

## DYNAMIC ALTERNATIVE STRATEGIES, FI

Nº Registro CNMV: 5571

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

**Gestora:** 1) INVERDIS GESTIÓN, S.A., SGIIC      **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.  
**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** ND

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

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

### Dirección

AV. de la Hispanidad, 6  
28042 - Madrid  
91-4001700

### Correo Electrónico

Soporte.IG@inverdis.com

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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

Vocación inversora: Global

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

#### Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre el 0-100% de la exposición total, en renta variable y/o renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). Se utilizarán las estrategias equity long/short, global macro, event driven

y relative value. No hay predeterminación por tipo de activos, emisores/mercados, divisas o países (pudiendo invertir en cualquier país, incluyendo emergentes sin limitación), sector económico, capitalización bursátil, duración de los activos. Las emisiones serán de al menos media calidad crediticia (al menos BBB-) o la del Reino de España en cada momento. Podrá existir concentración geográfica o sectorial

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR Absoluto

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

Divisa de denominación EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,17	-0,55	-0,36	0,00

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE C	550.343,60	529.440,73	303	301	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	95.839,90	149.833,00	1	2	EUR	0,00	0,00	500000	NO
CLASE R	1.602.492,67	1.153.300,40	263	196	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE C	EUR	6.232	295		
CLASE I	EUR	1.104	0		
CLASE R	EUR	18.156	0		

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE C	EUR	11,3231	9,8491		
CLASE I	EUR	11,5174	0,0000		
CLASE R	EUR	11,3300	9,9104		

(\*)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 C		0,20	0,00	0,20	0,60	0,00	0,60	patrimonio	0,02	0,06	Patrimonio
CLASE I		0,25	0,00	0,25	0,64	0,00	0,64	patrimonio	0,02	0,05	Patrimonio
CLASE R		0,41	0,00	0,41	1,23	0,00	1,23	patrimonio	0,02	0,06	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE C .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	14,97	7,07	6,73	0,60					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,47	28-09-2022	-2,40	28-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,36	01-09-2022	2,80	02-03-2022		

(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	12,27	8,50	12,84	14,77					
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95					
Letra Tesoro 1 año	0,82	1,15	0,71	0,38					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,70	0,23	0,23	0,25	1,52	1,52			

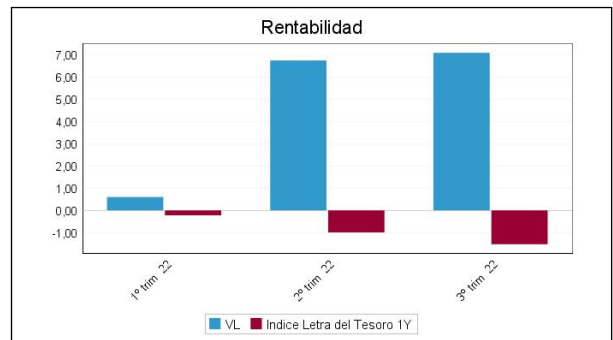
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



**A) Individual CLASE I .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	15,17	7,02	6,68	0,88					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,47	28-09-2022	-2,40	28-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,36	01-09-2022	2,80	02-03-2022		

(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>									
Valor liquidativo	12,69	8,50	12,84	16,54					
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95					
Letra Tesoro 1 año	0,82	1,15	0,71	0,38					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,73	0,28	0,29	0,19	0,00	0,00			

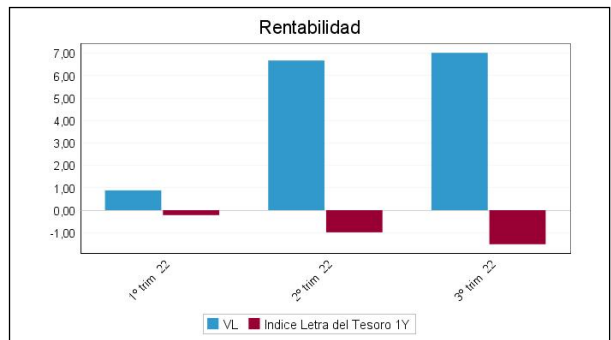
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



**A) Individual CLASE R .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	14,32	6,84	6,51	0,46					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,47	28-09-2022	-2,40	28-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,35	01-09-2022	2,80	02-03-2022		

(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>									
Valor liquidativo	12,27	8,50	12,84	14,77					
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95					
Letra Tesoro 1 año	0,82	1,15	0,71	0,38					
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	0,44	0,44	0,46	1,51	1,51			

