

ALCALA MULTIGESTION, FI

Nº Registro CNMV: 737

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

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

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.es

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,59	0,59	0,59	1,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-1,58	-0,22	-1,58	-0,11

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 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
P0	EUR	5.653	4.407	696	1.575

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 2023	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	6,76	1,75	4,93	2,62	-3,11				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,03	26-04-2023	-1,03	13-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,18	02-06-2023	1,94	02-02-2023		

(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 2023	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	8,29	7,36	9,17	10,48	13,74				
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45				
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,27	0,38	0,21	0,35				
BENCHMARK GLOBAL EQUITIES, FI	11,88	10,12	13,47	18,13	17,20				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,48	8,48							

(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.

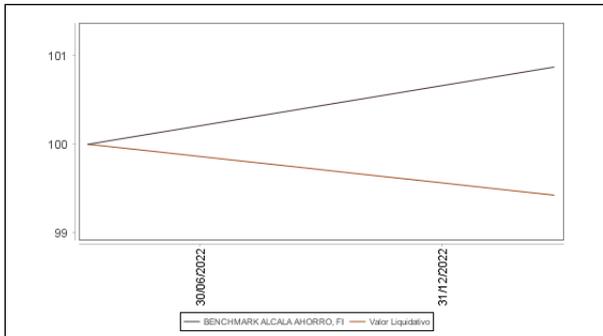
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,35	0,17	0,17	-0,24	0,22	0,27	1,14	0,95	1,02

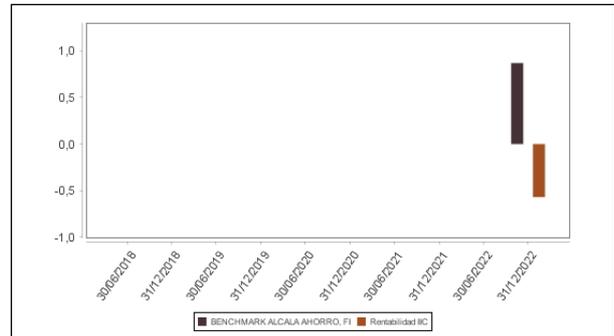
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.560	116	1
Renta Fija Internacional	3.161	100	-2
Renta Fija Mixta Euro	24.797	131	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	28.004	162	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	37.930	629	8
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	36.932	320	6
Global	140.389	4.074	1
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	274.774	5.532	3,02

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.518	97,61	4.188	95,03
* Cartera interior	540	9,55	165	3,74
* Cartera exterior	4.978	88,06	4.023	91,29
* 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)	110	1,95	87	1,97
(+/-) RESTO	25	0,44	132	3,00
TOTAL PATRIMONIO	5.653	100,00 %	4.407	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)	4.407	503	4.407	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,60	241,68	16,60	294,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,25	-5,80	6,25	-545,53
(+) Rendimientos de gestión	7,12	-5,48	7,12	-785,84
+ Intereses	0,08	0,11	0,08	4.808,33
+ Dividendos	1,21	0,37	1,21	-3.564,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,15	-12,56	10,15	4.890,32
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,02	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-4,20	6,27	-4,20	100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros resultados	-0,12	0,31	-0,12	944,60
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,89	-0,38	-0,89	139,08
- Comisión de gestión	-0,58	-0,27	-0,58	61,04
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	285,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,05	-0,07	340,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,03	0,00	-166,33
- Otros gastos repercutidos	-0,23	0,01	-0,23	-9.702,44
(+) Ingresos	0,02	0,06	0,02	161,76
+ 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	0,02	0,06	0,02	161,76
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.653	4.407	5.653	

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

3. Inversiones financieras

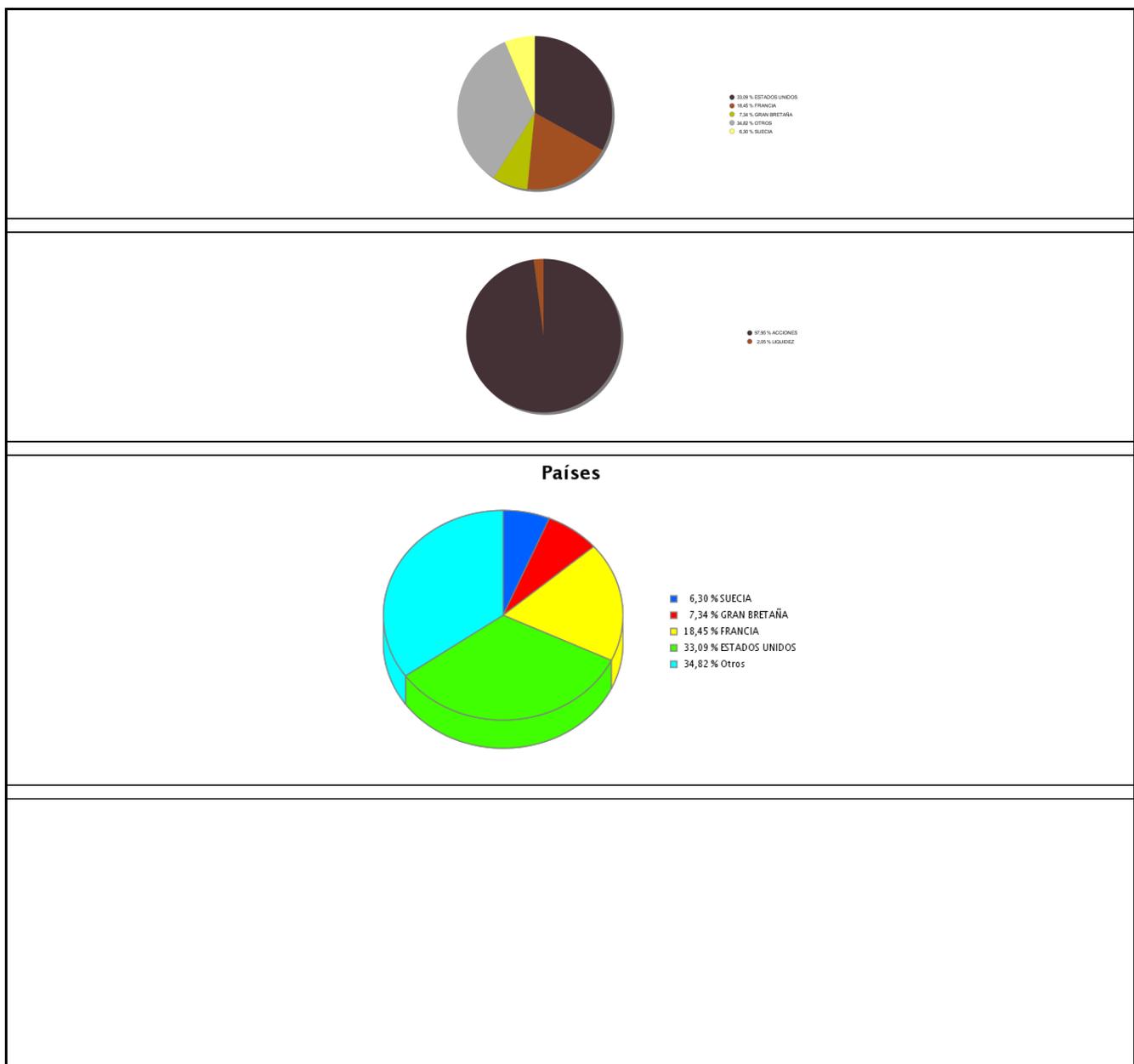
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	231	4,09	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	231	4,09	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	309	5,47	165	3,73
TOTAL RENTA VARIABLE	309	5,47	165	3,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	540	9,56	165	3,73
TOTAL RV COTIZADA	4.984	88,16	3.993	90,60
TOTAL RENTA VARIABLE	4.984	88,16	3.993	90,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.984	88,16	3.993	90,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.524	97,72	4.157	94,33

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
EURO STOXX 50 INDEX	Venta Futuro EURO STOXX 50 INDEX 10	261	Cobertura
S&P 500	Venta Futuro S&P 500 5	263	Cobertura
Total subyacente renta variable		524	
TOTAL OBLIGACIONES		524	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 2.389.914,33 euros, suponiendo un 43,81% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 6.427,48 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 1.804.207,82 euros, suponiendo un 33,08% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 2185,01 euros.

Anexo:

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El primer semestre de 2023 ha estado marcado por la crisis financiera vivida en marzo, desatada por la bancarrota del SVB. La Fed tuvo que intervenir para calmar los mercados, inyectando liquidez y rompiendo la tendencia de reducción del balance que había iniciado ya hacia algunos meses. La tensión en el sector bancario se trasladó a Europa provocando una intervención histórica del Banco Nacional Suizo sobre Credit Suisse que al final quedaría integrado en UBS.

A pesar de ello, los principales Bancos Centrales siguieron su hoja de ruta en la lucha contra la inflación. El Banco Central Europeo incrementó los tipos en 150pb durante el semestre mientras que la FED los incrementó 125pb. El discurso de ambos durante el primer trimestre se focalizó en destacar la resiliencia del sector financiero y que harían todo lo necesario para garantizar la estabilidad del sector. Durante el segundo trimestre el discurso se focalizó más en la inflación. Confirmaban que probablemente se mantendría más alta durante más tiempo del previsto y que el ciclo de subidas de tipos no había terminado. También los datos de crecimiento y empleo (que se han mantenido en niveles positivos) han sido foco de atención de los Bancos Centrales a la hora de determinar la hoja de ruta de los tipos de interés.

Después de un primer trimestre que fue positivo en todos los ámbitos, el segundo trimestre fue más mixto. A nivel general ha sido un buen semestre para los activos de riesgo y este buen comportamiento se ha ido extendiendo a otras clases de activos.

La renta variable ha sorprendido por su fortaleza y por su buen comportamiento. Los temores a una recesión, el efecto de la subida de tipos y la publicación de unos resultados corporativos del primer trimestre que, aun siendo mejor de lo esperado, fueron peores que el trimestre anterior, no fue suficiente para afectar negativamente en la renta variable, con la mayoría de los índices acumulando subidas de doble dígito y ninguna cerrando la primera mitad de 2023 en números rojos. En concreto las acciones tecnológicas han experimentado un fuerte rendimiento gracias al entusiasmo en torno a la inteligencia artificial y el Nasdaq ha tenido su mejor primera mitad en 40 años, subiendo un +38,75% durante este semestre. El S&P 500 se ha revalorizado un +15,91% en el YTD y el Eurostoxx cierra la primera mitad del año subiendo un +15,96%, rentabilidad explicada prácticamente en su totalidad gracias al espectacular comportamiento que tuvo el índice europeo durante el primer trimestre. La volatilidad ha ido cayendo al no haber señales de un contagio financiero más amplio después de los problemas de marzo, lo que ha hecho que se sitúe en mínimos de tres años.

En renta fija, la rentabilidad del bono americano a dos años se movía durante el semestre dentro de un amplio rango (desde el 3,60% hasta el 5,13%, máximo visto durante el semestre en pleno apogeo de tensión con el techo de deuda americano). En Europa los tipos a 2 años también se consolidaban en un rango, aunque más estrecho, desde el 2,50% al 3,30%. El Bund alemán cerraba el semestre a niveles del 2,40% y su homólogo americano en el 3,80%.

A nivel general el aplanamiento de las curvas ha sido la tónica, aunque con más pronunciamiento en Europa, y más volatilidad en Estados Unidos. El reajuste constante de las expectativas sobre la futura evolución de los tipos de interés y de una posible recesión con aterrizaje duro de la economía, ha ayudado a ese aplanamiento. Las primas de riesgo de la periferia se mantuvieron sorprendentemente estables y los diferenciales de crédito vieron sus máximos durante el primer trimestre, sobre todo arrastrados por el sector financiero, aunque a partir del segundo trimestre su evolución ha sido muy positiva cerrando en niveles mínimos del año.

En cuanto a divisas, el dólar puso fin a su tendencia de depreciación y entró en una fase de consolidación dentro de un rango lateral de 1,05 / 1,10. El tono más duro de la FED ayudaba a que el dólar consolidara niveles y el estado del ciclo de subidas de tipos más avanzado en Estados Unidos también favorecía al USD. El yen ha destacado por su debilidad ya que la decisión del Banco de Japón de mantener el control de curva no ha favorecido la divisa nipona. Tampoco ayuda que el Banco de Japón sea de los pocos que no ha iniciado un ciclo alcista de tipos manteniéndolos inalterados a niveles negativos.

El precio del petróleo mostraba debilidad durante el semestre, justificado por unas menores expectativas de crecimiento, ralentización de China y la acumulación de inventarios.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del primer semestre de 2023 el compartimento ha continuado con su estrategia de inversión en compañías que ofrecen un dividendo sostenible y creciente en el tiempo. La cartera terminó el 2022 con sesgo algo más defensivo de lo habitual, pero aun así a lo largo de este semestre se han ido haciendo más movimientos para darle al compartimento una visión aún más defensiva. Todas las compañías elegidas como nuevas inversiones cumplen con el sesgo seguido en el compartimento hacia compañías de calidad con gran capacidad de generación de caja.

Buscamos invertir siempre en compañías que ofrecen un dividendo estable y creciente en el tiempo, al mismo tiempo que trata de encontrar compañías de calidad a precios atractivos pertenecientes a cualquier sector ya que nuestro estilo de inversión se basa en buscar y seleccionar compañías mediante un enfoque bottom-up. El índice de referencia que se aplica sobre el compartimento es el MSCI World Net Total Return EUR Index. Sin embargo, dicho ?benchmark? es tan sólo considerado a nivel ilustrativo, puesto que el compartimento no tiene ninguna restricción de inversión en cuanto a sector o región.

Aunque la discrecionalidad de la gestión es total sobre el ?benchmark? y por tanto la gestión no está vinculada a dicho índice, a modo descriptivo señalar que el compartimento ha obtenido una rentabilidad del +6,76% en el primer semestre del 2023, mientras que el índice de referencia obtenía un +12,58%, siendo la rentabilidad del compartimento inferior a dicho índice. 0

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 6,76%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 12,58%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 28,28% hasta 5.653.297,33 euros frente a 4.406.926,29 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 1 pasando de 90 a 89 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 6,76% frente a una rentabilidad de -0,57% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,35% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,27% 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 6,76% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 4,47%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el primer semestre el compartimento siguió manteniendo ese sesgo defensivo que le caracteriza y de hecho se han ido haciendo más movimientos para darle al compartimento una visión aún más defensiva. La incertidumbre y la volatilidad han estado muy presentes, y la probabilidad de enfrentarnos a una recesión económica ha ido en aumento, por lo que pensamos que no debíamos perder de vista ese posicionamiento defensivo que caracteriza al compartimento e hicimos ciertos movimientos para aumentar aún más esa parte de la cartera. De este modo, seguimos evitando sobre todo aquellas compañías con deuda, por si el nuevo entorno en el que nos adentramos dónde habrá más mora y una menor solvencia a nivel general pudiese perjudicar a nuestras compañías, y sustituyéndolas por compañías de gran calidad en sus retornos que permiten afrontar de manera muy sólida entornos económicos difíciles.

En este sentido, durante este primer semestre del año hemos ido subiendo el peso en compañías donde teníamos una posición residual, pero que se han ido quedando a múltiplos algo más razonables, como ha sido el caso de L3Harris Technologies y Linde. También hemos incrementado peso en compañías como Ahold, Iberdrola o Sartorius (compañía donde iniciamos posición en el segundo semestre de 2022). Por último, hemos iniciado posición en nuevas compañías entre las que destacan Johnson & Johnson, Atlas Copco y Legrand.

En cuanto a las ventas, destacar que la mayoría han sido para recoger beneficios puesto que son acciones que lo han hecho relativamente bien y nos permiten vender para financiar las compras que se han explicado anteriormente, como es el caso de L'Oréal, Louis Vuitton, Deutsche Telekom o SAP, aunque seguimos manteniendo posición en todas esas acciones. En otras ocasiones, se decide vender la posición completa, como ha sido en el caso de Union Pacific, Smurfit Kappa, Kingspan, Target, Starbucks, o Teleperformance, compañía que cuyos fundamentales son buenos pero que se ha visto negativamente afectada por el boom de la inteligencia artificial vivido durante estos últimos meses.

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 9,36%. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 231.020,72 euros, un 4,09% sobre el patrimonio a fin de periodo.

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC. A la fecha de referencia (30/06/2023) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,0054 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 8,29%, frente a una volatilidad de 11,88% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,33%.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2021 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. 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 644,52 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 1.366,28 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Es de esperar que el entorno macroeconómico para la segunda mitad de año sea similar al que hemos experimentado en los últimos meses.

La situación económica sigue siendo incierta con un escenario de menor crecimiento marcado por la debilidad en el sector manufacturero y una demanda interna compensada por el sector servicios. Aunque la inflación parece haber tocado techo y se espera cierta relajación en las presiones inflacionistas, no es de esperar que las caídas más fuertes de inflación se produzcan hasta finales de año, una vez que veamos un mayor riesgo de parada del crecimiento y del final de las políticas monetarias restrictivas. Lo que sí que esta algo más claro es que veremos el final de este ciclo subidas de tipos en los próximos meses, aunque dependerá en gran parte de los datos de empleo, datos que, aunque son retrasados, siguen saliendo muy fuerte y podrían seguir fuertes en lo que queda de año.

En conclusión, seguimos en un entorno complejo y dado el alto grado de incertidumbre, la volatilidad permanecerá alta tanto en Renta Variable como en Renta Fija y divisas. El escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia de cara al segundo semestre del año.

