías de ese perfil como Nvidia. Adicionalmente, dado que el mineral de hierro quedó rezagado del resto de materias primas en un entorno bastante favorable para las mismas, decidimos iniciar posición en Rio Tinto que pudimos vender con beneficios. Los factores que más nos han contribuido a la marcha negativa del fondo este semestre (-25,14%) han sido la selección de ciertos valores concretos de renta variable americana que eran de un perfil de crecimiento y el mercado ha cotizado a la baja sus múltiplos, así como el mayor grado de inversión que tuvimos en el segundo trimestre del año y que nos ha perjudicado pues el mercado ha seguido a la baja por temores a la alta inflación y el menor crecimiento económico.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 56,74%. N/A

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC. En relación a las inversiones alineadas con la Taxonomía de la UE, el fondo tiene un 29% de sus ingresos que se corresponden con actividades económicas definidas en la Taxonomía de la UE.

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 31,88%, frente a una volatilidad de 0,31% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 177,87 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 447,12 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Aunque el aumento del temor a una recesión se ha ido consolidando a medida que avanzábamos en el semestre, es agradable ver algunas señales potenciales de que la inflación ha alcanzado su punto máximo, pero no es cómodo saber que, en parte, está sucediendo a causa de la destrucción de la demanda y las expectativas de una actividad económica reducida. Esto significa que a corto plazo tendremos que lidiar con un crecimiento económico debilitado, que posiblemente genere menos beneficios

corporativos.

Estamos en un momento del ciclo económico que requiere de ciertos ajustes urgentes por parte de los Bancos Centrales que hasta el momento no han sabido manejar con la suficiente antelación al prever una inflación que consideraban como transitoria. Esto les ha hecho ir detrás de la curva, perdiendo credibilidad frente a los mercados financieros que han recibido la incertidumbre con fuerte volatilidad.

La tensión geopolítica y las sanciones a Rusia también añadirán más inestabilidad a los mercados, un entorno que seguirá prevaleciendo a corto y a medio plazo, por lo que la volatilidad seguirá siendo la tónica para el próximo trimestre.

A pesar de todo, es difícil pensar que vayamos a tener un segundo semestre tan complicado como el primero puesto que ya empezamos a ver activos con valoraciones atractivas.

En conclusión, el escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia, por lo que mantenemos la cautela ante la evolución de los mercados financieros en los próximos meses. Por ello esperamos mantener una cierta liquidez con el fin de poder aprovechar los posibles momentos de volatilidad para tomar posiciones en activos sólidos que tengan valoraciones atractivas, priorizando una gestión activa y siendo altamente selectivos. Dicha liquidez, que es cercana al 8% del fondo, no genera rendimientos negativos ni positivos, siendo su remuneración al 0%.