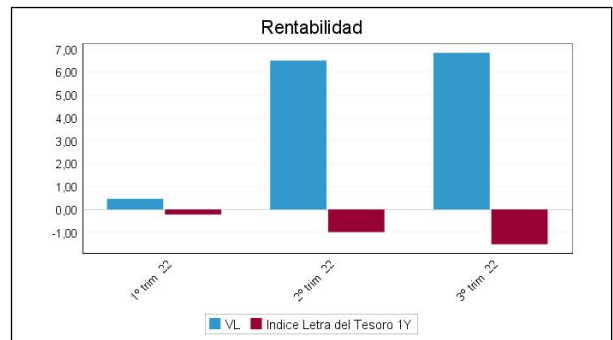
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	107	2	-3,23
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	73.271	397	-1,01
Renta Variable Mixta Euro	2.672	190	-2,49
Renta Variable Mixta Internacional	66.655	567	-2,18
Renta Variable Euro	14.551	275	-7,22
Renta Variable Internacional	372.235	10.094	-0,61
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	45.729	362	-0,32
Global	62.868	1.754	0,02
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	638.089	13.641	-0,90

\*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	23.705	92,99	14.929	76,79
* Cartera interior	23.710	93,01	15.085	77,59
* Cartera exterior	-5	-0,02	-156	-0,80
* 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)	926	3,63	3.740	19,24
(+/-) RESTO	860	3,37	773	3,98
TOTAL PATRIMONIO	25.492	100,00 %	19.441	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	19.441	7.383	296	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	20,86	84,24	175,21	-60,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,79	2,96	14,59	263,04
(+) Rendimientos de gestión	7,28	3,37	15,96	241,26
+ Intereses	-0,02	-0,12	-0,19	-68,38
+ 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	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	7,00	3,25	15,32	240,51
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,30	0,24	0,84	98,94
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,42	-1,37	86,34
- Comisión de gestión	-0,35	-0,30	-0,96	84,74
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	60,96
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,19	28,77
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-64,58
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,03	-0,15	267,10
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	25.492	19.441	25.492	

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

### 3. Inversiones financieras

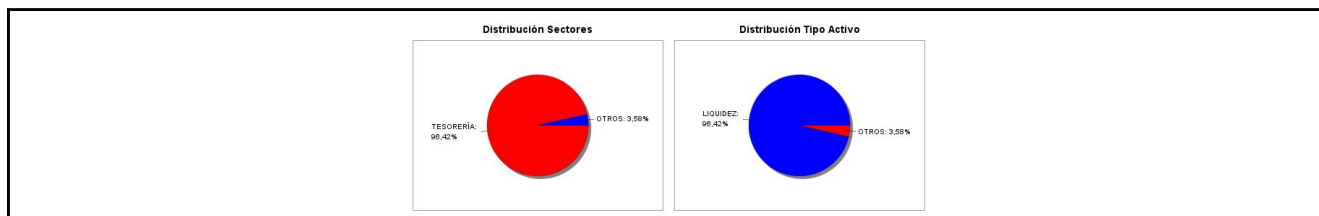
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	23.710	93,00	15.085	77,58
TOTAL RENTA FIJA	23.710	93,00	15.085	77,58
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	23.710	93,00	15.085	77,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	23.710	93,00	15.085	77,58

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
Obgs US TREASURY N/B 4.75 02/41	V/ Futuro s/US Long Bond 30Y 12/22	165.510	Inversión
US Treasury N/B 10Y	V/ Futuro s/US Bond 10Y 12/22	4.601	Inversión
Total subyacente renta fija		170111	
Indice U.S. Dollar	C/ Futuro Dollar Index 12/22	6.583	Inversión
Indice MiniS&P MidCap 400	C/ Futuro MiniS&P MID 12/22	1.243	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Russell 2000	C/ Futuro Emin Russell 2000 12/22	843	Inversión
Nasdaq 100	C/ Futuro s/Nasdaq Emini 100 12/22	751	Inversión
MSCI Emerging Markets MINI	V/ Futuro s/Mini MSCI Emerg Mkts 12/22	291	Inversión
Total subyacente renta variable		9711	
Indice EuroDollar Generic	V/ Futuro EuroDollar CME 03/24	24.486	Inversión
Yen	V/ Futuro Dolar Yen 12/22	367.696	Inversión
Dolar Canadiense	V/ Futuro Dolar CAD CME 12/22	19	Inversión
Dolar Australiano	V/ Futuro Dolar AUD CME 12/22	19	Inversión
Euro	V/ Futuro Dolar Euro FX CME 12/22	9.202	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		401422	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>581244</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

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

	SI	NO
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) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores con el depositario por un total de 1108049 miles de euros.

f) Se han realizado operaciones sobre instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora por un total de 5174 miles de euros. De este volumen, 5174 corresponden a operaciones de divisa. Estas operaciones han supuesto comisiones por un total de un 23,64 % sobre el patrimonio medio de la IIC

g) Entidades del grupo de la gestora han recibido ingresos que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por parte de la IIC por un total de un 0,03 % sobre su patrimonio medio durante el periodo