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	%
ES000012K20 - REPO BANCO ALCA 3_050 2023-07-03	EUR	231	4,09	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		231	4,09	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		231	4,09	0	0,00
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT	EUR	92	1,63	81	1,83
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	112	1,97	43	0,97
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	105	1,86	41	0,93
TOTAL RV COTIZADA		309	5,47	165	3,73
TOTAL RENTA VARIABLE		309	5,47	165	3,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		540	9,56	165	3,73
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	147	2,60	0	0,00
GB00BD6K4575 - Acciones COMPASS GROUP PLC	GBP	89	1,58	45	1,02
GB00BGDT3G23 - Acciones RIGHTMOVE PLC	GBP	121	2,14	77	1,76
GB00BHJYC057 - Acciones INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP	GBP	145	2,56	85	1,92
GB00BJFFLV09 - Acciones CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	50	0,89	50	1,13
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE GROUP	EUR	0	0,00	34	0,76
GB00B082RF11 - Acciones SAINSBURY (J) PLC	GBP	80	1,41	55	1,25
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	0	0,00	69	1,56
IE00S9YS762 - Acciones LINDE GROUP	EUR	68	1,20	0	0,00
AT0000BAWAG2 - Acciones BAWAG GROUP AG	EUR	85	1,50	48	1,09
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	0	0,00	110	2,51
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	37	0,65	26	0,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	76	1,34	72	1,64
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	62	1,10	80	1,82
FR0000130395 - Acciones REMY COINTREAU	EUR	136	2,41	74	1,68
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	85	1,51	62	1,40
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	0	0,00	38	0,86
BE0003565737 - Acciones KCB GROEP NV	EUR	84	1,48	112	2,53
IE0004927939 - Acciones KINGSPAN GROUP	EUR	0	0,00	111	2,53
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	98	1,73	70	1,58
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	136	2,40	87	1,99
SE0007100581 - Acciones ASSA ABLOY AB	SEK	24	0,43	104	2,37
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	105	1,86	69	1,56
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	115	2,04	127	2,88
FR0010908533 - Acciones ENDERED	EUR	108	1,91	54	1,23
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	74	1,31	61	1,38
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE	EUR	163	2,88	77	1,76
SE0012673267 - Acciones EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	125	2,21	101	2,28
FR0013154002 - Acciones SARTORIUS	EUR	92	1,63	88	1,99
FR0013258662 - Acciones ALD SA	EUR	26	0,46	0	0,00
FR0013447729 - Acciones VERALIA	EUR	84	1,49	131	2,97
FR0014003T18 - Acciones DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	94	1,66	86	1,96
SE0015961909 - Acciones HEXAGON	SEK	82	1,46	62	1,41
SE0017486889 - Acciones ATLAS COPCO	SEK	33	0,58	0	0,00
US00287Y1091 - Acciones ABBVIE INC	USD	23	0,41	50	1,13
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	105	1,86	44	1,00
DK0060336014 - Acciones NOVOZYMES A/S	DKK	60	1,06	63	1,43
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	DKK	55	0,97	32	0,74
CH0311864901 - Acciones VAT GROUP	CHF	51	0,90	68	1,55
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	132	2,34	98	2,22
CH0418792922 - Acciones SIKA AG	CHF	56	1,00	63	1,43
CH0435377954 - Acciones SIG COMBIBLOC GROUP AG	CHF	53	0,94	52	1,19
US09260D1072 - Acciones BLACKSTONE	USD	0	0,00	32	0,72
US11135F1012 - Acciones BROADCOM INC	USD	38	0,67	55	1,24
US1266501006 - Acciones CVS HEALTH CORP	USD	117	2,07	54	1,21
US20030N1019 - Acciones COMCAST	USD	104	1,84	34	0,77
US21036P1084 - Acciones CONSTELLATION BRANDS	USD	116	2,06	0	0,00
US22822V1017 - Acciones CROWN CASTLE INTL CORP	USD	158	2,79	87	1,98
US2538681030 - Acciones DIGITAL REALTY TRUST	USD	162	2,86	74	1,68
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY COMPANY/THE	USD	133	2,35	59	1,33
US4370761029 - Acciones HOME DEPOT	USD	157	2,77	89	2,02
US5024311095 - Acciones L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	USD	121	2,13	32	0,72
US5132721045 - Acciones LAMB WESTON HOLDINS	USD	101	1,78	49	1,12
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	78	1,38	55	1,24
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	85	1,50	88	2,00
US5801351017 - Acciones MCDONALDS CORPORATION	USD	115	2,03	90	2,03
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO. INC.	USD	0	0,00	71	1,60
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	140	2,47	108	2,45
US6293775085 - Acciones NRG	USD	62	1,10	33	0,76
US65339F1012 - Acciones NEXTERA ENERGY	USD	80	1,42	0	0,00
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	58	1,02	27	0,62
US8552441094 - Acciones STARBUCKS CORPORATION	USD	0	0,00	98	2,22
US87612E1064 - Acciones TARGET CORP	USD	0	0,00	55	1,26
US9078181081 - Acciones UNION PACIFIC CORP	USD	0	0,00	68	1,55
TOTAL RV COTIZADA		4.984	88,16	3.993	90,60
TOTAL RENTA VARIABLE		4.984	88,16	3.993	90,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.984	88,16	3.993	90,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.524	97,72	4.157	94,33

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,51	1,27	0,51	2,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-13,02	-5,28	-13,02	-3,30

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 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
P0	EUR	11.657	14.225	6.276	5.874

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	-14,61	-17,89	3,99	26,70	9,18	95,70	-0,38	-54,90	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,20	25-05-2023	-4,20	25-05-2023	-26,23	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,90	26-06-2023	3,54	03-01-2023	12,44	29-07-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,81	19,26	22,08	25,81	33,88	30,99	24,30	59,92	
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,38	16,25	34,03	
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,27	0,38	0,21	0,35	0,30	0,07	0,22	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	27,77	27,77	27,89	28,72	29,34	28,72	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.

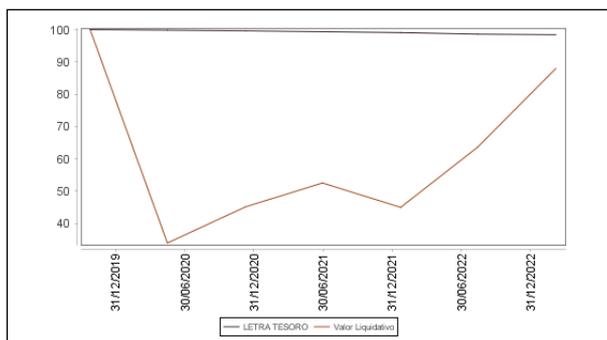
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,23	0,60	0,63	-1,87	0,63	0,09	2,31	2,27	

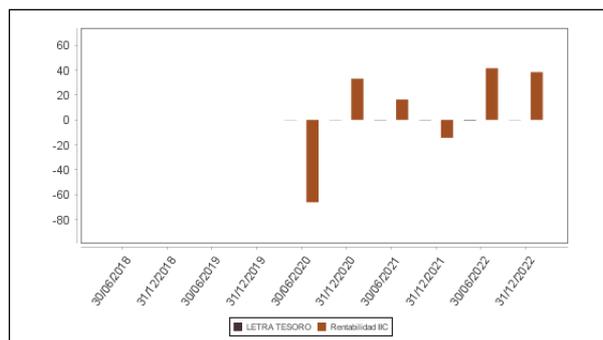
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.560	116	1
Renta Fija Internacional	3.161	100	-2
Renta Fija Mixta Euro	24.797	131	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	28.004	162	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	37.930	629	8
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	36.932	320	6
Global	140.389	4.074	1
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	274.774	5.532	3,02

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.742	83,56	13.701	96,32
* Cartera interior	3.442	29,52	3.833	26,95

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	6.300	54,04	9.868	69,37
* 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)	1.293	11,09	815	5,73
(+/-) RESTO	624	5,35	-291	-2,05
TOTAL PATRIMONIO	11.659	100,00 %	14.225	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)	14.225	9.663	14.225	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,42	6,61	-2,42	-51,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-14,48	32,08	-13,01	-14,63
(+) Rendimientos de gestión	-13,28	33,70	-11,81	-25,99
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	-700,06
+ Dividendos	0,30	0,41	0,30	-454,07
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,83	11,48	7,83	180,54
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-19,24	23,93	-19,24	10,41
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,18	0,83	-0,18	-77,28
± Otros resultados	-0,53	-0,02	-0,53	25,38
± Otros rendimientos	-1,47	-2,93	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,28	-1,62	-1,28	-277,38
- Comisión de gestión	-1,12	-1,13	-1,12	-313,97
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-314,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,13	-0,11	-759,75
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1.441,30
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,35	-0,04	-124,26
(+) Ingresos	0,08	0,00	0,08	2.291,62
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,08	0,00	0,08	2.291,62
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.880	14.225	11.880	

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

3. Inversiones financieras

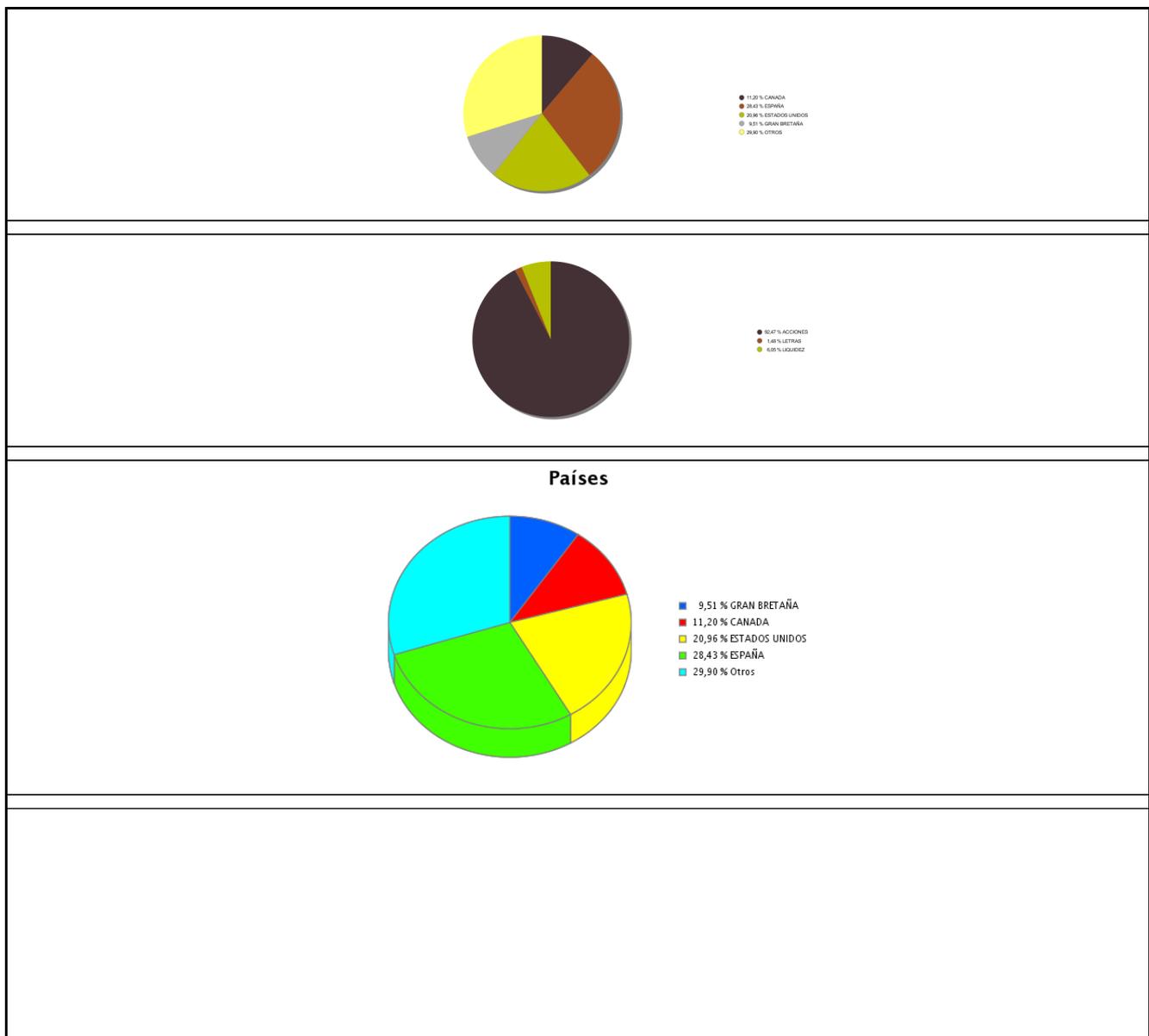
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

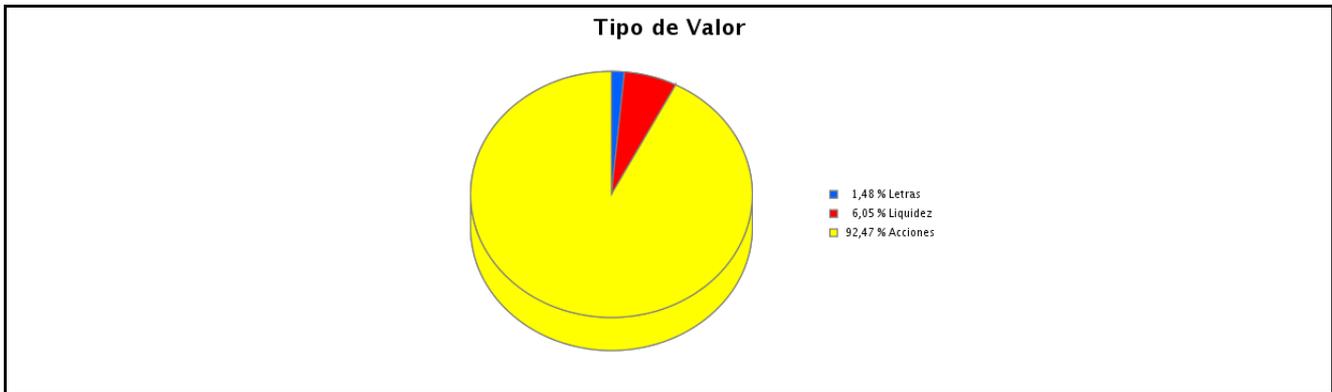
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	200	1,41
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	200	1,41
TOTAL RV COTIZADA	2.863	24,56	2.842	19,98
TOTAL RENTA VARIABLE	2.863	24,56	2.842	19,98
TOTAL IIC	579	4,96	790	5,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.442	29,53	3.833	26,94
TOTAL RV COTIZADA	5.560	47,70	8.158	57,35
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	913	7,84	680	4,78
TOTAL RENTA VARIABLE	6.474	55,54	8.838	62,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.474	55,54	8.838	62,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.916	85,06	12.671	89,08

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NASDAQ 100	Venta Futuro NASDAQ 100 20	11.244	Cobertura
Total subyacente renta variable		11244	
TOTAL OBLIGACIONES		11244	

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

d.) Alcalá Multigestión Garp, como consecuencia de un descubierto temporal en cuenta corriente, supera el 15 de junio el límite de obligaciones frente a terceros del 5% frente al emisor INVERISIS.
j.) El 26 de mayo, el compartimento Alcalá Multigestión/GARP supera el 120% del patrimonio en el compromiso adquirido por las posiciones mantenidas en derivados. El incumplimiento es sobrevenido por valoración y queda regularizado en plazo el 30 de mayo. Comunicación de Hecho Relevante relativo a la aplicación de suscripciones y reembolsos parciales en el compartimento ALCALÁ MULTIGESTIÓN/GARP, FI (nº registro 737/2) y en el compartimento ALCALÁ MULTIGESTIÓN/ORICALCO, FI (nº registro 737/3)

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 2.446.936,55 euros que supone el 20,99% sobre el patrimonio de la IIC.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 312.791,55 euros, suponiendo un 2,06% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 299,08 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 556.044,59 euros, suponiendo un 3,66% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 529,04 euros.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 2.245.802,24 euros, suponiendo un 14,77% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 6.092,53 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 6.630.024,85 euros, suponiendo un 43,59% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 3238,62 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 precio del petróleo se ha mantenido por encima de los 70 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.

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.

Igualmente, siguen empeorando las 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.

Durante este primer semestre el índice tecnológico Nasdaq ha sido el principal beneficiado de una posible desaceleración económica lo que conllevaría a un fin por parte de la FED de subidas de tipos, en nuestra opinión creemos que es demasiado prematuro dado que la inflación se está trasladando a los salarios y márgenes empresariales lo que conllevará antes o después a un menor beneficio empresarial.

El oro se ha mantenido en la horquilla 1870-1970 lo que supone una subida en estos últimos cinco años de cerca del 60% mientras que las compañías mineras y productoras siguen cotizando cerca de mínimos históricos, observamos que más temprano que tarde la ruptura al alza de este tipo de compañías es inevitable, como sucedió con las energéticas, originando una subida brusca en nuestro valor liquidativo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Semestre con evolución negativa la cual debería de revertirse de forma brusca en cualquier momento, pues, históricamente, cuando los valores que cotizan a múltiplos bajos comienzan a evolucionar positivamente, lo hacen durante un largo período de tiempo y de forma abrupta.

En la medida que los costes salariales se revisen al alza y los tipos de interés se tengan que mantener más de lo previsto en unos niveles altos, observaremos que los profit warning en las principales cotizadas del Nasdaq serán el día a día de los próximos trimestres.

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.

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 en años anteriores.

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.

En cuanto al resto de la cartera mantenemos la exposición a las mismas compañías en las que veníamos estando invertidos en trimestres anteriores.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -14,61%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,03%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 18,05% hasta 11.656.991,84 euros frente a 14.225.384,21 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 55 pasando de 192 a 247 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -14,61% frente a una rentabilidad de 38,33% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,23% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,09% 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 -14,61% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 4,47%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Hemos realizado la venta de Teekay, Borr Drilling y Arytza con revalorizaciones muy por encima del 100%. Y hemos incrementado el peso en otras compañías como Argonaut, Kinross y Petrofac por estar más atractiva en precio. Hemos aprovechado el fuerte descenso en dos compañías como Valeo y Banco Sabadell para añadir a la cartera pero que debido al fuerte rebote que vivieron fue prácticamente una operación puntual con más de un 15% de revalorización. También hemos procedido a la venta de Furlis, Public Power y Rayonier, debido a su revalorización. 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.

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 95,47%. 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 20,81%, frente a una volatilidad de 0,33% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2021 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. 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 1.946,68 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 4.129,22 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 60 USD, el precio se ha mantenido por encima de los 70 \$ aprox, lo que da idea del potencial de las compañías.

Esperamos una caída de la renta disponible de los consumidores hacia finales del 2023 y que se acentuara a lo largo del 24, lo que implicaría una caída drástica en el mercado de consumo americano. A su vez creemos que la inflación se mantendrá constante sobre el 3% los próximos dos o tres años con costes salariales cada más inflacionistas y que conllevará que determinadas compañías inicien duros ajustes en sus balances

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.

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	%
ES0000012B88 - REPO BANCO ALCA 1.500 2023-01-02	EUR	0	0,00	200	1,41
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	200	1,41
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	200	1,41
ES0105517025 - Acciones ENERGIA,INNOVACION Y DES FOTOV	EUR	1.952	16,75	1.837	12,91
ES0105521001 - Acciones ARTECHE LANTEGI ELKARTEA SA	EUR	233	2,00	234	1,64
ES0132945017 - Acciones TUBACEX SA	EUR	0	0,00	115	0,81
ES0142090317 - Acciones OHL GROUP	EUR	181	1,56	174	1,22
ES0171743901 - Acciones GRUPO PRISA	EUR	497	4,26	173	1,22
ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	142	1,00
ES0182870214 - Acciones SACYR	EUR	0	0,00	168	1,18
TOTAL RV COTIZADA		2.863	24,56	2.842	19,98
TOTAL RENTA VARIABLE		2.863	24,56	2.842	19,98
ES0114522032 - Acciones FINTECH INCOME, SICAV	EUR	149	1,28	379	2,67
ES0118626037 - Acciones ELCANO SPECIAL SITUATIONS	EUR	416	3,57	411	2,89
ES0178549038 - Acciones TERDE INVERSIONES, SICAV	EUR	13	0,11	0	0,00
TOTAL IIC		579	4,96	790	5,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.442	29,53	3.833	26,94
CA4969024047 - Acciones KINROSS GOLD CORP	CAD	482	4,13	209	1,47
BMG1466R1732 - Acciones BORR DRILLING LIMITED	USD	0	0,00	557	3,92
BMG702782084 - Acciones PETRA DIAMONDS	GBP	156	1,34	214	1,51
PTPTCOAM0009 - Acciones PORTUGAL TELECOM	EUR	89	0,77	118	0,83
GRS096003009 - Acciones FOURLIS HOLDINGS SA	EUR	0	0,00	130	0,91
MHY2188B1083 - Acciones DYNAGAS LNG PARTNERS LP	USD	416	3,57	157	1,10
MHY8564W1030 - Acciones TEEKAY CORPORATION	USD	37	0,31	876	6,16
GB00BF3ZNS54 - Acciones VENATOR MATERIALS PLC	USD	14	0,12	123	0,87
GB00BOH2K534 - Acciones PETROFAC	GBP	706	6,05	291	2,05
GB00B15FWH70 - Acciones CINEWORLD GROUP PLC	GBP	31	0,27	333	2,34
GB00B4Y7R145 - Acciones DIXONS CARPHONE PLC	GBP	366	3,14	181	1,27
GB0001500809 - Acciones TULLOW OIL PLC	GBP	510	4,37	354	2,49
FR0013506730 - Acciones VALLOUREC SA	EUR	335	2,88	380	2,67
CH0043238366 - Acciones ARYZTA AG	CHF	0	0,00	495	3,48
CA00900Q1037 - Acciones ANIMIA	CAD	137	1,18	0	0,00
CA04016A1012 - Acciones ARGONAUT GOLD	CAD	477	4,09	287	2,02
CA0679011084 - Acciones BARRICK GOLD CORP	USD	0	0,00	417	2,93
US11161T2078 - Acciones BROADWIN INC	USD	12	0,10	173	1,22
US25271C1100 - Acciones DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	49	0,42	46	0,32
CA29446Y5020 - Acciones EQUINOX GOLD	USD	672	5,76	245	1,72
US38059T1060 - Acciones GOLD FIELDS LTD	USD	0	0,00	290	2,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US62955J1034 - Acciones NOV INC (EX OILWELL VARCO INC)	USD	0	0,00	195	1,37
CA6445351068 - Acciones IAMGOLD CORP	USD	812	6,96	751	5,28
US6742152076 - Acciones CHORD ENERGY CORPORATION	USD	244	2,09	221	1,56
CA6979001089 - Acciones PAN AMERICAN SILVER CORP	USD	0	0,00	305	2,15
US74915M1009 - Acciones QURATE RETAIL	USD	0	0,00	213	1,50
US75508B1044 - Acciones RAYONIER	USD	0	0,00	538	3,78
US76090R2004 - Acciones RESHAPE LIFESCIENCES INC	USD	18	0,15	57	0,40
TOTAL RV COTIZADA		5.560	47,70	8.158	57,35
US25271C2017 - Acciones DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	913	7,84	680	4,78
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		913	7,84	680	4,78
TOTAL RENTA VARIABLE		6.474	55,54	8.838	62,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.474	55,54	8.838	62,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.916	85,06	12.671	89,08

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/ORICALCO

Fecha de registro: 15/11/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,56	0,00	1,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-1,89	-1,11	-1,89	-1,45

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 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
P0	EUR	3.087	3.243	7.534	2.321

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,44	-2,69	10,40	-12,27	16,53	-51,95	55,14	156,96	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,89	19-04-2023	-2,84	09-02-2023	-13,65	23-02-2021
Rentabilidad máxima (%)	2,91	11-04-2023	3,62	13-03-2023	15,08	07-01-2021

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,67	17,23	20,03	19,28	27,06	39,45	59,74	37,27	
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,38	16,25	34,03	
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,27	0,38	0,21	0,35	0,30	0,07	0,22	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	34,55	34,55	35,57	36,93	37,64	36,93	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.