La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES5802320105000030937960

## 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	150	8,32
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	150	8,32
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	150	8,32
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	150	8,32
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	16	0,85	0	0,00
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	25	1,32	0	0,00
IE00B7Y34M31 - Acciones WISDOMTREE INVESTMENTS	USD	168	8,87	0	0,00
US00287Y1091 - Acciones ABBVIE INC	USD	15	0,80	0	0,00
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	90	4,74	0	0,00
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	63	3,32	0	0,00
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	123	6,52	0	0,00
US04271T1007 - Acciones ARRAY TECHNOLOGIES INC	USD	14	0,72	9	0,50
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA	USD	12	0,66	0	0,00
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	29	1,51	0	0,00
US11135F1012 - Acciones BROADCOM INC	USD	11	0,59	0	0,00
US1667641005 - Acciones CHEVRON CORP	USD	15	0,81	0	0,00
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC	USD	11	0,60	0	0,00
US1912161007 - Acciones COCA COLA CO	USD	14	0,72	0	0,00
US22160K1051 - Acciones COSTCO WHOLESALE CORP	USD	13	0,70	0	0,00
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBIL	USD	21	1,08	0	0,00
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	22	1,16	0	0,00
US4370761029 - Acciones HOME DEPOT	USD	18	0,94	0	0,00
US46625H1005 - Acciones JPMORGAN BANK	USD	21	1,14	0	0,00
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	17	0,90	0	0,00
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	15	0,81	0	0,00
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO. INC.	USD	15	0,80	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	113	5,97	0	0,00
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	36	1,91	0	0,00
US7134481081 - Acciones PEPSICO INC	USD	13	0,68	0	0,00
US7427181091 - Acciones PROCTER & GAMBLE	USD	19	1,01	0	0,00
US88160R1014 - Acciones TESLA	USD	29	1,53	0	0,00
US8835561023 - Acciones THERMO FISCHER SCIENTIFIC INC	USD	13	0,68	0	0,00
US91324P1021 - Acciones UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	26	1,37	0	0,00
US92343V1044 - Acciones VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	14	0,74	0	0,00
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	18	0,97	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.030	54,42	9	0,50
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.030	54,42	9	0,50
IE00BFMXD54 - Acciones VANGUARD	USD	49	2,58	141	7,83
IE00BF4G7076 - Acciones JP MORGAN HOUSE	USD	30	1,58	101	5,63
IE00BMTX1Y45 - Acciones ISHARES	USD	16	0,82	18	0,99
IE00BYML9W36 - Acciones INVESCO	USD	62	3,27	132	7,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B3YCGJ38 - Acciones INVESTCO	USD	19	1,01	105	5,84
IE00B4JY5R22 - Acciones UBS	USD	83	4,39	97	5,40
IE00B5BMR087 - Acciones SHARES	USD	34	1,80	106	5,90
IE00B6YX5C33 - Acciones SPDR	USD	94	4,98	110	6,10
FR0011550177 - Acciones BNP PARIBAS	USD	17	0,88	82	4,53
FR0011550680 - Acciones BNP PARIBAS	USD	68	3,60	80	4,43
LU0496786657 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	USD	57	3,01	132	7,31
LU1681049018 - Acciones AMUNDI	USD	43	2,28	23	1,26
<b>TOTAL IIC</b>		<b>572</b>	<b>30,20</b>	<b>1.126</b>	<b>62,54</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.602</b>	<b>84,63</b>	<b>1.135</b>	<b>63,04</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.602</b>	<b>84,63</b>	<b>1.285</b>	<b>71,36</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable.

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**  
**ALCALA MULTIGESTION/ GOOD MEGATRENDS SOLIDARIO**  
**Fecha de registro: 17/12/2021**

### 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 de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI WORLD ESG UNIVERSAL para la Renta Variable y MSCI GLOBAL GREEN BOND INDEX TOTAL RETURN INDEX VALUE UNHEDGED para la Renta Fija. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. Además de criterios

financieros, se aplican criterios de inversión llamados ASG (Ambientales, Sociales y Gobernanza) según mandato descrito en folleto completo, utilizando criterios excluyentes/valorativos. La mayoría de la cartera cumple criterios ASG (la Renta Fija Pública no computa) y el resto de inversiones no podrá alterar la consecución de dichas características ASG. la gestión busca generar valor invirtiendo en tendencias macroeconómicas. Se invierte un 50-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en no armonizadas), pertenecientes o no al Grupo de la Gestora. Se invierte un 0-100% de la exposición total en renta variable y/o en renta fija privada y hasta un máximo del 25% en renta fija pública, (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y bonos verdes). 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, o y Estados con solvencia no inferior a la de España

#### 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	0,54	0,00	0,54	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-3,00	0,00	-3,00	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 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	969	1.060		

#### 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	-8,60	-6,03	-2,73						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,11	13-06-2022	-1,11	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,97	27-05-2022	0,97	27-05-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,50	6,23	4,66						
Ibex-35	22,28	19,48	24,95						
Letra Tesoro 1 año	0,31	0,39	0,18						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,33	0,66	0,66	1,47		1,47			