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA IIC.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

En el tercer trimestre, la realidad se impuso. Es probable que la década de 2010 se recuerde como única y anómala: un periodo en el que una década de relajación monetaria -y luego un derroche fiscal sin precedentes- llevó los precios de muchos activos a niveles insostenibles. La inflación parece arraigada y los bancos centrales -especialmente la Fed- están respondiendo de la misma manera. La fractura del panorama geopolítico añade leña al fuego a través de la interrupción de la oferta y la desglobalización. Como venimos escribiendo desde principios de 2021, se trata de un cambio de régimen que se produce una vez por década. Dan Loeb señaló que las señales del cambio -a veces sutiles, a veces obvias- están a nuestro alrededor; es hora de un nuevo libro de jugadas, dijo. Stan Druckenmiller, cuya opinión sobre la inflación a principios de 2021 se encuentra entre las mejores de la última década, afirma que este es el entorno más difícil que ha visto en su carrera.

El cambio de régimen se extendió por los mercados el pasado trimestre. El MSCI World bajó un -6,2% y ha perdido un -25,4% en el año; el índice Bloomberg Global Agg Bond cayó en paralelo y ha perdido un -19,9% en lo que va de año. La Reserva Federal está frenando: el rendimiento del Tesoro a 2 años, que era del 0,7% en enero y del 2,9% en junio, se sitúa ahora en el 4,2%. El dólar se ha disparado -con una sorprendente subida del 20% y el 14% frente al yen y el euro, respectivamente, en lo que va de año-, lo que ha provocado que los mercados se resientan. Como ya se señaló en un informe anterior, los fondos de inversión libre redujeron el riesgo de forma anticipada y colocaron coberturas contra la inflación en el primer semestre, lo que contribuyó a preservar el capital durante el trimestre.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre, la cartera realizó cambios de asignación dentro de las clases de activos. La fuerte inflación siguió presionando al alza los tipos, lo que llevó a la cartera a aumentar las posiciones cortas en bonos del Tesoro. En cuanto a las divisas, la estrategia se centró en las ganancias de la posición corta en yenes y aumentó la exposición a la posición corta en euros. En cuanto a la renta variable, se pasó de una posición corta neta a una larga neta, pero con una exposición orientada a los valores de pequeña y mediana capitalización.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año que obtuvo fue de un -1,52%.

La clase A obtuvo una rentabilidad en el tercer trimestre de 7,07 %, la clase B obtuvo una rentabilidad de 7,02 %, y a clase C obtuvo una rentabilidad de 6,84 %.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo en el Tercer Trimestre aumentó en un 31,12% hasta 25.491.658 euros. El patrimonio de la Clase A a fecha de informe era de 6.231.615 euros, el de la Clase B de 1.103.829 euros, y el de la clase C de 18.156.214 euros.

El número de participes aumentó en 68 lo que supone un total de 567 participes a fecha del informe. De estos 303 participes pertenecen a la Clase A, 1 pertenecen a la Clase B, y 263 pertenecen a la Clase C.

La rentabilidad de la clase A durante el Trimestre ha sido de 7,07% y la anual de 14,97%. La rentabilidad de la clase B durante el Trimestre ha sido de 7,02% y la anual de 15,17%. La rentabilidad de la clase C durante el Trimestre ha sido de 6,84% y la an

Los gastos soportados durante el Tercer Trimestre por la clase A han ascendido a un 0,23% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,2% y la comisión de depósito un 0,02%.

Los gastos soportados durante el Tercer Trimestre por la clase B han ascendido a un 0,28% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,25% y la comisión de depósito un 0,02%.

Los gastos soportados durante el Tercer Trimestre por la clase C han ascendido a un 0,44% del patrimonio medio de la clase. De este importe la comisión de gestión ha supuesto un 0,41% y la comisión de depósito un 0,02%.

El resto de gastos soportados por el fondo, se corresponden con los legalmente necesarios para su funcionamiento (auditoría, tasas de registros oficiales ...).

De los gastos soportados durante el periodo por la clase A, el 0,23% corresponden a gastos directos y el 0% se corresponden a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. De los gastos anuales el 0,7% es directo y el 0% indirecto.

De los gastos soportados durante el periodo por la clase B, el 0,28% corresponden a gastos directos y el 0% se corresponden a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. De los gastos anuales el 0,73% es directo y el 0% indirecto.

De los gastos soportados durante el periodo por la clase C, el 0,44% corresponden a gastos directos y el 0% se corresponden a gastos indirectos derivados de la inversión en otras IIC. De los gastos anuales el 1,33% es directo y el 0% indirecto.