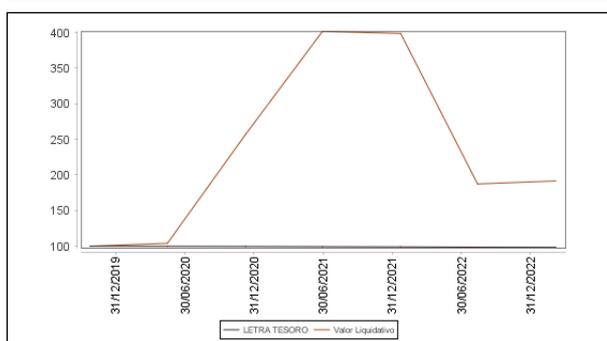
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,78	0,41	0,38	0,21	0,42	1,40	1,40	1,41	

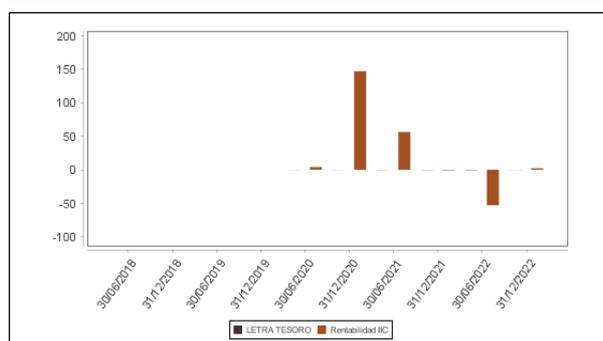
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.560	116	1
Renta Fija Internacional	3.161	100	-2
Renta Fija Mixta Euro	24.797	131	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	28.004	162	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	37.930	629	8
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	36.932	320	6
Global	140.389	4.074	1
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	274.774	5.532	3,02

*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	2.752	89,15	2.674	82,45
* Cartera interior	531	17,20	657	20,26

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	2.221	71,95	2.014	62,10
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	3	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	175	5,67	474	14,62
(+/-) RESTO	161	5,22	95	2,93
TOTAL PATRIMONIO	3.087	100,00 %	3.243	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)	3.243	3.446	3.243	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,79	-7,88	-11,79	-1.784,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,17	2,56	7,17	-93,99
(+) Rendimientos de gestión	8,05	2,85	8,05	-93,25
+ Intereses	0,07	0,09	0,07	-790,41
+ Dividendos	0,35	0,26	0,35	-201,96
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,15	-0,61	0,15	100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	24,45	-1,90	24,45	-80,01
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-13,47	3,88	-13,47	-1.956,75
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,28	0,99	-1,28	-56,67
± Otros resultados	-2,22	0,14	-2,22	273,84
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-0,88	-0,88	-249,70
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	-241,86
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-190,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,16	-0,10	-267,55
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-33,30
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,03	-0,10	-300,12
(+) Ingresos	0,00	0,59	0,00	-100,02
+ 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	0,59	0,00	-100,02
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.087	3.243	3.087	

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

3. Inversiones financieras

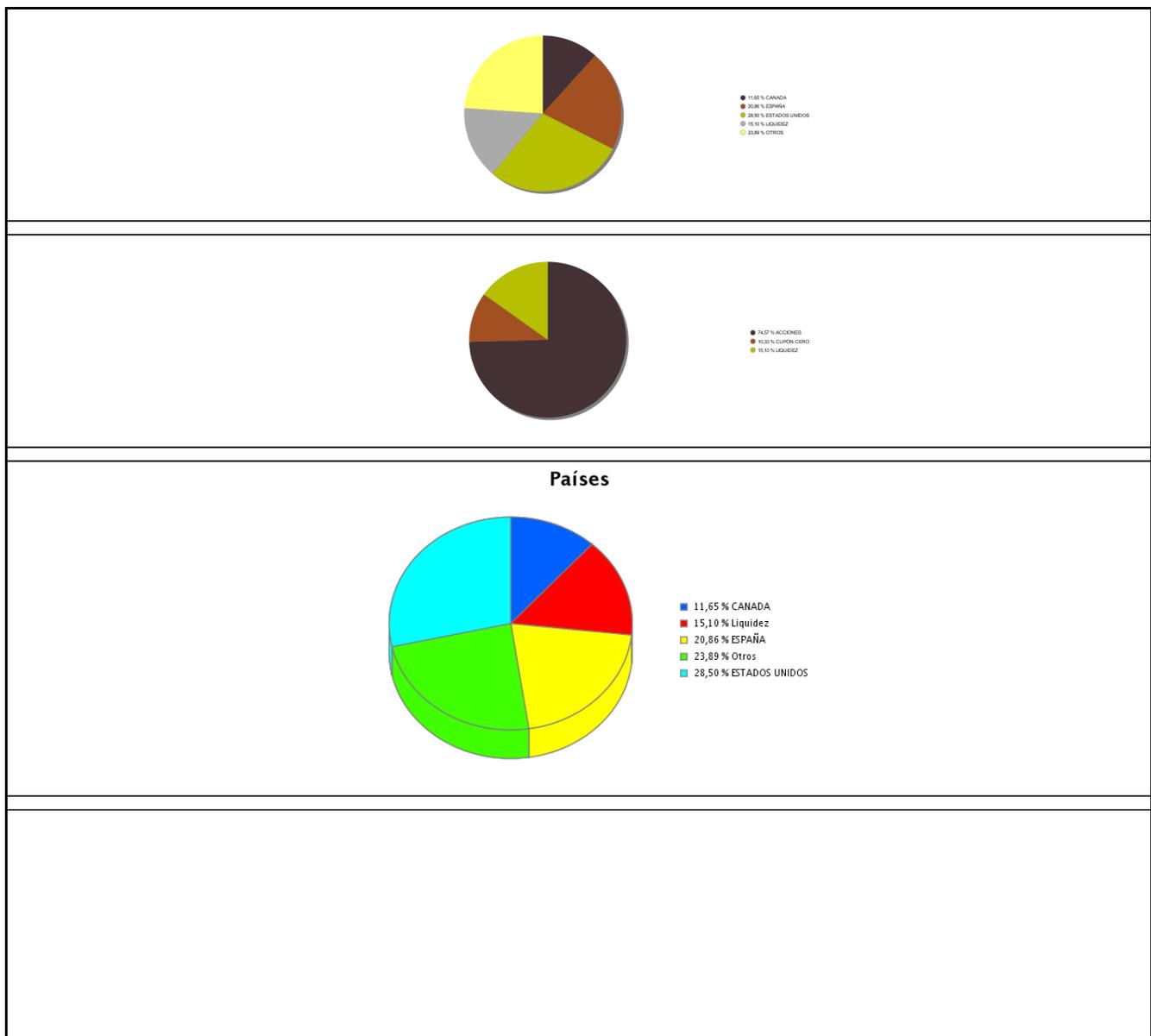
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

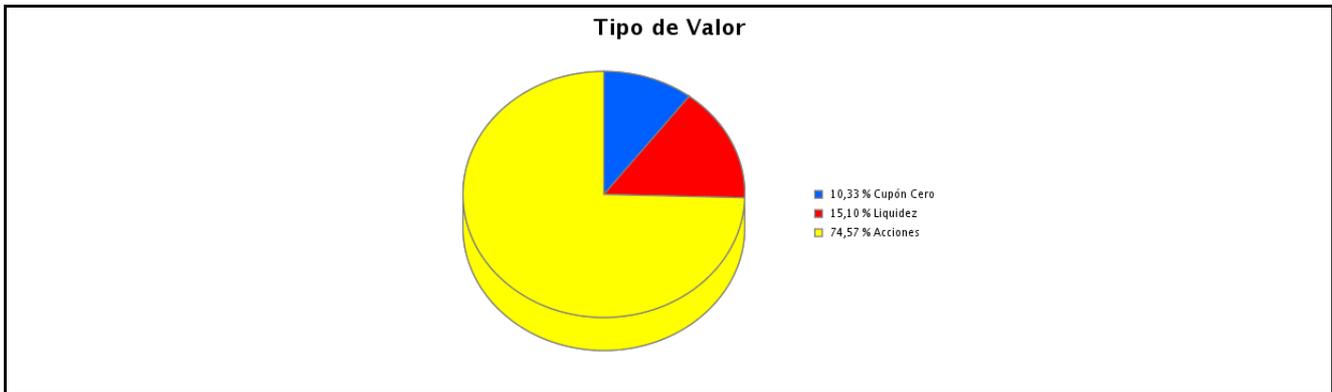
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	393	12,72	370	11,40
TOTAL RENTA VARIABLE	393	12,72	370	11,40
TOTAL IIC	138	4,48	285	8,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	531	17,20	655	20,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	321	9,90
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	321	9,90
TOTAL RV COTIZADA	2.245	72,73	1.683	51,90
TOTAL RENTA VARIABLE	2.245	72,73	1.683	51,90
TOTAL IIC	3	0,09	3	0,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.248	72,82	2.007	61,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.779	90,02	2.662	82,09

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
MELODIOL GLOBAL HEALTH (ME1 AU)	Compra Opcion MELODIO L GLOBAL HEALTH (ME1 AU) 1 Fi	10	Cobertura
Total subyacente renta variable		10	
TOTAL DERECHOS		10	
CAIXABANK S.A.	Venta Futuro CAIXABANK S.A. 100	55	Cobertura
DAX INDEX	Venta Futuro DAX INDEX 25	410	Cobertura
NASDAQ 100	Venta Futuro NASDAQ 100 20	1.105	Cobertura
S&P 500	Venta Futuro S&P 500 50	404	Cobertura
Total subyacente renta variable		1974	
TOTAL OBLIGACIONES		1974	

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.)Otros hechos relevantes Comunicación de Hecho Relevante relativo a la aplicación de suscripciones y reembolsos

parciales en el compartimento ALCALÁ MULTIGESTIÓN/GARP, FI (nº registro 737/2) y en el compartimento ALCALÁ MULTIGESTIÓN/ORICALCO, FI (nº registro 737/3).

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 658.704,94 euros que supone el 21,34% sobre el patrimonio de la IIC.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 59.901,41 euros, suponiendo un 1,78% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 113,81 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 106.720,03 euros, suponiendo un 3,16% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 113,81 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 35.092,47 euros, suponiendo un 1,04% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 28,82 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 273.185,60 euros, suponiendo un 8,10% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 264,43 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Seguimos en un entorno geopolítico y económico muy tenso y con multitud de incertidumbres, y nuevamente las bolsas se han adelantado a la previsión estar controlados los parámetros de inflación y de la inflación subyacente dependiente del precio del barril del petróleo en mayor medida. Por otro lado vemos discrepancias entre la política restrictiva de subida de tipos de interés en EEUU llevada por la FED y

la política monetaria expansiva llevada por el presidente Biden.

En Euzozona la situación ha sido más previsible , siendo menos agresivos en la subida de tipos de interés, y beneficiados por un invierno suave y menos dependiente de las energías fósiles, pero vemos muchas incertidumbres para liderar un crecimiento real , teniendo a Alemania como locomotora.

El incremento acumulado en la última parte del semestre en las bolsas podrían verse neutralizadas por incrementos en el precio del petróleo y del gas por las políticas que adopten la OPEP+, con una Norteamérica este año sin prácticamente reservas estratégicas de petróleo puesto que han sido usadas este último año. Así mismo seguiremos la evolución del precio de los alimentos en especialmente del grano y la renovación por parte de Rusia y Ucrania de los acuerdos para abastecer al gran parte del planeta. Entendemos que el tablero geopolítico podría moverse en estos aspectos y volver Occidente a tener problemas de inflación y de crecimiento en sus economías.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Hemos reducido durante este semestre nuestra exposición en empresa mineras de materias primas e industriales. También hemos reducido nuestras tenencias en materias primas reduciendo nuestra exposición en Cobre y petróleo, en busca de otros momentos de reentrada. En el sector de la tecnología hemos reducido la exposición en AAPLE (que superaba el máximo del 10% por la revalorización obtenida) Así mismo , hemos reducido exposición en LAM RESEARCH Y FIVERR INTERNATIONAL.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 7,44%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,03%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 4,80% hasta 3.087.424,94 euros frente a 3.243.260,90 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 53 pasando de 685 a 632 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 7,44% frente a una rentabilidad de 2,23% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,78% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,4% 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 7,44% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 4,47%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Hemos reducido durante este semestre nuestra exposición en empresa mineras de materias primas e industriales, con las ventas de ANGLO AMERICAN PLATINUM- ADR (ANGPY US) , ANGLOGOLD ASHANTI LIMITED ADR y CIA SIDERURGURGICA NACIONAL-ADR (SID US) , con la única incorporación de la petrolera OCCIDENTAL PETROLEUM CORP (OXY US). También hemos reducido nuestras tenencias en materias primas reduciendo nuestra exposición en Cobre y petróleo a través de venta de ETFs, en busca de otros momentos de reentrada. En el sector de la tecnología hemos reducido la exposición en AAPLE (que superaba el máximo del 10% por la revalorización obtenida) Así mismo , hemos reducido exposición en LAM RESEARCH Y FIVERR INTERNATIONAL. Mantenemos estables nuestras posiciones invertidas en FINTECH INCOME, SICAV SA , que durante 2023 hasta 30 de junio ha generado una rentabilidad negativa del 25%

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 64,17%. N/A

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC. Esta sociedad tiene un activo en suspensión de pagos, GREEN BLOCK MINING CORP

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 18,67%, frente a una volatilidad de 0,33% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2021 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. 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 470,68 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 1.000,12 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Seguiremos muy de cerca la evolución de los mercados de renta variable en especial de Estados Unidos para tratar de no perder un posible cambio de tendencia como parece que los mercados están descontando, pero vemos muchos riesgos que afrontar por parte de occidente una vez pasado el tercer trimestre del año. Estaremos pendientes de la evolución de las materias primas y del precio del crudo y el gas como indicadores adelantados de riesgos para occidente que impidan una recuperación de las economías. 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	%
ES0105517025 - Acciones ENERGIA,INNOVACION Y DES FOTOV	EUR	393	12,72	370	11,40
TOTAL RV COTIZADA		393	12,72	370	11,40
TOTAL RENTA VARIABLE		393	12,72	370	11,40
ES0114522032 - Acciones FINTECH INCOME, SICAV	EUR	138	4,48	181	5,59
ES0133062036 - Acciones KRAKATOA INVERSIONS	EUR	0	0,00	104	3,21
TOTAL IIC		138	4,48	285	8,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		531	17,20	655	20,19
US912796YK93 - Cupón Cero US TREASURY 3,410 2023-03-09	USD	0	0,00	321	9,90
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	321	9,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	321	9,90
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	321	9,90
CNE100000296 - Acciones BYD COMPANY LTD-H	HKD	15	0,48	12	0,36
KYG1144A1058 - Acciones BIT DIGITAL INC	USD	9	0,30	1	0,04
KYG370921069 - Acciones GALAXY DIGITAL HOLDINSS	CAD	48	1,54	32	0,99
VGG456671053 - Acciones HOLLYSYS AUTOMATION TECHNOLOGI	USD	2	0,06	2	0,05
GB00B15KXV33 - Acciones ETFSECURITIES UK LIMITED	EUR	0	0,00	11	0,35
MXP461181085 - Acciones GRUPO CARSO	MXN	53	1,72	31	0,97
CA92919V4055 - Acciones VOYAGER DIGITAL LTD	USD	0	0,01	0	0,00
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	EUR	46	1,50	35	1,08
GG00BPFJTF46 - Acciones PERSHING SQUARE HOLDINGS LTD	USD	5	0,16	5	0,15
GB00BZ15CS02 - Acciones ARGO BLOCKCHAIN PLC	GBP	40	1,30	23	0,71
GB00B15KXQ89 - Acciones WISDOMTREE INVESTMENTS	USD	0	0,00	63	1,95
IE00B4556L06 - Acciones ISHARES	USD	24	0,79	36	1,10
GB00B684MW17 - Acciones DB ETC PLC	USD	6	0,21	15	0,45
DE000A1TNV91 - Acciones BITCOIN GROUP SE 7,625	EUR	60	1,95	0	0,00
DE000A3GMKD7 - Acciones ETC ISSUANCE GMBH 2,625	EUR	31	0,99	20	0,63
DE000A3GPSP7 - Acciones VANECK VECTORS	EUR	64	2,08	41	1,27
GB0006601479 - Acciones ON LINE BLOCKCHAIN	GBP	2	0,06	1	0,04
GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM	GBP	70	2,25	70	2,15
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	25	0,82	19	0,59
IL0011582033 - Acciones FIVERR INTERNATIONALS	USD	0	0,00	14	0,42
CH0012221716 - Acciones ABB GROUP	CHF	116	3,76	92	2,82
US0079031078 - Acciones ADVANCED MICRO DEVICES IN	USD	5	0,17	3	0,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US00971T1016 - Acciones AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	14	0,45	13	0,41
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	50	1,61	53	1,65
CH0190891181 - Acciones LEONTEQ AG	CHF	1	0,05	2	0,05
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	89	2,87	66	2,04
US03486T2024 - Acciones ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD	USD	0	0,00	20	0,60
US0351282068 - Acciones ANGLOGOLD ASHANTI LIMITED	USD	0	0,00	23	0,70
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	310	10,05	255	7,86
US05581M4042 - Acciones BTCS INC	USD	68	2,22	37	1,14
US06746P4981 - Acciones IPATH SERIES B BLOOMBERG LIV	USD	0	0,00	3	0,08
CA09173B1076 - Acciones BITFARMS LTD OF CANADA	CAD	49	1,58	14	0,43
CH1169360919 - Acciones ACCELLERON INDUSTRIES	CHF	4	0,11	3	0,10
US13001C1053 - Acciones CALIBER IMAGING & DIAGNOSTIC	USD	0	0,00	0	0,00
CA13321L1085 - Acciones CAMECO CORPORATION CA	USD	9	0,28	6	0,20
US18915M1071 - Acciones CLOUDFLARE INC	USD	16	0,52	11	0,35
US19260Q1076 - Acciones COINBASE GLOBAL INC	USD	114	3,70	58	1,77
US20440W1053 - Acciones COMPANHIA SIDERURGICA NACIONAL	USD	0	0,00	26	0,80
US21873J1088 - Acciones CORE SCIENTIFIC INC	USD	2	0,06	0	0,01
CA2326621067 - Acciones CYPHERPUNK HOLDINGS INC	CAD	70	2,26	39	1,20
CA23345B2003 - Acciones DMG BLOCKCHAIN SOLUTIONS INC	CAD	13	0,43	5	0,17
CA29764T1012 - Acciones ETHER CAPITAL CORP	CAD	298	9,64	241	7,42
US30255D1000 - Acciones FIH MOBILE	USD	3	0,09	3	0,09
CA3927051092 - Acciones GREEN BLOCK MINING CORP	CAD	0	0,00	1	0,02
CA43366H7040 - Acciones HIVE BLOCKCHAIN TECHNOLOGIES	CAD	89	2,89	28	0,86
CA44812T1021 - Acciones HUT 8 MINING CORP	CAD	61	1,97	16	0,49
US5128071082 - Acciones LAM RESEARCH CORP	USD	0	0,00	10	0,30
US5657881067 - Acciones MARATHON PATENT GROUP INC	USD	36	1,15	9	0,28
US5949724083 - Acciones MICROSTRATEGY INC	USD	126	4,07	53	1,63
US5950171042 - Acciones MICROCHIP TECHNOLOGY INC	USD	8	0,27	7	0,20
CA64073L1013 - Acciones NEPTUNE DASH TECHNOLOGIES CO	CAD	27	0,88	16	0,49
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	0	0,00	27	0,84
US6745991058 - Acciones OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	32	1,05	0	0,00
US7672921050 - Acciones RIOT BLOCKCHAIN INC	USD	49	1,60	14	0,45
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELETRONICS CO LTD	USD	44	1,44	36	1,11
US82837P4081 - Acciones SILVERGATE CAPITAL CORP	USD	0	0,00	3	0,10
US83404D1090 - Acciones SOFTBANK GROUP CORP	USD	22	0,70	40	1,22
US88032Q1094 - Acciones TENCENT HOLDINGS	USD	19	0,63	20	0,61
CA92919V4055 - Acciones VOYAGER DIGITAL LTD	CAD	0	0,00	0	0,01
TOTAL RV COTIZADA		2.245	72,73	1.683	51,90
TOTAL RENTA VARIABLE		2.245	72,73	1.683	51,90
LU0875160326 - Acciones XTRACKERS	USD	3	0,09	3	0,09
TOTAL IIC		3	0,09	3	0,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.248	72,82	2.007	61,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.779	90,02	2.662	82,09
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): CA3927051092 - Acciones GREEN BLOCK MINING CORP	USD	0	0,00	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,01	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,45	-0,13	0,45	-0,07

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 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
P0	EUR	1.838	1.838	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,38	-4,05	2,78	9,85	-2,64	17,53	25,33		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,12	23-06-2023	-2,33	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,48	02-06-2023	1,48	02-06-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,88	8,08	9,62	12,85	15,19	15,01	15,44		
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,38	16,25		
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,27	0,38	0,21	0,35	0,30	0,07		
BENCHMARK ALCALA MULTIG EI2 VALUE	12,09	9,34	14,33	15,23	16,18	18,51	12,29		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,36	12,36	12,53	12,79	13,05	12,79	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.