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

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



**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**

--

**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**

--

**B) Comparativa**

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	3.381	105	-14
Renta Fija Mixta Euro	26.469	122	-7
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.054	105	-13
Renta Variable Mixta Internacional	26.374	136	-4
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	24.618	265	-12
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	38.196	318	-8
Global	76.174	2.984	-5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>200.267</b>	<b>4.035</b>	<b>-6,80</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	754	77,81	20	1,89

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	282	29,10	20	1,89
* Cartera exterior	472	48,71	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	267	27,55	1.040	98,11
(+/-) RESTO	-53	-5,47	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	969	100,00 %	1.060	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.137	0	1.060	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	112,05	0,00	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,96	92,76	-8,96	-150,87
(+) Rendimientos de gestión	-7,74	106,21	-7,74	-138,38
+ Intereses	-0,08	0,00	-0,08	100,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	4,25	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-7,66	102,64	-7,66	-139,33
± Otros resultados	0,00	-0,68	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,25	-14,23	-1,25	-53,71
- Comisión de gestión	-1,12	-11,79	-1,12	-50,14
- Comisión de depositario	-0,01	-0,08	-0,01	-50,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,97	-0,12	-33,48
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,45	0,00	-95,37
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,94	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,03	0,78	0,03	-78,78
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,03	0,78	0,03	-78,78
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	969	1.137	969	

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

### 3. Inversiones financieras

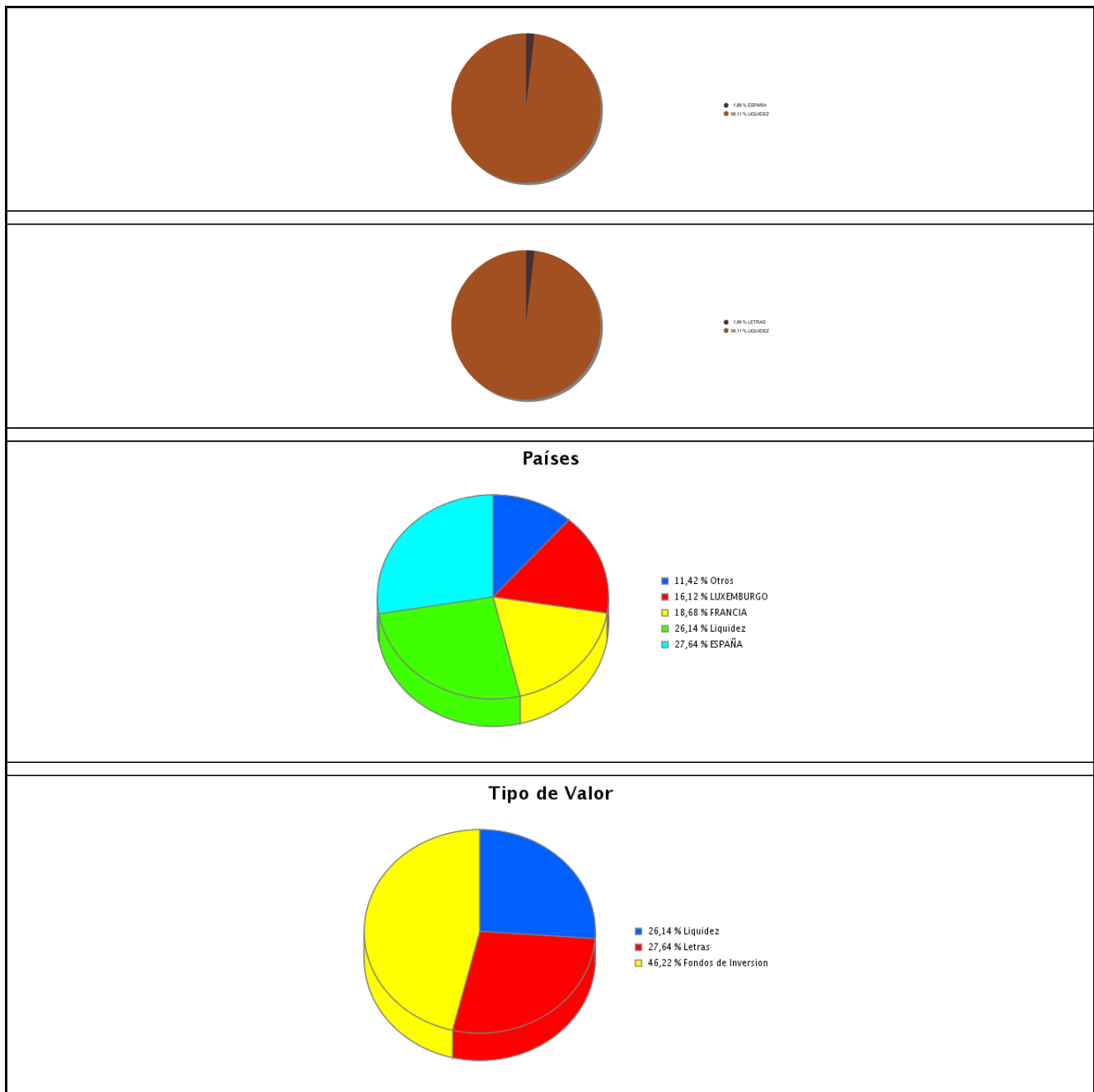
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	282	29,14	20	1,89
TOTAL RENTA FIJA	282	29,14	20	1,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	282	29,14	20	1,89
TOTAL IIC	472	48,74	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	472	48,74	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	754	77,88	20	1,89