La rentabilidad media obtenida por los saldos mantenidos en el depositario y en operaciones simultáneas a un día de valores de deuda pública, para dar cumplimiento al coeficiente de liquidez del fondo, durante el periodo ha sido de un -0,17%.

La variación de los rendimientos de gestión se corresponden a: 7 % derivados,. La diferencia de 0,28 % se corresponde a otros conceptos como intereses, dividendos y otro tipo de resultados.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Los rendimientos de gestión del Tercer Trimestre respecto al periodo anterior han aumentado en un 7,28 %, tal y como se refleja en el epígrafe 2.4.

El fondo ha registrado en el Tercer Trimestre una rentabilidad del 6.91 %, mientras que la rentabilidad media de los fondos gestionados de su misma categoría se sitúa en un 0,02%.

La rentabilidad media del total de fondos gestionados por la gestora durante el periodo fue de -0,9%

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el tercer trimestre, la cartera se benefició de las posiciones largas en el dólar estadounidense, especialmente frente al euro y al yen. La continua presión sobre los tipos de interés debido a la inflación y a las subidas de tipos de la Reserva Federal también fue positiva, ya que las posiciones cortas en bonos del Tesoro se beneficiaron de ello. Las modestas posiciones largas en renta variable mermaron en parte el rendimiento, ya que los malos datos económicos arrastraron a la renta variable a un descenso significativo en septiembre.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo hace uso de instrumentos derivados con el único fin de la consecución del objetivo concreto de rentabilidad.

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha de informe no se mantienen inversiones incluidas en el artículo 48.1.j., ni se mantienen inversiones dudosas.

El fondo no mantiene inversiones en productos estructurados.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

#### INCORPORAR COMENTARIO VAR

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

El riesgo, medido por la volatilidad del valor liquidativo diario durante el último trimestre, por la clase A ha sido de 8,5%, mientras que la acumulada a lo largo del año ha sido de 12,27%.

El riesgo asumido por la clase B durante el último trimestre, ha sido de 8,5%, mientras que la acumulada ha sido de 12,69%. El riesgo asumido por la clase C durante el último trimestre, ha sido de 8,5%, mientras que la acumulada ha sido de 12,27%.

La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima.

Como referencia, la volatilidad acumulada en el año de las Letras del Tesoro a un año ha sido de 0,82 %, y la del Ibx 35 de 20,56%

El VaR histórico acumulado en el año de la clase A alcanzó 0 %. El VaR histórico acumulado en el año de la clase B alcanzó 0 %. El VaR histórico acumulado en el año de la clase C alcanzó 0 %."

El VaR histórico 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.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

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

N/A.

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA IIC.

El objetivo simple del Fondo es generar "rendimientos absolutos", que definimos como rendimientos de un dígito medio a alto durante los mercados normales, y la protección del capital durante un mercado bajista prolongado. En el espacio de los OICVM, esto ha demostrado ser especialmente difícil de lograr para los vehículos multiactivos diversificados, los fondos de cobertura multigestores, las primas de riesgo alternativas e incluso los productos de réplica de factores con sesgo largo. Durante 2010, creemos que el Fondo ha cumplido este objetivo. A medida que se van sucediendo más incertidumbres en el cuarto trimestre (inflación, elecciones, guerra, etc.), la cartera mantiene un posicionamiento conservador con las únicas posiciones asertivas en los tipos de interés.

## 10. Detalle de inversiones financieras



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02309083 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 0,45 2022-10-03	EUR	3.952	15,50	0	0,00
ES0L02308119 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 0,45 2022-10-03	EUR	3.952	15,50	0	0,00
ES0L02306097 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 0,45 2022-10-03	EUR	3.952	15,50	0	0,00
ES0L02306097 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 0,64 2022-07-01	EUR	0	0,00	2.514	12,93
ES0L02305123 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 0,45 2022-10-03	EUR	3.952	15,50	0	0,00
ES0L02305123 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 0,64 2022-07-01	EUR	0	0,00	2.514	12,93
ES0L02304142 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 0,64 2022-07-01	EUR	0	0,00	2.514	12,93
ES0000012H33 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 0,65 2022-07-01	EUR	0	0,00	2.514	12,93
ES0000012F84 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 0,45 2022-10-03	EUR	3.952	15,50	0	0,00
ES0000012F84 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 0,65 2022-07-01	EUR	0	0,00	2.514	12,93
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 0,45 2022-10-03	EUR	3.952	15,50	0	0,00
ES0000012B62 - REPO BANCO INVERSI, S.A. 0,65 2022-07-01	EUR	0	0,00	2.514	12,93
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		23.710	93,00	15.085	77,58
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		23.710	93,00	15.085	77,58
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		23.710	93,00	15.085	77,58
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		23.710	93,00	15.085	77,58

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 aplica en este informe

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

No aplica.