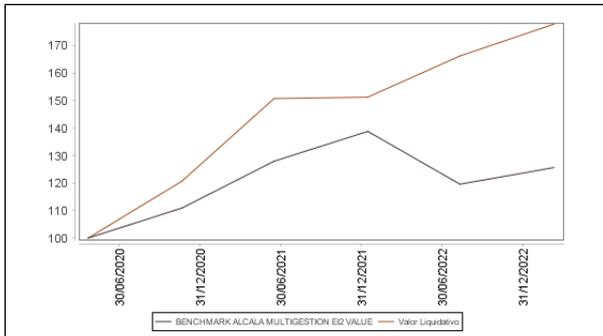
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,07	1,06	0,96	0,98	1,00	3,96	3,92	2,62	

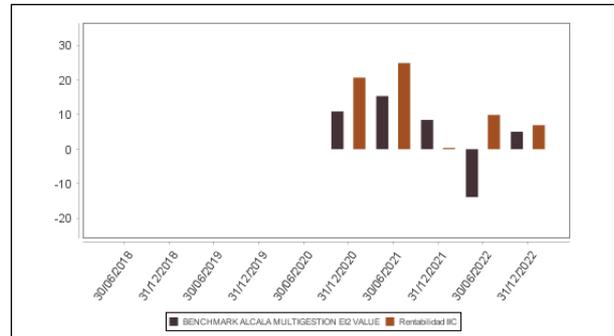
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.560	116	1
Renta Fija Internacional	3.161	100	-2
Renta Fija Mixta Euro	24.797	131	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	28.004	162	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	37.930	629	8
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	36.932	320	6
Global	140.389	4.074	1
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	274.774	5.532	3,02

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.813	98,64	1.794	97,61
* Cartera interior	1.124	61,15	1.137	61,86
* Cartera exterior	689	37,49	657	35,75
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	29	1,58	48	2,61
(+/-) RESTO	-3	-0,16	-4	-0,22
TOTAL PATRIMONIO	1.838	100,00 %	1.838	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)	1.838	1.588	1.838	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,40	7,90	1,40	-108,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,40	6,51	-1,40	-84,06
(+) Rendimientos de gestión	-0,19	7,77	-0,19	-97,72
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	-135,93
+ 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)	0,32	0,34	0,32	-306,14
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,52	7,43	-0,52	-93,69
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,48
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,22	-1,26	-1,22	217,01
- Comisión de gestión	-1,12	-1,13	-1,12	194,46
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	194,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,05	-0,08	108,31
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	265,03
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,07	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	-73,86
+ 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	0,01	0,00	0,01	-74,02
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.838	1.838	1.838	

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

3. Inversiones financieras

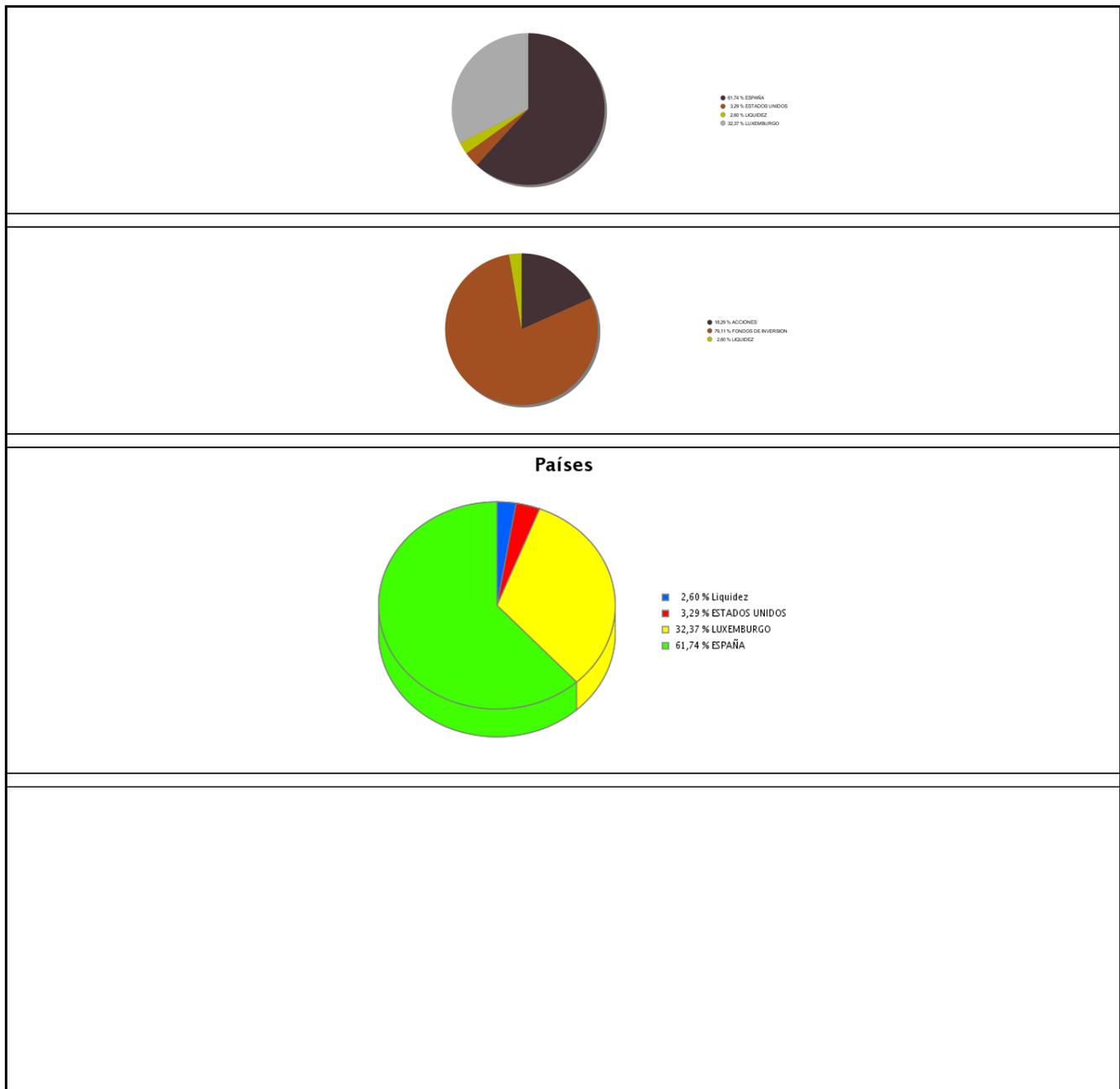
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

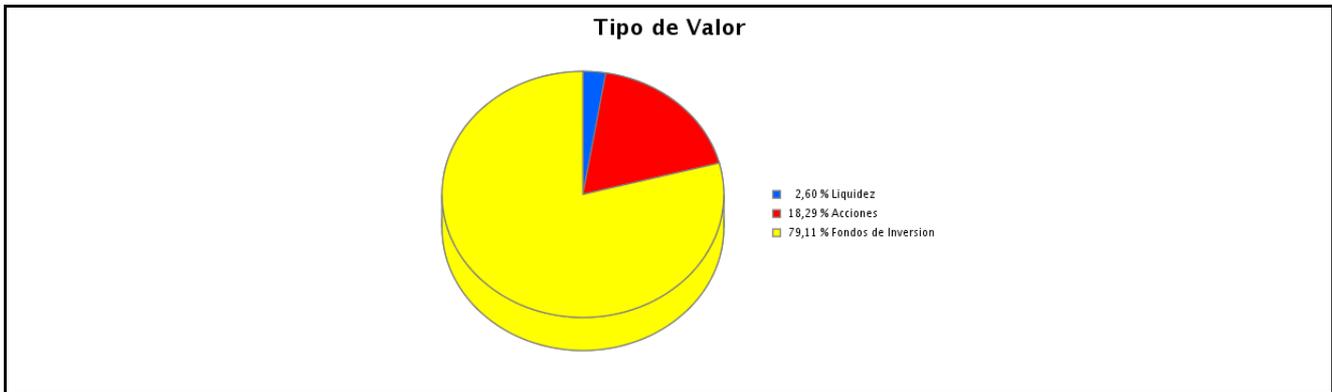
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	1.124	61,12	1.137	61,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.124	61,12	1.137	61,87
TOTAL RV COTIZADA	87	4,71	61	3,30
TOTAL RENTA VARIABLE	87	4,71	61	3,30
TOTAL IIC	602	32,77	596	32,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	689	37,48	657	35,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.813	98,60	1.794	97,60

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 22.643,42 euros, suponiendo un 1,18% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 33,40 euros.

Anexo:

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El primer semestre de 2023 ha estado marcado por la crisis financiera vivida en marzo, desatada por la bancarota del SVB. La Fed tuvo que intervenir para calmar los mercados, inyectando liquidez y rompiendo la tendencia de reducción del balance que había iniciado ya hacia algunos meses. La tensión en el sector bancario se trasladó a Europa provocando una intervención histórica del Banco Nacional Suizo sobre Credit Suisse que al final quedaría integrado en UBS.

A pesar de ello, los principales Bancos Centrales siguieron su hoja de ruta en la lucha contra la inflación. El Banco Central Europeo incrementó los tipos en 150pb durante el semestre mientras que la FED los incrementó 125pb. El discurso de ambos durante el primer trimestre se focalizó en destacar la resiliencia del sector financiero y que harían todo lo necesario para garantizar la estabilidad del sector. Durante el segundo trimestre el discurso se focalizó más en la inflación. Confirmaban que probablemente se mantendría más alta durante más tiempo del previsto y que el ciclo de subidas de tipos no había terminado. También los datos de crecimiento y empleo (que se han mantenido en niveles positivos) han sido foco de atención de los Bancos Centrales a la hora de determinar la hoja de ruta de los tipos de interés.

Después de un primer trimestre que fue positivo en todos los ámbitos, el segundo trimestre fue más mixto. A nivel general ha sido un buen semestre para los activos de riesgo y este buen comportamiento se ha ido extendiendo a otras clases de activos.

La renta variable ha sorprendido por su fortaleza y por su buen comportamiento. Los temores a una recesión, el efecto de la subida de tipos y la publicación de unos resultados corporativos del primer trimestre que, aun siendo mejor de lo esperado, fueron peores que el trimestre anterior, no fue suficiente para afectar negativamente en la renta variable, con la mayoría de los índices acumulando subidas de doble dígito y ninguna cerrando la primera mitad de 2023 en números rojos. En concreto las acciones tecnológicas han experimentado un fuerte rendimiento gracias al entusiasmo en torno a la inteligencia artificial y el Nasdaq ha tenido su mejor primera mitad en 40 años, subiendo un +38,75% durante este semestre. El S&P 500 se ha revalorizado un +15,91% en el YTD y el Eurostoxx cierra la primera mitad del año subiendo un +15,96%, rentabilidad explicada prácticamente en su totalidad gracias al espectacular comportamiento que tuvo el índice europeo durante el primer trimestre. La volatilidad ha ido cayendo al no haber señales de un contagio financiero más amplio después de los problemas de marzo, lo que ha hecho que se sitúe en mínimos de tres años.

En renta fija, la rentabilidad del bono americano a dos años se movía durante el semestre dentro de un amplio rango (desde el 3,60% hasta el 5,13%, máximo visto durante el semestre en pleno apogeo de tensión con el techo de deuda americano). En Europa los tipos a 2 años también se consolidaban en un rango, aunque más estrecho, desde el 2,50% al 3,30%. El Bund alemán cerraba el semestre a niveles del 2,40% y su homólogo americano en el 3,80%. A nivel general el aplanamiento de las curvas ha sido la tónica, aunque con más pronunciamiento en Europa, y más volatilidad en Estado Unidos. El reajuste constante de las expectativas sobre la futura evolución de los tipos de interés y de una posible

recesión con aterrizaje duro de la economía, ha ayudado a ese aplanamiento. Las primas de riesgo de la periferia se mantuvieron sorprendentemente estables y los diferenciales de crédito vieron sus máximos durante el primer trimestre, sobre todo arrastrados por el sector financiero, aunque a partir del segundo trimestre su evolución ha sido muy positiva cerrando en niveles mínimos del año.

En cuanto a divisas, el dólar puso fin a su tendencia de depreciación y entró en una fase de consolidación dentro de un rango lateral de 1,05 / 1,10. El tono más duro de la FED ayudaba a que el dólar consolidara niveles y el estado del ciclo de subidas de tipos más avanzado en Estados Unidos también favorecía al USD. El yen ha destacado por su debilidad ya que la decisión del Banco de Japón de mantener el control de curva no ha favorecido la divisa nipona. Tampoco ayuda que el Banco de Japón sea de los pocos que no ha iniciado un ciclo alcista de tipos manteniéndolos inalterados a niveles negativos.

El precio del petróleo mostraba debilidad durante el semestre, justificado por unas menores expectativas de crecimiento, ralentización de China y la acumulación de inventarios.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del primer semestre la cartera ha seguido con la estrategia del año anterior, aunque en la parte de renta variable en directo se ha decidido incrementar un poco la exposición a renta variable a través de fondos.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de -1,38%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 11,11%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 0,00% hasta 1.838.315,89 euros frente a 1.838.400,20 euros del periodo anterior. El número de partícipes se mantuvo en el periodo lo que supone 35 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -1,38% frente a una rentabilidad de 6,95% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,22% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 2,39% 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 -1,38% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 4,47%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En este sentido, durante este primer semestre del año hemos ido incorporando en la parte de renta variable los fondos Magallanes Val-European Equity, Berkshire Hathaway y LHIC Inversiones Sicav y vendido parte de la posición que teníamos en AZValor Internacional. En cuanto a liquidez, a lo largo del primer semestre ha supuesto un -0,6098% 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 8,88%, frente a una volatilidad de 12,09% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,33%.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2021 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. 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 267,32 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 566,84 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Es de esperar que el entorno macroeconómico para la segunda mitad de año sea similar al que hemos experimentado en los últimos meses.

La situación económica sigue siendo incierta con un escenario de menor crecimiento marcado por la debilidad en el sector manufacturero y una demanda interna compensada por el sector servicios. Aunque la inflación parece haber tocado techo y se espera cierta relajación en las presiones inflacionistas, no es de esperar que las caídas más fuertes de inflación se produzcan hasta finales de año, una vez que veamos un mayor riesgo de parada del crecimiento y del final de las políticas monetarias restrictivas. Lo que sí que esta algo más claro es que veremos el final de este ciclo subidas de tipos en los próximos meses, aunque dependerá en gran parte de los datos de empleo, datos que, aunque son retrasados, siguen saliendo muy fuerte y podrían seguir fuertes en lo que queda de año.

En conclusión, seguimos en un entorno complejo y dado el alto grado de incertidumbre, la volatilidad permanecerá alta tanto en Renta Variable como en Renta Fija y divisas. El escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia de cara al segundo semestre del año. 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	%
ES0107696009 - Participaciones ALCALA MULTIGESTION/GARP	EUR	99	5,37	116	6,29
ES0112602000 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	6	0,34	6	0,32
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	300	16,31	301	16,36
ES0114522032 - Acciones FINTECH INCOME, SICAV	EUR	45	2,43	58	3,18
ES0119199000 - Participaciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	206	11,20	202	10,98
ES0124037005 - Participaciones COBAS ASSET MANAGEMENT, SGIIC	EUR	244	13,28	237	12,88
ES0126841032 - Acciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	46	2,52	47	2,53
ES0155441035 - Acciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	175	9,53	171	9,32
ES0178549038 - Acciones TERDE INVERSIONES, SICAV	EUR	3	0,14	0	0,00
TOTAL IIC		1.124	61,12	1.137	61,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.124	61,12	1.137	61,87
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	87	4,71	61	3,30
TOTAL RV COTIZADA		87	4,71	61	3,30
TOTAL RENTA VARIABLE		87	4,71	61	3,30
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	29	1,59	0	0,00
LU1333146287 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	310	16,87	340	18,52
LU1372006947 - Participaciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	242	13,16	235	12,79
LU1598719752 - Participaciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	21	1,15	21	1,13
TOTAL IIC		602	32,77	596	32,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		689	37,48	657	35,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.813	98,60	1.794	97,60

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 / MAVER-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: 4 en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de la inversión es obtener la rentabilidad máxima del patrimonio el compartimento en cada momento,atendiendo a la situación de los Mercados Financieros. Se podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Podrá estar expuesto, directa o indirectamente a través de IIC, a renta variable o renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos) sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. 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 Estados con solvencia no inferior a la de España 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	1,93	0,00	1,93	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,19	-0,05	-0,19	-0,04

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 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
P0	EUR	3.302	370	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,95	-2,81	5,92	5,85	-8,42	-19,71	2,22		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,75	26-05-2023	-1,95	19-01-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,52	05-04-2023	1,54	09-01-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,75	4,17	8,54	18,36	17,48	18,25	12,67		
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,38	16,25		
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,27	0,38	0,21	0,35	0,30	0,07		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,53	9,53	9,84	10,03	9,97	10,03	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.