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 913.894,73 euros que supone el 94,36% 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. Cerramos una primera mitad del año para olvidar: Eurostoxx -19,6%, S&P500 -20,6%, Nasdaq100 -29,5%. Para el S&P500 es el peor arranque desde 1970, para el DJ desde 1962, el Nasdaq el peor de su historia.

En Renta Fija, el índice Barclays Global Aggregate retrocede -14,3%. Solo marca subidas el Bloomberg Commodity Index (+19,8%).

El ajuste no ha terminado pues la recesión podría confirmarse en breve y la invasión de Ucrania probablemente se extenderá bastante tiempo más (quizás años) con lo que la inflación tardará en retroceder más de lo que estiman los bancos centrales. Son factores que demuestran lo complicado de la situación (crisis energética y elevada inflación) pero que no imposibilitan su superación.

Con todo, el deterioro macro no va a ser permanente pues hay factores que ayudan a que el aterrizaje de las economías después de un largo ciclo favorable no se convierta en un violento accidente que es lo que en gran medida descuentan los mercados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Debido a lo anterior, ha imperado la prudencia en la inversión de los activos de la cartera pues las grandes tendencias que centran su filosofía de inversión tardan a veces en madurar y creemos que en estos momentos la progresividad en la toma de posiciones debe ser la pauta a seguir, contamos por ello con cerca de la mitad de la cartera en liquidez por lo que estamos bien posicionados para seguir afrontando ulteriores caídas y poder aprovechar una recuperación de los precios de los activos que llegará.

De ahí que en tras el 1T-22 de comienzo de construcción de cartera tomando exposición a algunas megatendencias y con sesgo de enfoque de sostenibilidad; la volatilidad del mercado nos ha llevado a incrementar la progresividad en la toma de posiciones y por eso en el 2T-22 solo se han tomado dos posiciones: un fondo de Robeco ligado al desarrollo de la industria vinculada al uso sostenible del agua y se ha ampliado la posición en un fondo de flotantes ligado a la lucha contra el exceso de CO2 y su impacto.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -8,6%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -49%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 8,60% hasta 968.517,69 euros frente a 1.059.689,80 euros del periodo anterior. El número de partícipes se mantuvo en el periodo lo que supone 2 partícipes. &#35;N/D

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de -8,6% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -9,71%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Las inversiones concretas centradas en grandes tendencias y con enfoque de sostenibilidad en el 1S-22 son las siguientes (no ha habido desinversiones) ordenadas por meses:

5/1/22 ALLIANZ GLBL ARTIFICIAL INTELLIG. ITH2 ? LU1548496964

5/1/22 MORGAN STANLEY INV F.-GLOBAL BRANDS ZH ? LU0360483019

5/1/22 ROBECO GLOBAL CONSUMER TREND EQUIT. EUR LU0717821077

27/1/22 ROBECO SUSTAINABLE EUROPEAN STARS (EUR) LU0209860427

31/1/22 LA FRANCAISE CARBON IMPACT FLOTAING RATE FR0013481785

11/2/22 MAINFIRST EUROPEAN IDEAS "R" (EUR) ACC LU1004823552

24/3/22 LA FRANCAISE-LA FRANCAISE SUB DEB TC EUR FR0013289063

25/3/22 GUINNESS AMF SUSTAINABLE ENERGY Y EUR IE00BFYV9M80

7/4/22

ROBECOSAM SUSTAINABLE WATER EQUITIES EUR LU2146192377

Todas ellas por importe de 50.000 eur.

La posición en bonos flotantes incrementada a final de junio del fondo de LF ha ayudado a amortiguar la volatilidad y ha frenado en parte una mayor caída del VL del fondo, lastrado inevitablemente por el hundimiento de los mercados de acciones. El riesgo del fondo de LF es moderado, con duración 0,3 y rating medio de emisiones BBB- y emisores BBB. El elevado peso del cash en cartera cercano al 50% también ha facilitado una minoración de la volatilidad y ha evitado posteriores caídas arrastradas por unas bolsas bajistas.

La liquidez por su parte ha estado remunerada todavía en terreno negativo por el repo ligado a letras en una magnitud de \_\_\_\_\_

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 282.241,42 euros, un 29,14% sobre el patrimonio a fin de periodo.

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC. En relación a las inversiones alineadas con la Taxonomía de la UE, el fondo tiene un 22% de sus ingresos que se corresponden con actividades económicas definidas en la Taxonomía de la UE.

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 5,5%, frente a una volatilidad de 0,31% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 89,54 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 227,20 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Las previsiones de crecimiento mundial, que anteriormente eran bastante sólidas, están en proceso de ser rebajadas de forma significativa. Aunque la mayor parte de las consecuencias económicas del conflicto armado Rusia/Ucrania aún no se han producido, nadie duda de que las economías occidentales van a discurrir entre shocks que se percibían pero ahora han tomado cuerpo definitivamente: inflación, dificultad en la acción de los bancos centrales (subir tipos vs estrangular crecimiento) y, en definitiva, menor crecimiento.

Hasta que lo anterior no se dilucide y la economía global no se estabilice, es probable que las bolsas mundiales continúen

volátiles, lo que aconseja la prudencia inversora y la toma de posiciones en renta variable de manera muy selectiva y progresiva en el tiempo.

En renta fija, los desplazamientos al alza de la curva de tipos pueden aconsejar la toma de posiciones en activos de deuda para aprovechar un eventual futuro aplanamiento de la curva. Ello compensaría la volatilidad de esta fase de mercado en los mercados de acciones. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es

ES9802320105000035229587

## 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	20	1,89
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 0,045 2022-07-01	EUR	282	29,14	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		282	29,14	20	1,89
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		282	29,14	20	1,89
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		282	29,14	20	1,89
IE00BFYV9M80 - Participaciones GUINNESS ASSET MANAGEMENT F	EUR	46	4,75	0	0,00
FR0013289063 - Participaciones LA FRANCAISE ASSET MANAGEMENT	EUR	45	4,60	0	0,00
FR0013481785 - Participaciones LA FRANCAISE ASSET MANAGEMENT	EUR	146	15,09	0	0,00
LU0209860427 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	44	4,58	0	0,00
LU0360483019 - Participaciones MORGAN STANLEY FUNDS	EUR	40	4,18	0	0,00
LU0717821077 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	36	3,75	0	0,00
LU1004823552 - Participaciones MAINFIRST SICAV	EUR	39	3,99	0	0,00
LU1548496964 - Participaciones ALLIANZ	EUR	30	3,12	0	0,00
LU2146192377 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	45	4,68	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		472	48,74	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		472	48,74	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		754	77,88	20	1,89

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)