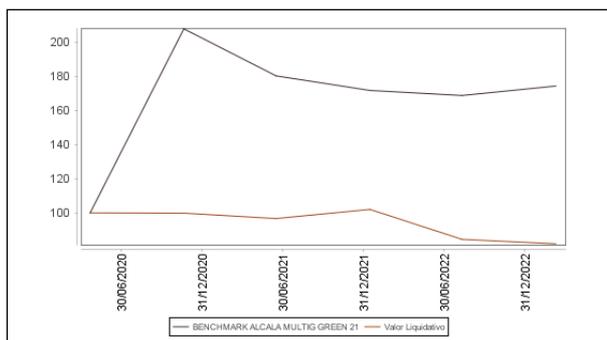
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,99	0,39	0,63	0,70	0,67	2,67	2,67	1,76	

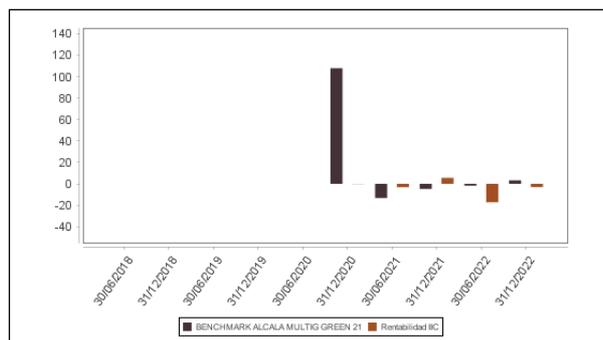
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.560	116	1
Renta Fija Internacional	3.161	100	-2
Renta Fija Mixta Euro	24.797	131	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	28.004	162	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	37.930	629	8
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	36.932	320	6
Global	140.389	4.074	1
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	274.774	5.532	3,02

*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	2.980	90,25	327	88,38
* Cartera interior	814	24,65	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	2.155	65,26	327	88,38
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,27	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1	0,03	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	201	6,09	43	11,62
(+/-) RESTO	121	3,66	1	0,27
TOTAL PATRIMONIO	3.302	100,00 %	370	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)	1.019	500	370	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	160,29	12,60	160,29	9.028,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,65	2,99	-2,65	-733,47
(+) Rendimientos de gestión	-2,15	7,22	-2,15	-313,58
+ Intereses	0,55	-0,09	0,55	-4.723,39
+ Dividendos	0,00	-0,93	0,00	-102,28
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,47	0,00	-0,47	100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,15	22,29	-0,15	-104,91
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,30	0,00	-0,30	100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,29	-14,02	-0,29	-85,07
± Otros resultados	-1,49	-0,03	-1,49	38.193,48
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-4,26	-0,88	47,79
- Comisión de gestión	-0,71	-4,04	-0,71	25,66
- Comisión de depositario	-0,01	-0,03	-0,01	97,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,15	-0,21	-0,15	408,01
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	194,12
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,03	-0,01	-376,94
(+) Ingresos	0,38	0,03	0,38	8.445,73
+ 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	0,38	0,03	0,38	8.445,73
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.955	1.019	4.955	

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

3. Inversiones financieras

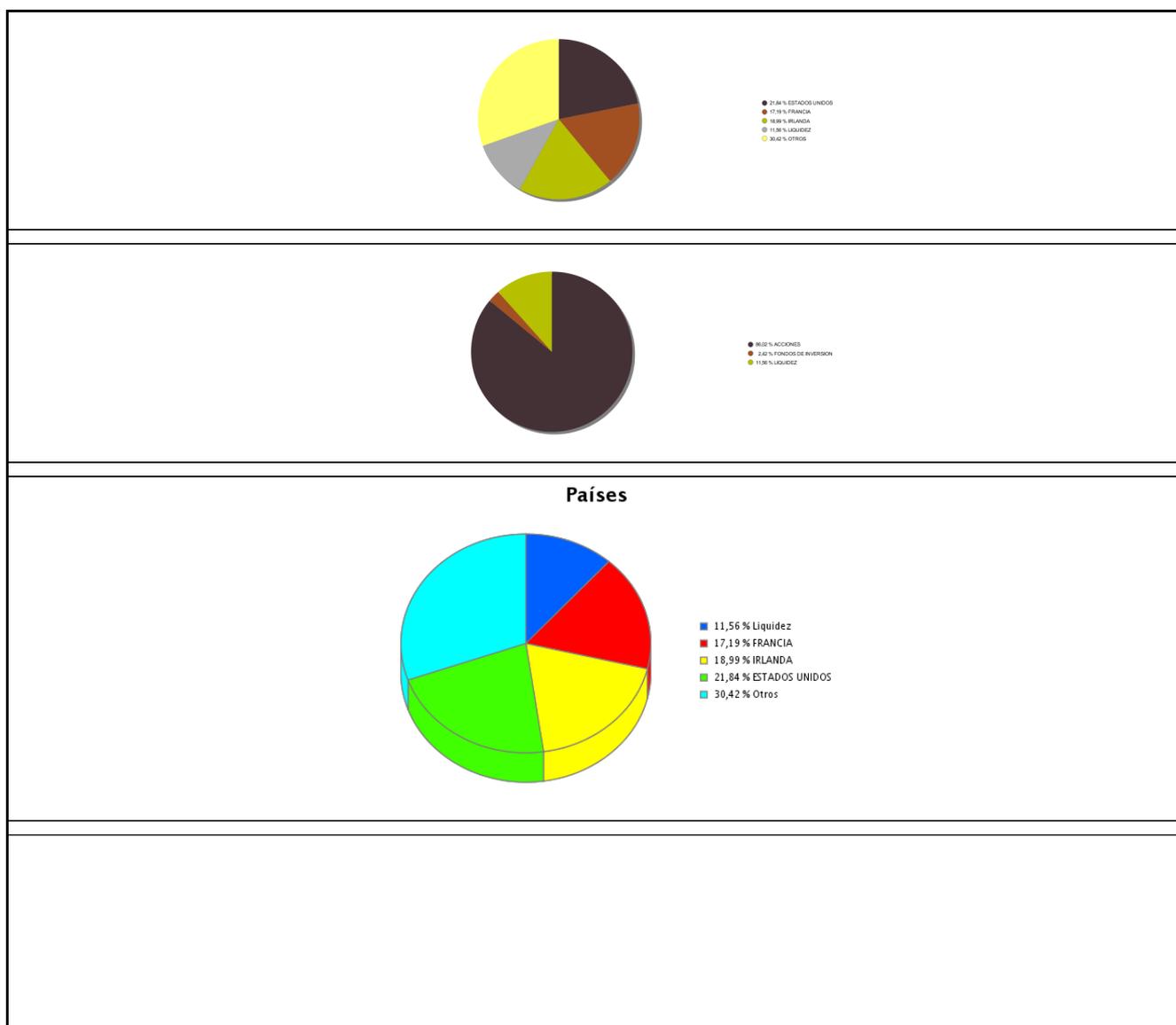
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	33	1,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	33	1,00	0	0,00
TOTAL IIC	544	16,49	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	237	7,18	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	814	24,67	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.197	36,26	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	1	0,03	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.198	36,29	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	210	6,37	279	75,37
TOTAL RENTA VARIABLE	210	6,37	279	75,37
TOTAL IIC	753	22,80	47	12,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.161	65,47	327	88,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.976	90,13	327	88,15

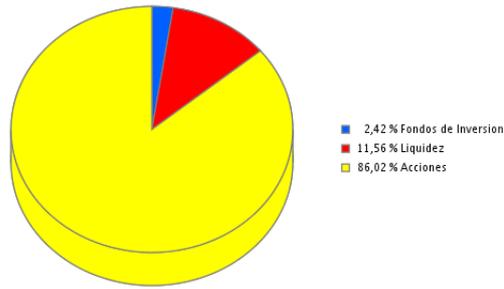
Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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



Tipo de Valor



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
CALIFORNIA RESOURCES CORP (CRC US)	Compra Opcion CALIFORNIA RESOURCES CORP (CRC US) 1	64	Inversión
EURO STOXX 50 INDEX	Compra Opcion EURO STOXX 50 INDEX 10	504	Cobertura
S&P 500	Compra Opcion S&P 500 50	821	Inversión
S&P 500	Compra Opcion S&P 500 50	593	Cobertura
Total subyacente renta variable		1982	
TOTAL DERECHOS		1982	
EURO STOXX 50 INDEX	Emisión Opcion EURO STOXX 50 INDEX 10	528	Cobertura
EURO STOXX 50 INDEX	Venta Futuro EURO STOXX 50 INDEX 10	86	Cobertura
S&P 500	Emisión Opcion S&P 500 50	615	Cobertura
S&P 500	Emisión Opcion S&P 500 50	621	Cobertura
S&P 500	Venta Futuro S&P 500 5	102	Cobertura
Total subyacente renta variable		1953	
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	629	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
GENERIC 1ST JY JPY/USD JAPANESE YEN FUT	Compra Futuro GENERIC 1ST JY JPY/USD JAPANESE YEN	24.150	Cobertura
GENERIC 1ST JY JPY/USD JAPANESE YEN FUT	Venta Futuro GENERIC 1ST JY JPY/USD JAPANESE YEN F	24.150	Cobertura
US TREASURY 3% 15/02/2049 S/A (WNU3)	Compra Futuro US TREASURY 3% 15/02/2049 S/A (WNU3)	93	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		49023	
TOTAL OBLIGACIONES		50976	

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.) Modificación de elementos esenciales del folleto La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERISIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de ALCALA MULTIGESTION, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 737) y del compartimento ALCALA MULTIGESTION / MAVER-21, al objeto de modificar su política de inversión, modificar la comisión de gestión, que pasa a ser mixta sobre patrimonio y resultados, establecer los límites máximos de comisiones indirectas que puede soportar el fondo como consecuencia de la inversión en otras IIC, dejar de ceder comisiones a entidades benéficas o no gubernamentales, revocar al actual asesor de inversiones y designar a uno nuevo.

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	

	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

<p>e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 99.987,98 euros suponiendo un 3,44% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.</p> <p>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 300.273,36 euros, suponiendo un 10,32% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 131,24 euros.</p> <p>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 457.983,59 euros, suponiendo un 15,75% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 687,47 euros.</p> <p>Anexo:</p> <p>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.</p>
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

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. En el último informe que hicimos para Maver-21 SICAV pensábamos que la inflación ha tocado techo y que a partir de aquí irá paulatinamente descendiendo. Ahora ya estamos seguros de que eso ha ocurrido y que a partir de aquí la incógnita será cuando se empiezan a bajar tipos. Pensamos que eso tardará algo más de lo que estima actualmente el mercado por lo que los niveles que ha alcanzado la renta variable nos parecen excesivos por lo que recomendamos cautela.</p> <p>b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A finales de Enero nos fusionamos con el compartimento Green-21 y desde ese momento nuestras decisiones se enfocaron a vender las posiciones que estaban en el compartimento asesoradas por el antiguo asesor y seguir incidiendo en la compra de los activos que nos gustan y que llevamos tiempo insistiendo desde Maver-21 SICAV. Nada ha cambiado desde que empezamos a asesorar la SICAV y desde la fusión con el compartimento.</p> <p>Durante el semestre, hemos ido aumentando la duración a renta fija americana vendiendo bonos americanos a más corto plazo y comprando bonos a más largo plazo y también TIPS americanos. Hemos aumentado exposición a plata, las posiciones en Steepening y a fondos de renta fija: emergentes, ABS y otros.</p> <p>Hemos seguido una estrategia activa con la posición de derivados, especialmente con opciones, y con la cobertura de nuestra posición en dólares con la idea de generar beneficios de manera paulatina y a la espera de encontrar activos invertibles que ofrezcan buena rentabilidad ajustada por riesgo. Aquí y debido a las subidas hemos ido aumentando algo los cortos vía futuros, hemos abierto cortos del Yen frente al USD y hacemos trades sobre el ultra bond que por nuestra</p>

visión macro es un activo que nos gusta. Con derivados estamos vendiendo calls de manera sistemática.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 2,95%, por encima de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de -10,75%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 791,19% hasta 3.301.596,00 euros frente a 370.470,72 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 33 pasando de 19 a 52 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 2,95% frente a una rentabilidad de -3,06% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,99% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 2,67% 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 2,95% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 4,47%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En línea de lo expresado hemos ido vendiendo desde principios de Febrero todas las posiciones que había en el compartimento: Schneider, American Waters, Ecolab, Takeda, Vestas, Engie, Infineon, Ishares de vehículos eléctricos, de energía limpia y de carbono, el ETF robotics, JD.com, Nel, Aker Carbon y Aker horizons y Kingspan y hemos ido poco a poco añadiendo activos que nos gustan: en las SICAVs LHIC, La Muza y Salmon Mundi y en los fondos Nartex, DIP Value Catalyst, y Valentum para aumentar algo la renta variable.

También hemos aumentado exposición a real state con la compra del DPAM real state y un fondo de renta variable retorno absoluto como el CF Odey.

En renta fija como hemos dicho hemos vendido treasuries americanos a 1 y 2 años para comprar treasuries y TIPS a plazos entre 3 y 30 años.

Hemos vendido el monetario de Pictet en JPY, lo hemos cambiado a euros para comprar el GS ABS y el Fair Oaks y para seguir cortos de JPY hemos vendido esta divisa frente al USD comprando futuros sobre JPYUSD.

Hemos ido comprando y vendiendo el ETF WTI sobre el crudo que es un activo que nos gusta, hemos comprado la acción Sprott Physical Silver para ganar exposición a la plata.

También hemos vendido un bono sobre Glencore cercano a su vencimiento para comprar el fondo de renta fija Miralta Sequoia.

En cuanto acciones hemos vendido Atrys porque no nos gusta la dirección que ha tomado la compañía y las acciones con relación al petróleo como CRC y Diamond Offshore. Lo que nos ha impactado más negativamente han sido la caída de las acciones especialmente en Atrys y Amper y la depreciación del 10% del yen que nos ha restado casi un 1% de revalorización.

Por el lado menos negativo, hemos generado rendimientos positivos con nuestra gestión de derivados sobre el S&P y el Stoxx50 y nuestras posiciones en oro y crudo. En bonos americanos estamos prácticamente sin cambios en el semestre. En cuanto a liquidez, a lo largo del primer semestre ha supuesto un -0,0349% 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 30,82%. 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 0,02%. N/A

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC. Esta sociedad tiene 3 activos en suspensión de pagos, ISHARES, CAIRO MEZZ PLC Y MMC NORILSK NICKEL, además mantiene una posición en Qualitas Funds IV FCR de 10,178,7003 participaciones y otra en EBN PRE IPE III con 1,554,856137 participaciones.

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 6,75%, frente a una volatilidad de 18,65% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,33%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. En cuanto a la política establecida en el ejercicio de los derechos políticos de

nuestros fondos en acciones participadas es la de delegar el voto en el Consejo de Administración correspondiente.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2021 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. 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 262,40 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 556,15 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Con la inflación mejorando por encima de lo esperado creemos que veremos el final de subida de tipos en los próximos meses, aunque no creemos que los bancos centrales bajen los tipos hasta que no se cree daño al empleo. Este de momento está muy fuerte y aunque es un dato muy retrasado, podría seguir fuerte en lo que queda de año, por lo que pensamos que el mercado retrasará la fecha de expectativas de bajada de tipos actual.

Con los tipos donde están pensamos que la renta variable no tiene demasiado recorrido por lo que seguiremos conservadores con el activo, y seguiremos incrementando duración a bonos de gobierno. De momento tenemos treasuries americanos pero no descartamos empezar a comprar bonos alemanes puesto que también creemos que está cerca del final de subida de tipos y de esa manera nos ahorra el juego de la cobertura sobre divisa. 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	%
ES0109260531 - Acciones GRUPO AMPER	EUR	33	1,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		33	1,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		33	1,00	0	0,00
ES0109297038 - Acciones SALMON MUNDI CAPITAL	EUR	59	1,78	0	0,00
ES0116848005 - Participaciones RENTA 4 GESTORA	EUR	161	4,86	0	0,00
ES0131365035 - Acciones LA MUZA INVERSIONES	EUR	48	1,45	0	0,00
ES0155581038 - Acciones AMT BALANCED CONSERVATIVE ALLO	EUR	102	3,09	0	0,00
ES0173368012 - Participaciones MIRALTA ASSET MANAGEMENT	EUR	71	2,15	0	0,00
ES0178549038 - Acciones TERDE INVERSIONES, SICAV	EUR	56	1,68	0	0,00
ES0182769002 - Participaciones GESIURIS ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	48	1,47	0	0,00
TOTAL IIC		544	16,49	0	0,00
ES0133104002 - Participaciones EBN CAPITAL SGIIC SA	USD	116	3,50	0	0,00
ES0172227029 - Participaciones QUALITAS EQUITY PARTNERS SGEIC	EUR	122	3,68	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		237	7,18	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		814	24,67	0	0,00
US912810PS15 - Bonos TESORO AMERICANO 2,375 2027-01-15	USD	115	3,49	0	0,00
US912810SM18 - Obligaciones US TREASURY 0,250 2050-02-15	USD	95	2,86	0	0,00
US912810TP30 - Bonos TESORO AMERICANO 1,500 2053-02-15	USD	91	2,75	0	0,00
US91282CAH43 - Obligaciones US TREASURY 0,500 2027-08-31	USD	78	2,35	0	0,00
US91282CC223 - Obligaciones US TREASURY 0,875 2026-09-30	USD	122	3,70	0	0,00
US91282CGQ87 - Obligaciones US TREASURY 4,000 2030-02-28	USD	110	3,32	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		610	18,48	0	0,00
US91282CCG42 - Obligaciones US TREASURY 0,250 2024-06-15	USD	109	3,30	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		109	3,30	0	0,00
USU2100LAA36 - Bonos CONSOL ENERGY INC 11,000 2025-11-15	USD	15	0,46	0	0,00
XS2082324018 - Bonos ARCELORMITTAL, S.A. 1,750 2025-11-19	EUR	141	4,28	0	0,00
XS2189592616 - Bonos ACS 1,375 2025-06-17	EUR	94	2,84	0	0,00
XS2450068379 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,125 2026-10-06	GBP	104	3,16	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		355	10,74	0	0,00
XS1935256369 - Bonos TELECOM ITALIA 4,000 2024-04-11	EUR	123	3,74	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		123	3,74	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.197	36,26	0	0,00
US25260WAC55 - Bonos DIAMOND OFFSHORE DR 9,000 2027-04-26	USD	1	0,03	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		1	0,03	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.198	36,29	0	0,00
GG00BNLW735 - Acciones FAIR OAK SCAP	USD	34	1,02	0	0,00
GB00B15KXV33 - Acciones ETFSECURITIES UK LIMITED	USD	31	0,93	0	0,00
JE00B4PKD43 - Acciones WISDOMTREE INVESTMENTS	EUR	46	1,38	0	0,00
DE000A2T5DZ1 - Acciones DWS INVESTMENT SA	EUR	76	2,30	0	0,00
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	0	0,00	33	8,82
IE0004927939 - Acciones KINGSPAN GROUP	EUR	0	0,00	23	6,14
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	0	0,00	18	4,83
NO0010081235 - Acciones NEL ASA	NOK	0	0,00	13	3,55
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	0	0,00	31	8,31
NO0010890304 - Acciones AKER CARBON CAPTURE AS	NOK	0	0,00	16	4,45
NO0010921232 - Acciones AKER HORIZONS ASA	NOK	0	0,00	5	1,47
DK0061539921 - Acciones VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	0	0,00	22	5,87
US0304201033 - Acciones AMERICAN WATER	USD	0	0,00	26	6,92
US06747C3227 - Acciones IPATH SERIES B CARBON ETN	USD	0	0,00	37	10,09
US2788651006 - Acciones ECOLAB INC	USD	0	0,00	18	4,77
US47215P1066 - Acciones JD.COM	USD	0	0,00	16	4,25
CA72004D1069 - Acciones IKANIC FARMS INC	CAD	0	0,00	0	0,00
CA85207K1075 - Acciones SPROOT	USD	25	0,75	0	0,00
US8740602052 - Acciones TAKEDA GROUP	USD	0	0,00	22	5,90
TOTAL RV COTIZADA		210	6,37	279	75,37
TOTAL RENTA VARIABLE		210	6,37	279	75,37
IE00BDZVHD04 - Acciones ISHARES	EUR	33	1,01	0	0,00
IE00BD6FTQ80 - Acciones INVESCO	USD	40	1,22	0	0,00
IE00BGL86Z12 - Participaciones ISHARES	USD	0	0,00	9	2,42
IE00BMW3QX54 - Acciones LEGAL&GENERAL INVESTMENT MANAG	EUR	0	0,00	17	4,62
IE00BYXYJ35 - Acciones ISHARES	USD	161	4,89	0	0,00
IE00B1XNHC34 - Acciones ISHARES	EUR	0	0,00	21	5,74
GB00B3SX1S66 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	26	0,79	0	0,00
LU0966596875 - Participaciones DEGROOF PETERCAM ASSET SERV SA	EUR	46	1,39	0	0,00
LU1900228625 - Participaciones NNIP	EUR	126	3,82	0	0,00
LU1965301184 - Acciones OSSIAM	USD	189	5,72	0	0,00
LU2357235576 - Participaciones INCONOMETRIC	EUR	55	1,65	0	0,00
LU2388163607 - Participaciones ADEPA ASSET MANAGEMENT SA	EUR	48	1,44	0	0,00
BE6213831116 - Participaciones DEGROOF PETERCAM ASSET SERV SA	EUR	28	0,86	0	0,00
TOTAL IIC		753	22,80	47	12,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.161	65,47	327	88,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.976	90,13	327	88,15
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): IE00B5V87390 - Acciones ISHARES	USD	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): CY0109232112 - Acciones CAIRO MEZZ PLC	EUR	1	0,03	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US55315J1025 - Acciones MMC NORILSK NICKEL	USD	0	0,00	0	0,00

Notas: El periodo 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.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,29	0,00	0,29	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,03	-0,01	1,03	-0,03

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
P0	EUR	2.349	1.669	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,62	3,12	3,39	1,89	1,66	-3,26	5,02		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	21-06-2023	-0,97	21-02-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,70	02-06-2023	1,18	02-02-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,93	4,00	7,41	8,58	7,29	8,75	6,14		
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,38	16,25		
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,27	0,38	0,21	0,35	0,30	0,07		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,49	4,49	4,75	4,81	4,80	4,81	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.

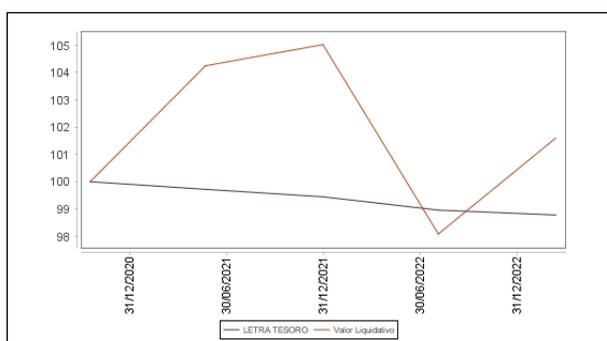
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,71	0,38	0,33	0,09	0,37	1,46	1,49	1,00	

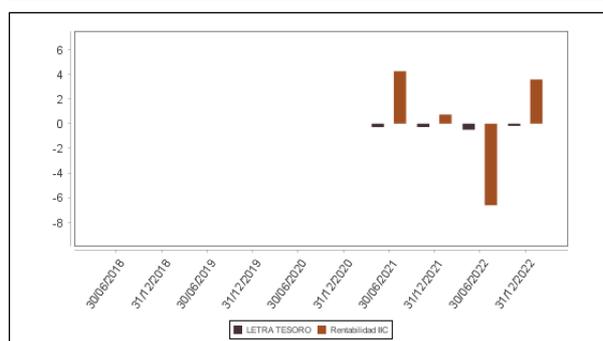
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.560	116	1
Renta Fija Internacional	3.161	100	-2
Renta Fija Mixta Euro	24.797	131	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	28.004	162	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	37.930	629	8
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	36.932	320	6
Global	140.389	4.074	1
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	274.774	5.532	3,02

*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	1.761	74,97	995	59,62
* Cartera interior	802	34,14	638	38,23

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	950	40,44	356	21,33
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,38	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	537	22,86	642	38,47
(+/-) RESTO	52	2,21	32	1,92
TOTAL PATRIMONIO	2.349	100,00 %	1.669	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)	1.669	1.183	1.669	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	25,56	33,09	25,56	580,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,10	3,06	6,10	-1.077,22
(+) Rendimientos de gestión	7,04	3,84	7,04	3.760,82
+ Intereses	0,86	0,07	0,86	3.552,71
+ Dividendos	0,13	0,19	0,13	-222,54
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,77	0,00	-0,77	100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,46	0,80	1,46	-470,96
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	5,54	2,92	5,54	45,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,08	0,69	0,08	-102,79
± Otros resultados	-0,26	-0,87	-0,26	2,94
± Otros rendimientos	0,00	0,04	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,94	-0,78	-0,94	65,13
- Comisión de gestión	-0,76	-0,63	-0,76	7,58
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	152,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,11	-0,08	-154,35
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-56,64
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,02	-0,09	-964,16
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-101,53
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-101,53
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.349	1.669	2.349	

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

3. Inversiones financieras

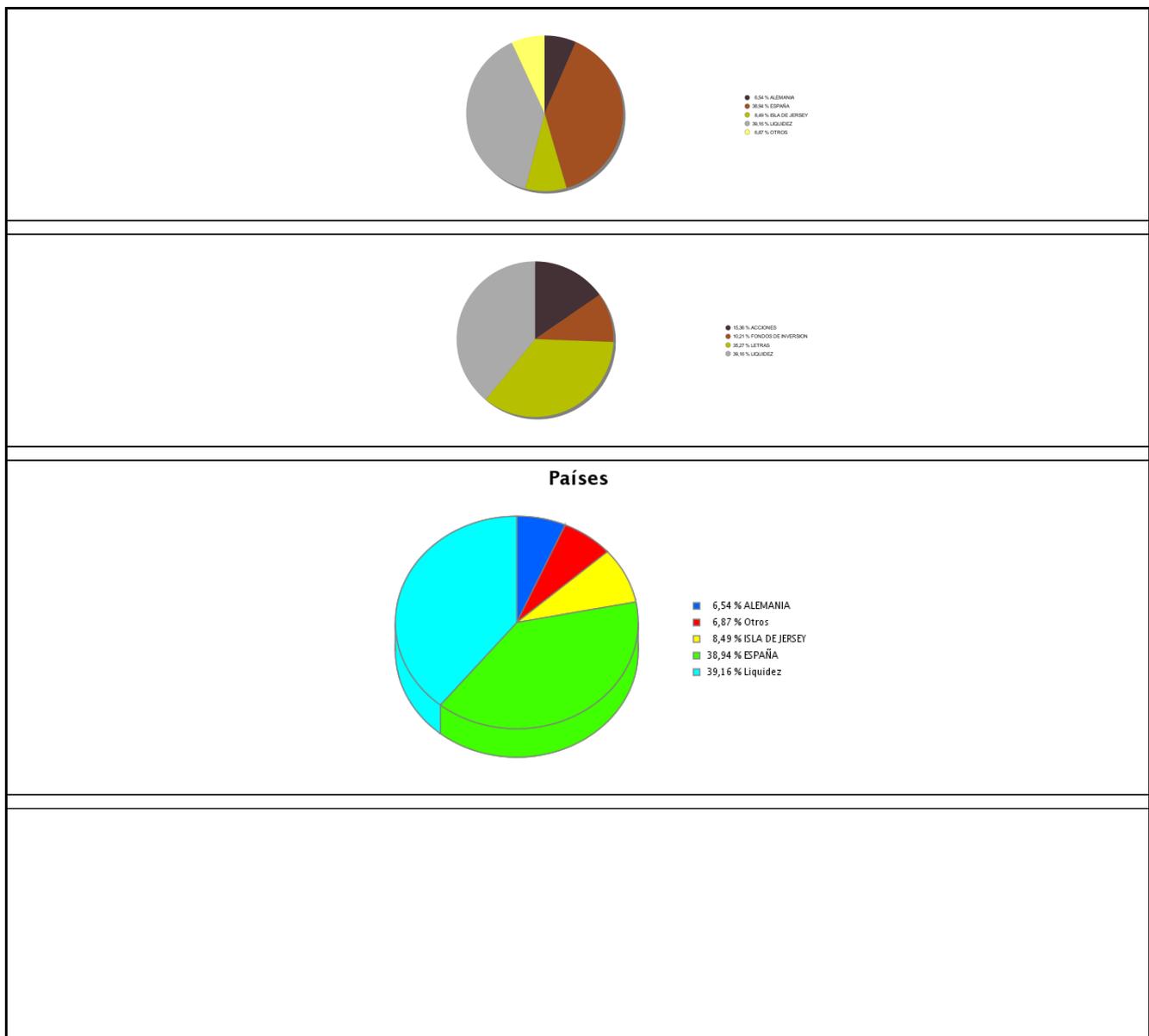
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

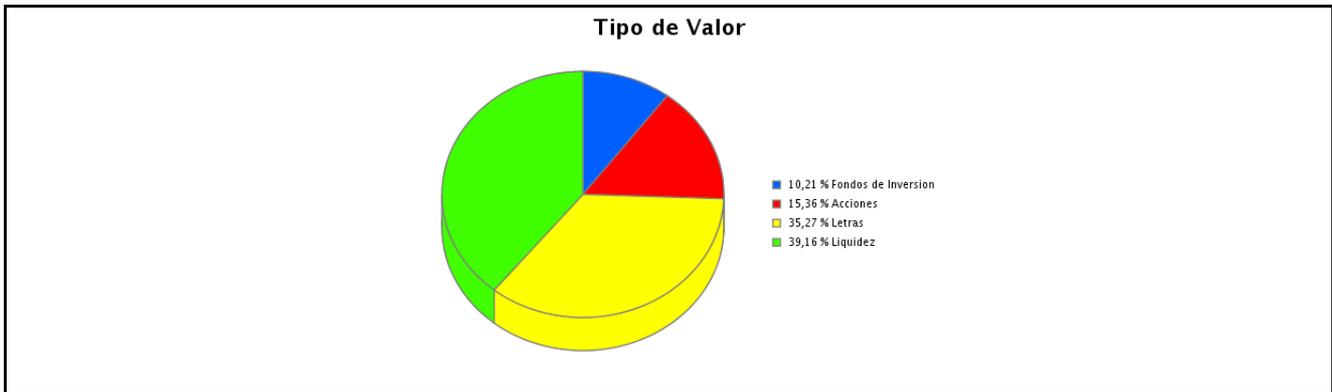
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	731	31,13	578	34,64
TOTAL RENTA FIJA	731	31,13	578	34,64
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	70	2,99	60	3,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	802	34,12	638	38,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	524	22,30	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	524	22,30	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	307	13,06	252	15,09
TOTAL RENTA VARIABLE	307	13,06	252	15,09
TOTAL IIC	109	4,64	107	6,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	940	40,00	359	21,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.741	74,12	997	59,76

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
FTSE 100 INDEX	Compra Futuro FTSE 100 INDEX 10	178	Inversión
GENERIC 1ST HWI MICRO E-MINI DOW JONES	Compra Futuro GENERIC 1ST HWI MICRO E-MINI DOW JON	188	Cobertura
NASDAQ 100	Compra Futuro NASDAQ 100 2	222	Cobertura
NIKKEI 225 INDEX	Compra Futuro NIKKEI 225 INDEX 100	130	Cobertura
S&P 500	Compra Futuro S&P 500 5	202	Cobertura
Total subyacente renta variable		920	
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 2500	397	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		397	
TOTAL OBLIGACIONES		1317	

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 213.511,81 euros, suponiendo un 9,93% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 311,37 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 291.816,02 euros, suponiendo un 13,58% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 357,30 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. Arranca octubre en mínimos del año, pero con elementos de sentimiento inversor extremos como no se habían visto desde los mínimos de 2020. Esto no llevó a elevar exposición fuertemente y a mantener un sesgo comprador que mantendremos mientras no se demuestre lo contrario incluso con una recaída de las bolsas. Los setups de sentimiento inversor pueden fracasar, pero no pueden desaparecer sin que el optimismo se haga patente y lleve al mercado a lecturas extremas como las alcanzadas a finales de 2020; a la postre mantenidas durante todo 2021.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Nuestra filosofía general consiste en aunar el trabajo en tendencia del mercado norteamericano con estudios que nos permiten considerar cuando éste es vulnerables en términos de sentimiento inversor.

En base a esta filosofía aprovechábamos las primeras semanas del mes de octubre para llevar la exposición desde niveles del 20 al 50%. Lo hacíamos, como siempre, con futuros sobre índices del mercado norteamericano. En esta ocasión hemos querido dejar al margen al Nasdaq, centrándonos en el S&P500, el Russell2000 y algunos valores.

Hemos hecho, además, un fuerte incremento de nuestra exposición al oro.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 6,62%, por encima de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 5,06%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 40,76% hasta 2.349.336,41 euros frente a 1.669.005,64 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 6 pasando de 39 a 45 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 6,62% frente a una rentabilidad de 3,58% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,71% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,42% 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 6,62% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 4,47%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Los movimientos del fondo han estado centrados en la toma de posiciones sobre futuros. En EEUU hemos optado por el S&P500 y el Russell2000, en Europa por el IBEX35 y el Footsei100; así como por alguna posición de contado como la que tomamos en LVMH. También realizamos un importante aumento de la exposición al oro.

De modo táctico, posiciones norteamericanas fueron canceladas nuevamente en diciembre. El impacto de las decisiones de inversión fue positivo, sobre todo porque se tomaron con futuros financieros y eso nos mantuvo poco expuestos al dólar. No fuimos tan decididos en la toma de riesgo en el oro, que sí se vio afectado por un descenso más abrupto del que esperábamos para el dólar; aportando mucho menos de lo esperado al fondo. En cuanto a liquidez, a lo largo del segundo semestre ha supuesto un -0.0147% 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 39,12%. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 731.400,09 euros, un 31,13% 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. El fondo mantiene una posición en Conexo Ventures F.C.R de 1.250 participaciones

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 5,93%, frente a una volatilidad de 4,19% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,33%.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2021 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. 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 127,92 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 272,45 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Seguimos considerando que el pesimismo del mercado ha alcanzado niveles tan excepcionalmente altos en Wall Street que la posibilidad de un gran movimiento alcista es altamente probable. Las plazas de Europa, y las posiciones más ?value?, en ese sentido, ya han hecho un gran trabajo.

Cualquier movimiento potencialmente alcista debería ser aprovechado de inmediato para reabrir posiciones largas. Esta vez sí, considerando al Nasdaq un candidato más apto para una nueva fase de recuperación general.

El riesgo euro/dólar, de concretarse una ruptura de la zona 1,08 ?acompañada por la pérdida confirmada de los 104 puntos del Dollar Index- debería ser cubierto. 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	%
ES0000012B88 - REPO BANCO ALCA 1,500 2023-01-02	EUR	0	0,00	578	34,64
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,050 2023-07-03	EUR	731	31,13	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		731	31,13	578	34,64
TOTAL RENTA FIJA		731	31,13	578	34,64
ES0121231031 - Participaciones CONEXO VENTURES	EUR	70	2,99	60	3,61
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		70	2,99	60	3,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		802	34,12	638	38,25
US912796Z368 - Cupón Cero US TREASURY 5,099 2023-08-17	USD	524	22,30	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		524	22,30	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		524	22,30	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		524	22,30	0	0,00
JE00B1VS3770 - Acciones ETFSECURITIES UK LIMITED	EUR	103	4,39	139	8,34
FR0000045072 - Acciones CREDIT AGRICOLE	EUR	20	0,83	0	0,00
CH0025238863 - Acciones KUEHNE + NAGEL INTL	CHF	0	0,00	26	1,57
LU0156801721 - Acciones TENARIS SA	EUR	0	0,00	33	1,95
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	36	1,51	0	0,00
CA1363851017 - Acciones CANADIAN NATURAL RESOURCES	CAD	0	0,00	23	1,38
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC	USD	24	1,01	0	0,00
US30212P3038 - Acciones EXPEDIA INC	USD	25	1,07	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	0	0,00	18	1,07
US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY INC	USD	21	0,91	0	0,00
US7043261079 - Acciones PAYCHEX	USD	24	1,00	0	0,00
CA83307B1013 - Acciones SNDL INC.	USD	0	0,00	2	0,13
US88160R1014 - Acciones TESLA	USD	30	1,28	0	0,00
US8825081040 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS	USD	25	1,05	0	0,00
CA91688R1082 - Acciones UR ENERGY INC	USD	0	0,00	11	0,64
TOTAL RV COTIZADA		307	13,06	252	15,09
TOTAL RENTA VARIABLE		307	13,06	252	15,09
LU1505874849 - Participaciones ALLIANZ	EUR	109	4,64	107	6,43
TOTAL IIC		109	4,64	107	6,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		940	40,00	359	21,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.741	74,12	997	59,76

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,84	0,85	0,84	1,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-1,77	-3,43	-1,77	-2,41

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 2022	Diciembre 2021	Diciembre 20__
P0	EUR	6.017	4.359	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	16,96	4,80	11,61	12,63	-1,33	-12,03			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,85	18-04-2023	-2,60	13-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	2,65	02-06-2023	2,65	02-06-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,47	11,49	15,24	12,45	17,44	19,36			
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,38			
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,27	0,38	0,21	0,35	0,30			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,07	10,07	10,71	10,92	10,67	10,92			

(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.

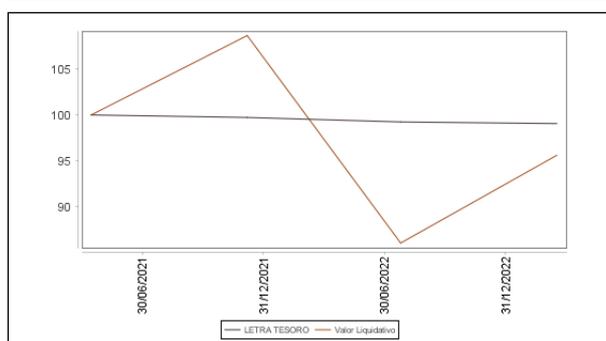
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,55	0,30	0,25	0,18	0,27	0,97	0,71		

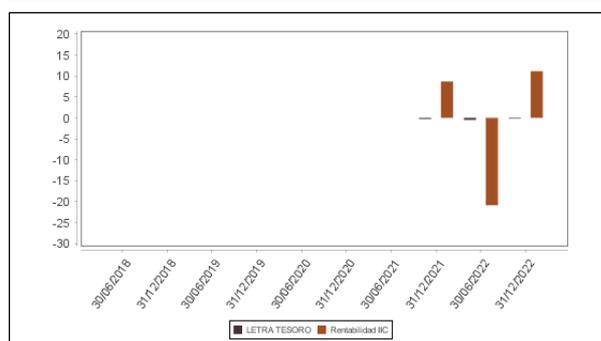
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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	3.560	116	1
Renta Fija Internacional	3.161	100	-2
Renta Fija Mixta Euro	24.797	131	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	28.004	162	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	37.930	629	8
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	36.932	320	6
Global	140.389	4.074	1
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	274.774	5.532	3,02

*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	5.908	98,19	4.147	95,14
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	5.908	98,19	4.147	95,14
* 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)	156	2,59	160	3,67
(+/-) RESTO	-47	-0,78	52	1,19
TOTAL PATRIMONIO	6.017	100,00 %	4.359	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)	4.359	3.449	4.359	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,43	12,93	16,43	-238,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	14,69	10,09	14,69	10,23
(+) Rendimientos de gestión	15,62	10,73	15,62	15,45
+ Intereses	0,02	0,00	0,02	-480,12
+ Dividendos	0,50	1,12	0,50	-412,56
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	13,72	6,75	13,72	-14,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,55	2,70	1,55	-282,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros resultados	-0,17	0,16	-0,17	-14,66
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,95	-0,14	-0,95	865,84
- Comisión de gestión	-0,66	-0,45	-0,66	396,70
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-471,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,08	-0,09	-988,79
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	621,88
- Otros gastos repercutidos	-0,19	-0,14	-0,19	-999,91
(+) Ingresos	0,02	0,04	0,02	-120,48
+ 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	0,02	0,04	0,02	-120,48
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.017	4.359	6.017	

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

3. Inversiones financieras

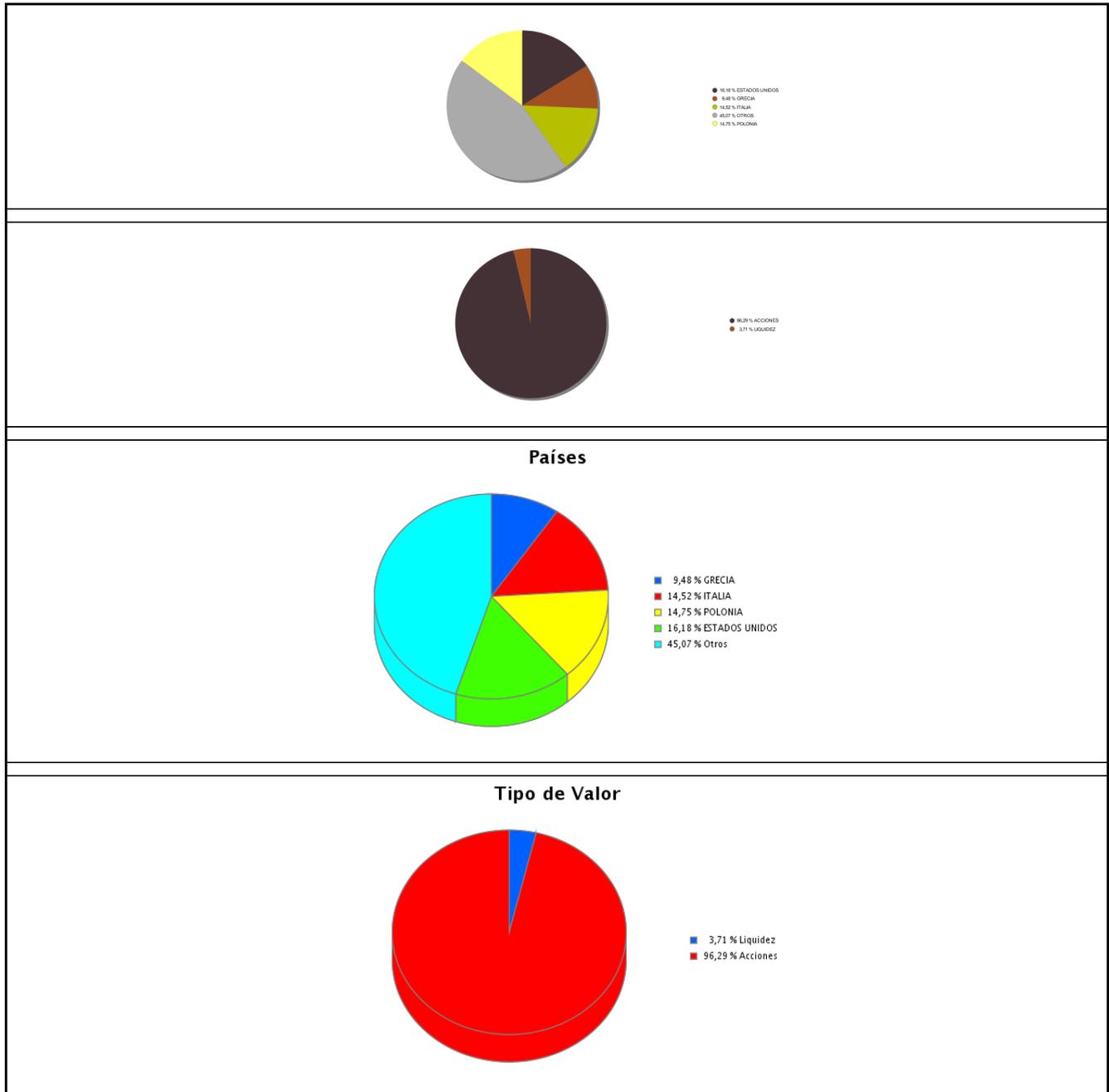
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	5.913	98,27	4.161	95,44
TOTAL RENTA VARIABLE	5.913	98,27	4.161	95,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.913	98,27	4.161	95,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.913	98,27	4.161	95,44

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	
TOTAL DERECHOS		122	
BEL FUSE INC-CL B - BELFB US	Emisión Opcion BEL FUSE INC-CL B - BELFB US 100 Fi	1.378	Cobertura
BEL FUSE INC-CL B - BELFB US	Emisión Opcion BEL FUSE INC-CL B - BELFB US 100 Fi	1.156	Cobertura
ONEWATER MARINE INC-CL A (ONEW US)	Emisión Opcion ONEWATER MARINE INC-CL A (ONEW US)	32	Cobertura
Total subyacente renta variable		2566	
TOTAL OBLIGACIONES		2566	

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

	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

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 semestre del año se ha caracterizado por un mercado bifurcado ? las acciones tecnológicas han continuado con revalorizaciones notables, mientras que el resto del mercado ha tenido retornos más modestos.

La actuación de bancos centrales ha capturado la atención de los inversores. Frente a unas palabras que anticipan más subidas de tipos, el mercado ha vislumbrado una inflexión hacia una política más laxa. Asimismo, se empieza a descontar que la economía va a tener un ?no aterrizaje? en vez de los aterrizajes suaves o fuertes esperados previamente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Este ha sido un trimestre mixto para el fondo. Muchas de las acciones del portfolio han tenido una recepción apática a sus resultados. Destaca el buen desempeño de Space Hellas, Bel Fuse, Upbound, FAE o Duratec. Por el contrario, Incap ha sido el principal detractor en el trimestre y otras empresas como Digital Value o Awardit han tenido la mencionada recepción apática.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 16,96%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,03%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 38,02% hasta 6.016.845,02 euros frente a 4.359.348,58 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 40 pasando de 206 a 246 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 16,96% frente a una rentabilidad de 11,13% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,55% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,97% 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 16,96% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 4,47%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En el primer mes del año, el el clima macroeconómico ha dado signos de mejora, a la vez que la inflación ha dado signos de estar más controlada. El fondo ha reducido posiciones en empresas británicas de apuestas e industriales. Asimismo, el fondo ha aumentado posición en empresas italianas en diversos sectores.

En febrero, el clima macroeconómico se ha mantenido y las señales de una menor inflación han continuado. El fondo ha vendido algunas compañías británicas expuestas al consumo, a la vez que algunas empresas financieras americanas. Asimismo, ha tomado posiciones en empresas italianas de transición energética.

Durante la primavera, el clima macroeconómico se ha visto alterado por la crisis bancaria americana la cual ha salpicado a la mayoría de los índices globales. El fondo ha vendido algunas empresas industriales y americanas. A su vez, el fondo tomaba posición en empresas financieras australianas y de telecomunicaciones en Italia.

En abril y mayo, el entorno global se ha estabilizó después del comienzo de la crisis bancaria americana. En este contexto, el fondo ha aumentado posición en empresas italianas de transformación digital así como en empresas de ingeniería y construcción americanas, a la vez que vendía posiciones en compañías expuestas al ciclo en estados unidos. Asimismo, el fondo ha reducido exposición a consumo y alguna empresa financiera afectada por la crisis.

El fondo ha tenido una liquidez cercana al 5%

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 0,12%. 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 13,47%, frente a una volatilidad de 0,33% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2021 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. 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 633,04 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 1.344,62 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	%
PLATPRT00018 - Acciones AUTO PARTNER	PLN	262	4,35	259	5,94
PLGRDNDN00015 - Acciones GRODNO SPOLKA AKCYJNA	PLN	278	4,62	185	4,25
BMG4809J1062 - Acciones JG INSURE	USD	141	2,35	0	0,00
GRS402003008 - Acciones SPACE HELLAS SA TELECOMMUNIC	EUR	145	2,40	98	2,24
GRS498003003 - Acciones EPSILON NET	EUR	312	5,18	249	5,70
GRS503003014 - Acciones ENTERSOFT SA SOFTWARE DEVEL	EUR	91	1,51	63	1,46
PLTIM0000016 - Acciones TIM SA	PLN	0	0,00	193	4,44
PLTOYA0000011 - Acciones TOYA	PLN	179	2,97	0	0,00
GB00BDFXHW57 - Acciones ASA INTERNATIONAL	GBP	47	0,78	0	0,00
GB00BDZWB751 - Acciones CAKE BOX HOLDINGS PLC	GBP	0	0,00	123	2,82
IE00BWT6H894 - Acciones FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	GBP	0	0,00	127	2,92
GB00BZ973D04 - Acciones WATER INTELLIGENCE PLC	GBP	115	1,91	145	3,33
GB00B1GVQH21 - Acciones SYSTEM 1 GROUP	GBP	13	0,22	0	0,00
GB00B3TQCK30 - Acciones INSTEM PLC	GBP	37	0,62	41	0,93
DE000A161408 - Acciones HELLOFRESH SE	EUR	0	0,00	37	0,84
DE000A3H2200 - Acciones NAGARRO SE	EUR	163	2,70	183	4,20
AU000000PFG7 - Acciones PRIME FINANCIAL	AUD	141	2,35	0	0,00
AU000000SEQ3 - Acciones SEQUOIA	AUD	175	2,91	0	0,00
AU0000109159 - Acciones DURATEC	AUD	322	5,36	113	2,59
AU0000190209 - Acciones DIVERGER	AUD	52	0,86	11	0,24
IT0005338840 - Acciones UNIDATA SPA 1,662	EUR	246	4,10	275	6,31
IT0005347429 - Acciones DIGITAL VALUE SPA	EUR	325	5,40	160	3,67
IT0005413510 - Acciones SEBINO SPA	EUR	0	0,00	120	2,75
IT0005430951 - Acciones PLANETEL SPA	EUR	168	2,79	32	0,72
IT0005439861 - Acciones ABPNOCIVELLI	EUR	76	1,26	0	0,00
IT0005472730 - Acciones ALTEA GREEN POWER	EUR	183	3,04	0	0,00
IT0005500639 - Acciones FAE TECHNOLOGY	EUR	4	0,07	0	0,00
IT0005500688 - Acciones FAE TECHNOLOGY	EUR	112	1,86	41	0,94
GB0005991111 - Acciones MPAC	GBP	0	0,00	170	3,91
FI0009006407 - Acciones INCAP OYJ	EUR	158	2,62	268	6,14
SE0010101824 - Acciones AWARDIT AB	SEK	329	5,47	198	4,54
NO0010781560 - Acciones SKITUDE HOLDING AS	NOK	0	0,00	1	0,03
IL0011595993 - Acciones INMODE LTD	USD	0	0,00	60	1,38
SE0012673267 - Acciones EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	68	1,13	81	1,86
CH0562152865 - Acciones GLOBAL BLUE GROUP HOLDING AG	USD	82	1,36	68	1,56
US0773473006 - Acciones BELFUSE	USD	205	3,41	141	3,25
CY1000031710 - Acciones ASBIS	PLN	224	3,72	136	3,11
US19046P2092 - Acciones COASTAL FINANCIAL CORP	USD	114	1,89	0	0,00
US20344D1046 - Acciones COMMUNITIES FIRST	USD	135	2,24	70	1,61
CA26829L1076 - Acciones ECN CAPITAL CORP	CAD	0	0,00	19	0,44
CA4085491039 - Acciones HAMMOND POWER SOLUTIONS INC	CAD	0	0,00	151	3,47
US45782N1081 - Acciones INSPIRED ENTERTAINMENT	USD	167	2,77	75	1,73
US5221322085 - Acciones LEATT US	USD	124	2,07	22	0,51
US68280L1017 - Acciones ONEWATER MARINE INC	USD	46	0,77	37	0,86
US74265M2052 - Acciones PRO-DEX INC	USD	146	2,42	72	1,66
US76009N1000 - Acciones UPBOUND GROUP INC(RENT A CENTR	USD	117	1,94	48	1,11
US81689T1043 - Acciones ASSAI	USD	198	3,29	0	0,00
US96924N1000 - Acciones WILLDAN	USD	213	3,55	0	0,00
US98379L1008 - Acciones XPEL	USD	0	0,00	87	1,99
TOTAL RV COTIZADA		5.913	98,27	4.161	95,44
TOTAL RENTA VARIABLE		5.913	98,27	4.161	95,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.913	98,27	4.161	95,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.913	98,27	4.161	95,44

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: 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,04	0,00	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,40	-0,01	0,40	-2,07

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 2022	Diciembre 2021	Diciembre 20__
P0	EUR	613	526	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,04	1,86	7,05	-6,27	9,44	-22,02			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,05	20-04-2023	-1,63	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,33	02-06-2023	1,47	29-03-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,00	9,02	10,92	11,69	15,82	20,67			
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,38			
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,27	0,38	0,21	0,35	0,30			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,00	13,00	13,86	14,53	15,14	14,53			

(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.

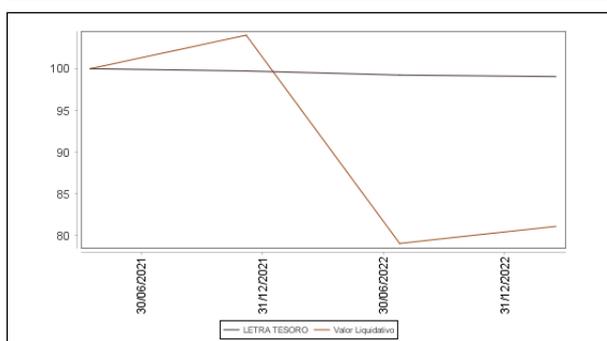
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,99	0,60	0,39	0,44	0,41	1,66	1,58		

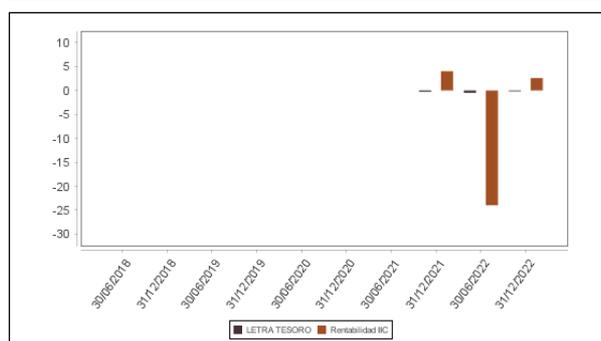
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.560	116	1
Renta Fija Internacional	3.161	100	-2
Renta Fija Mixta Euro	24.797	131	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	28.004	162	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	37.930	629	8
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	36.932	320	6
Global	140.389	4.074	1
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	274.774	5.532	3,02

*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	456	74,39	402	76,43
* Cartera interior	47	7,67	48	9,13

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	410	66,88	354	67,30
* 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)	157	25,61	124	23,57
(+/-) RESTO	0	0,00	1	0,19
TOTAL PATRIMONIO	613	100,00 %	526	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)	1.019	513	526	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,42	0,05	6,42	-25,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,13	2,39	8,13	-30,76
(+) Rendimientos de gestión	9,03	2,90	9,03	-40,54
+ Intereses	0,04	0,00	0,04	-161,82
+ 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)	6,22	-2,13	6,22	-64,61
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	3,20	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,96	2,29	2,96	-237,62
± Otros resultados	-0,19	-0,46	-0,19	15,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,92	-0,65	-0,92	-73,36
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	-84,75
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-57,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,31	-0,13	-0,31	103,01
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	155,00
- Otros gastos repercutidos	-0,08	0,00	-0,08	100,00
(+) Ingresos	0,02	0,14	0,02	-475,07
+ 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	0,02	0,14	0,02	-475,07
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	613	1.019	613	

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

3. Inversiones financieras

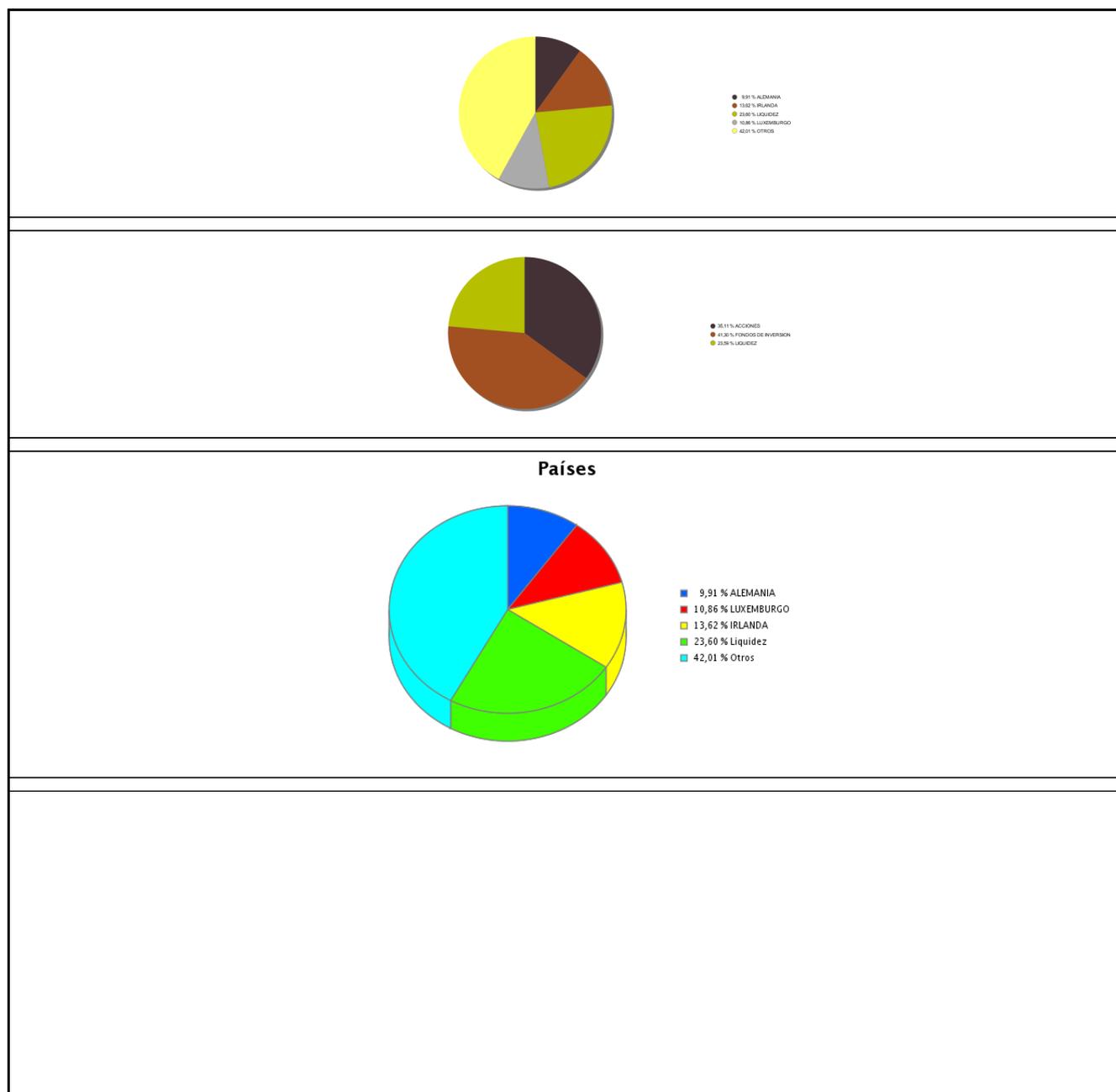
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

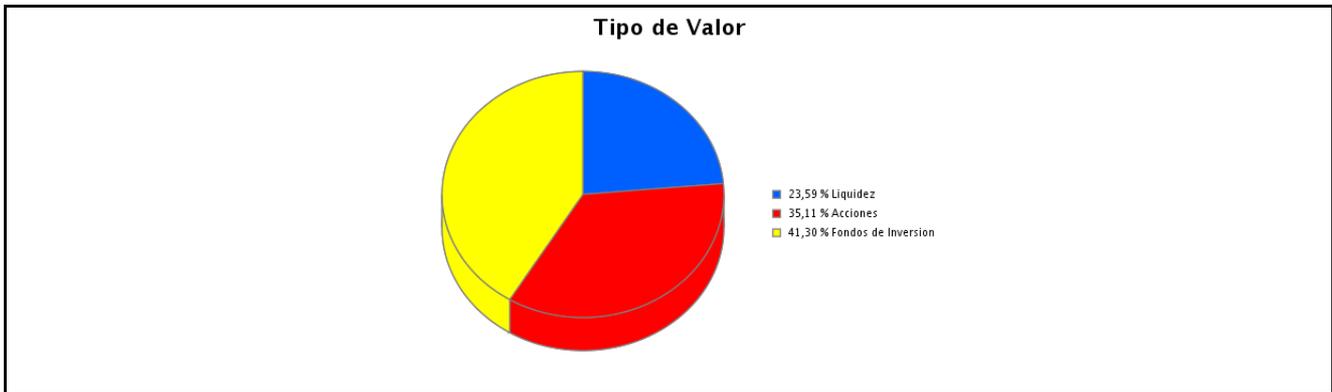
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	47	7,62	48	9,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	47	7,62	48	9,08
TOTAL RV COTIZADA	140	22,88	103	19,61
TOTAL RENTA VARIABLE	140	22,88	103	19,61
TOTAL IIC	269	43,94	251	47,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	410	66,82	354	67,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	456	74,44	402	76,31

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 128.083,19 euros que supone el 20,89% sobre el patrimonio de la IIC.
- a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 128.083,19 euros que supone el 20,89% sobre el patrimonio de la IIC.
- a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 251.696,65 euros que supone el 41,04% 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. Seguimos en un entorno geopolítico y económico muy tenso y con multitud de incertidumbres, y nuevamente las bolsas se han adelantado a la previsión estar controlados los parámetros de inflación y de la inflación subyacente dependiente del precio del barril del petróleo en mayor medida.

Por otro lado vemos discrepancias entre la política restrictiva de subida de tipos de interés en EEUU llevada por la FED y la política monetaria expansiva llevada por el presidente Biden.

En Euozona la situación ha sido más previsible, siendo menos agresivos en la subida de tipos de interés, y beneficiados por un invierno suave y menos dependiente de las energías fósiles, pero vemos muchas incertidumbres para liderar un crecimiento real, teniendo a Alemania como locomotora.

El incremento acumulado en la última parte del semestre en las bolsas podrían verse neutralizadas por incrementos en el precio del petróleo y del gas por las políticas que adopten la OPEP+, con una Norteamérica este año sin prácticamente reservas estratégicas de petróleo puesto que han sido usadas este último año.

Entendemos que el tablero geopolítico podría moverse al respecto y volver Occidente a tener problemas de inflación y de crecimiento en sus economías.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Hemos mantenido estable la cartera con la que iniciábamos 2023, debido al comportamiento tan inestables y fluctuantes de los mercados

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 9,04%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,03%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 16,49% hasta 613.244,79 euros frente a 526.435,42 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 2 pasando de 23 a 21 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 9,04% frente a una rentabilidad de 2,59% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,83% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,35% 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 9,04% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 4,47%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. No hemos realizado suscripciones ni reembolsos de nuestros activos de la cartera tanto en nuestras posiciones en renta variable como en la selección de fondos de inversión durante el primer semestre, dado que seleccionamos una cartera que se pudiese comportar bien en un entorno convulso. Vemos que el mercado es optimista pero seguimos manteniéndonos prudentes, manteniendo un quince por ciento de la cartera en liquidez a la espera de entornos más claros ó con oportunidades a corto y medio plazo. Hemos mantenido estable la selección de fondos de inversión con la que iniciábamos 2023, sin realizar ningún cambio en la cartera.

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 0,00%. 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%, frente a una volatilidad de 0,33% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2021 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. 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 72,16 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 152,82 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Seguiremos muy de cerca la evolución de los mercados de renta variable en especial de Estados Unidos para tratar de no perder un posible cambio de tendencia como parece que los mercados están descontando, pero vemos muchos riesgos que afrontar por parte de occidente una vez pasado el tercer trimestre del año. Estaremos pendientes de la evolución de las materias primas y del precio del crudo y el gas como indicadores adelantados de riesgos para occidente que impidan una recuperación de las economías. 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	47	7,62	48	9,08
TOTAL IIC		47	7,62	48	9,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		47	7,62	48	9,08
AU000000BMN9 - Acciones BANNERMAN ENERGY LTD	AUD	1	0,14	1	0,18
JE00B1VS3770 - Acciones ETFSECURITIES UK LIMITED	EUR	17	2,74	16	3,10
GB00B15KXQ89 - Acciones WISDOMTREE INVESTMENTS	USD	16	2,62	17	3,15
DE000A3GMKD7 - Acciones ETC ISSUANCE GMBH 2,625	EUR	13	2,06	8	1,60
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	13	2,19	14	2,75
US19260Q1076 - Acciones COINBASE GLOBAL INC	USD	11	1,72	5	1,01
CA2326621067 - Acciones CYPHERPUNK HOLDINGS INC	CAD	16	2,66	9	1,73
CA29259W7008 - Acciones ENCORE ENERGY CORP	USD	1	0,10	1	0,12
CA29764T1012 - Acciones ETHER CAPITAL CORP	CAD	24	3,84	19	3,61
US5949724083 - Acciones MICROSTRATEGY INC	USD	29	4,81	12	2,36
TOTAL RV COTIZADA		140	22,88	103	19,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		140	22,88	103	19,61
IE00BMC38736 - Acciones VANECK VECTORS	EUR	35	5,70	24	4,50
IE00BYQG5606 - Participaciones BAILLIE GIFFORD INVESTMENT MGM	USD	27	4,39	22	4,14
IE00BYVJRD56 - Participaciones THE JUPITER GLOBAL FUND	USD	20	3,30	22	4,10
IE0002PG6CA6 - Acciones VANECK VECTORS	EUR	28	4,58	26	5,00
FR0010361683 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	32	5,30	31	5,96
LU0252968341 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	USD	17	2,76	18	3,35
LU1046546229 - Participaciones GOLDMAN SACHS	USD	38	6,19	39	7,49
LU1477743204 - Participaciones BELLEVUE GRUOP AG	EUR	24	3,86	25	4,78
LU1698898050 - Participaciones ALLIANZ	USD	20	3,32	15	2,89
LU2307734751 - Participaciones ALLIANZ	EUR	28	4,54	28	5,41
TOTAL IIC		269	43,94	251	47,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		410	66,82	354	67,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		456	74,44	402	76,31

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	2,10	1,68	2,10	3,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	-0,21	-0,03	-0,52

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 2022	Diciembre 2021	Diciembre 20__
P0	EUR	7.328	6.956	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,89	3,46	0,41	0,61	-1,32	-9,74			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,90	24-05-2023	-1,69	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,20	02-06-2023	1,20	02-06-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,92	6,38	9,24	6,44	6,45	7,69			
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,38			
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,27	0,38	0,21	0,35	0,30			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,22	5,22	5,31	5,38	5,57	5,38			

(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.

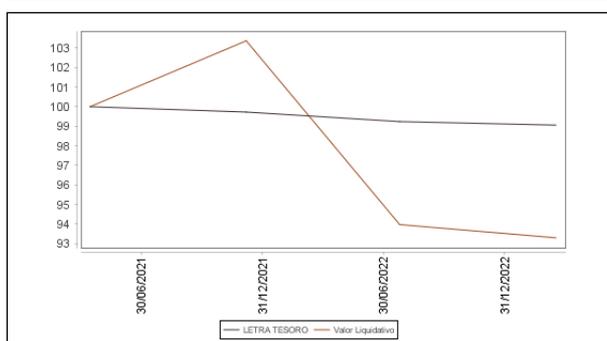
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,72	0,37	0,36	0,29	0,35	1,35	0,96		

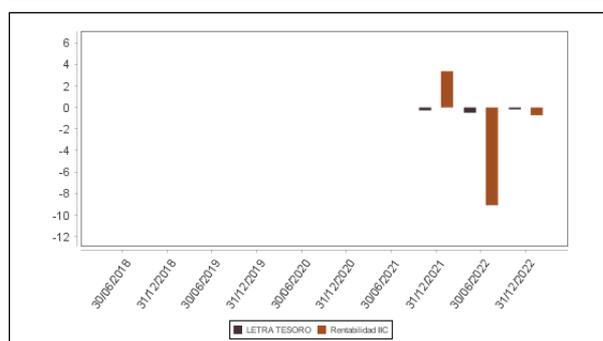
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.560	116	1
Renta Fija Internacional	3.161	100	-2
Renta Fija Mixta Euro	24.797	131	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	28.004	162	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	37.930	629	8
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	36.932	320	6
Global	140.389	4.074	1
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	274.774	5.532	3,02

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.733	91,88	6.457	92,83
* Cartera interior	231	3,15	658	9,46

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	6.495	88,63	5.797	83,34
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,10	1	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	535	7,30	402	5,78
(+/-) RESTO	60	0,82	97	1,39
TOTAL PATRIMONIO	7.328	100,00 %	6.956	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)	6.956	5.488	6.956	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,41	26,67	1,41	-122,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,80	-0,60	3,80	-38,19
(+) Rendimientos de gestión	4,56	0,03	4,56	-23,07
+ Intereses	0,17	0,03	0,17	-1.453,79
+ Dividendos	0,27	0,12	0,27	-164,88
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	-0,20	-0,06	-111,55
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,09	-1,36	1,09	-68,11
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,13	0,72	0,13	-75,34
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,05	0,96	3,05	48,37
± Otros resultados	-0,09	-0,24	-0,09	-51,31
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-0,69	-0,77	-408,71
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	-467,30
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-301,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,04	-0,06	-453,70
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2.023,85
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,01	-0,08	-232,31
(+) Ingresos	0,01	0,06	0,01	-156,25
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,06	0,01	-156,25
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.328	6.956	7.328	

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

3. Inversiones financieras

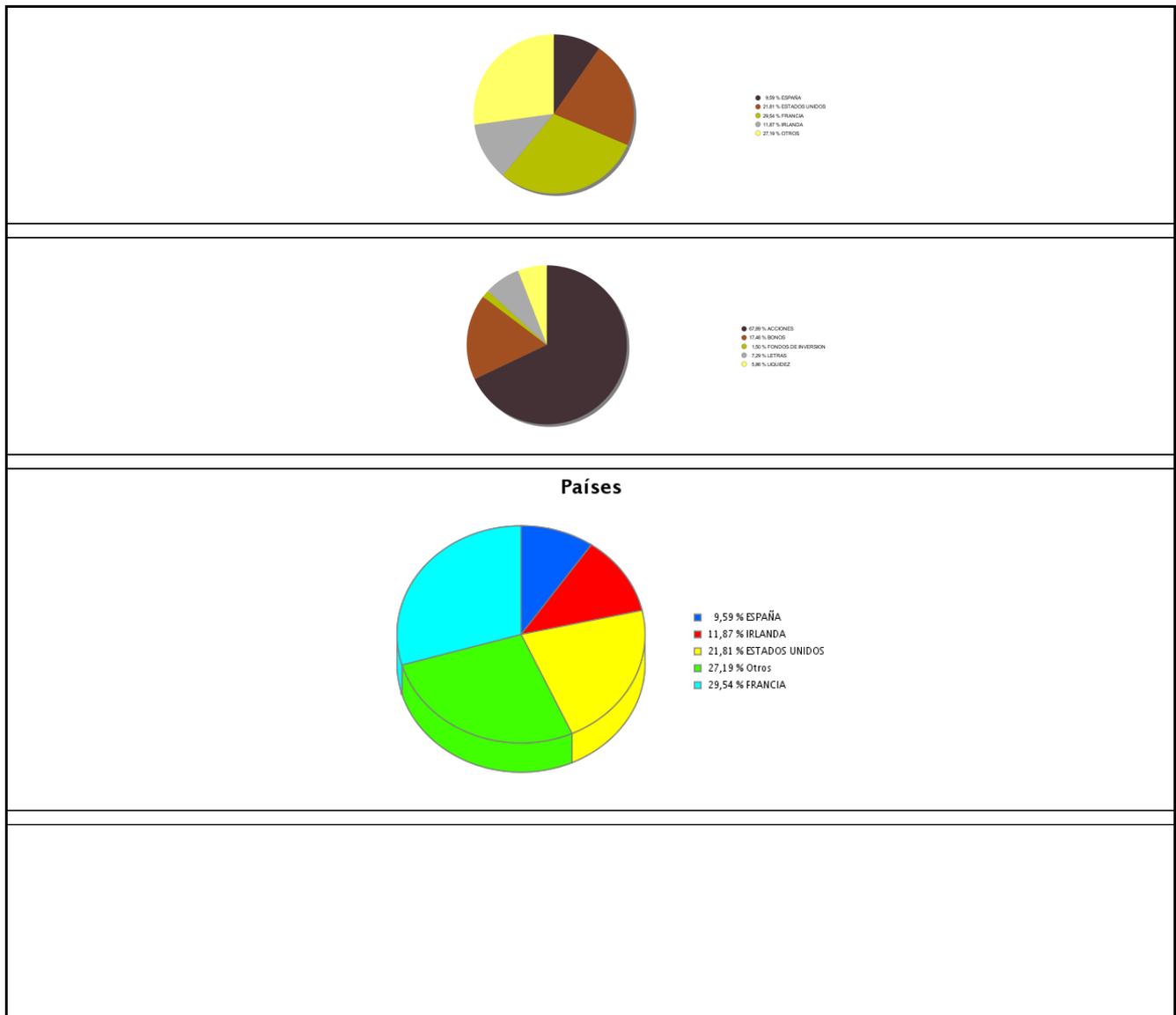
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

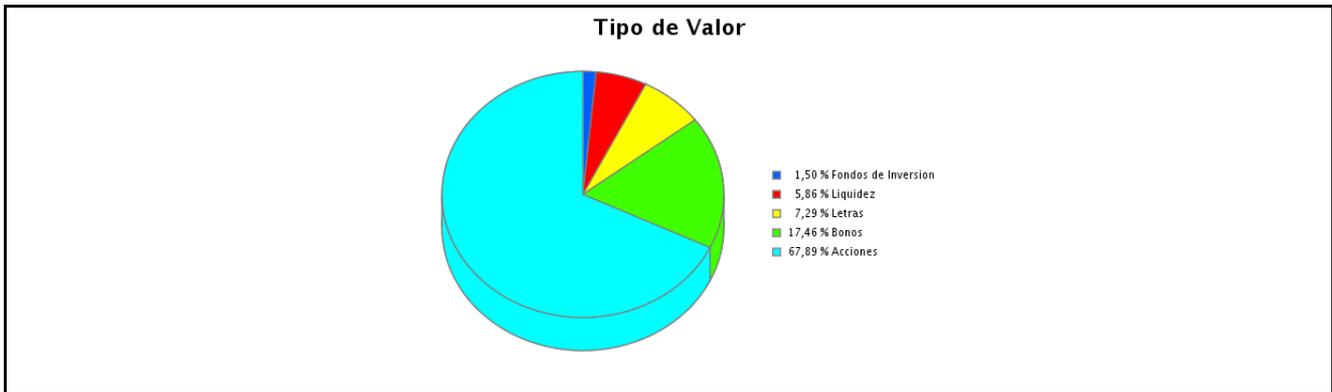
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	231	3,15	500	7,19
TOTAL RENTA FIJA	231	3,15	500	7,19
TOTAL RV COTIZADA	0	0,01	55	0,79
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,01	55	0,79
TOTAL IIC	0	0,00	103	1,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	231	3,16	658	9,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.411	19,26	1.197	17,20
TOTAL RENTA FIJA	1.411	19,26	1.197	17,20
TOTAL RV COTIZADA	1.452	19,81	2.071	29,78
TOTAL RENTA VARIABLE	1.452	19,81	2.071	29,78
TOTAL IIC	3.622	49,42	2.532	36,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.485	88,49	5.800	83,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.716	91,64	6.458	92,85

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
WOLTERS KLUWER (WKL NA)	Emisión Opcion WOLTERS KLUWER (WKL NA) 100 Fisica	108	Cobertura
Total subyacente renta variable		108	
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 125000	2.732	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2732	
RFT: XS1048529041	Compra Plazo B SHELL INTL FIN 2,50% 24/03/2026 EUR	145	Inversión
Total otros subyacentes		145	
TOTAL OBLIGACIONES		2986	

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

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.547.007,89 euros que supone el 21,11% 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 3.732.335,37 euros, suponiendo un 52,24% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.395,59 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 6.664.062,42 euros, suponiendo un 93,27% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 2593,37 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. Tras las correcciones de 2022, La evolución de la renta variable en el primer semestre del 2023 ha sido, en general, muy positiva. En Europa el IBEX 35 se revaloriza un 16,57%, DAX + 15,98% y CAC40 +14,31%. En Estados Unidos el SP500 se anota un 15,91%.

Mientras tanto, en el continente asiático, El índice Japones Nikkei 225 se revaloriza un 21,45%.

Por último, en China, el HSI continua la dinámica de 2022 y pierde ? 4,37% en el primer semestre de 2023.

La renta fija americana cierra los primeros seis meses de 2023 con rentabilidades superiores en los tramos cortos con respecto a finales de 2022 y similares en los largos. La curva de tipos continúa invertida. Las rentabilidades de emisiones de deuda pública USA a 5 ,10 y 30 años se sitúan en 4,16%, 3,84% y 3,86% respectivamente.

Se producen subidas en la fija europea donde las rentabilidades a 10 años del bono alemán se moderan hasta alcanzar el 2,391% mientras que el rendimiento del bono español a 10 Años baja hasta el 3,386%.

La inflación general en Europa continúa moderándose a buen ritmo y se sitúa ya en 5,5% mientras que la subyacente, más lenta, todavía se encuentra en niveles superiores a diciembre 2022.

Estados Unidos cierra con un IPC del 3% en junio frente al 6,5% de diciembre. La subyacente se sitúa en el 4,8% vs 5,7% de diciembre 2022.

Los tipos de interés en EEUU se sitúan en el 5,25% y se espera una nueva subida de 25 pb en Julio. Esa debería ser la

última subida. En Europa los tipos están ya en el 4% y en se espera una nueva subida en Julio. Al igual que en Estados Unidos, no debe quedar mucho recorrido de subida de tipos pese a las declaraciones de Christine Lagarde en la última reunión del BCE.

De cara al segundo semestre del año mantenemos la visión positiva en renta variable americana, sobre todo medianas y pequeñas empresas que se han comportado peor en el primer semestre. La publicación de resultados en julio serán interesantes para medir si finalmente hay deterioro del crecimiento económico y entramos en recesión tal y como muchos analistas llevan meses vaticinando.

En la parte de renta fija, creemos que las rentabilidades actuales son atractivas para posicionarse a medio y largo plazo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Ante este escenario, los sistemas mantienen exposición a renta variable y el peso se sitúa en torno al 70% % al cierre del segundo semestre.

Aumentamos paulatinamente duraciones en nuestra exposición a renta fija comprando emisiones a 5 ? 10 años. Mantenemos liquidez de en torno al 11 %

En cuanto a la calificación de renta fija, cerramos el semestre con una exposición del 6,82% en emisiones BBB y el resto de alta calidad crediticia (Mínimo A-)

Vendemos nuestra posición del 5% en ETC de oro físico y compramos ETF de Small Caps europeas y americanas.

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

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

El 25% se invierte en sectores e índices europeos y americanos.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 3,89%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,03%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 5,35% hasta 7.328.356,65 euros frente a 6.955.974,45 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 1 pasando de 27 a 28 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 3,89% frente a una rentabilidad de -0,72% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,69% 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 3,89% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 4,47%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. A principios del primer semestre de 2023 seguimos tomado posiciones en aquellos valores que continúan con fuerte tendencia y volatilidad contenida tal y como nos indican nuestros sistemas cuantitativos. En el mercado americano abrimos posición en MKL, CAT, LOPE entre otras. Salimos de varias posiciones como MCH o JPM.

En mercados europeos entramos en algunos valores como KRN.DE, SW.PA y cerramos posiciones en VIS.MC entre otros.

A mediados del semestre dejamos de operar algunos sistemas semanales reduciendo así rotación y costes de operativa.

Mantenemos posición discrecional en Nintendo Co, BABA, Meta y MSFT.

Abrimos posición en ETF de Tecnología en Estados Unidos y Europa. (ETF ISHARES EUROPE IT EUR ACC y SPDR S&P US TECH SELECT UCIT E). Los activos que aportan mayor rentabilidad al fondo en el primer semestre son META un 134,08 % de rentabilidad ponderada por tiempo, CLH +41,43 % y AMUNDI JPX-NIKKEI 400 UCITS +16,88%

En la parte negativa, los valores que más restan son CAT -12,3%, LOPE ? 12,15% y SPDR S&P US ENERGY SELECT SECTOR ETF ? 6,49%.

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 0,08%. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 230.939,83 euros, un 3,15% sobre el patrimonio a fin de periodo.

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 7,92%, frente a una volatilidad de 0,33% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2021 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. 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 833,12 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 1.766,78 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. La renta fija ofrece ya rendimientos atractivos y continuaremos aumentando exposición a duraciones más largas. El objetivo será situar el rendimiento de la pata de renta fija en torno al 4% a largo plazo con emisiones de máxima calidad.

La exposición a renta variable se mantiene en torno al 60 ? 70% siempre atentos a la evolución del mercado y perspectivas. Recordemos que se trata de un fondo mixto flexible que puede reducir o aumentar los pesos de cada categoría de activo y así lo haremos atendiendo a nuestros sistemas y análisis.

Mantenemos perspectiva alcista del par ?/\$ lo que nos lleva a cubrir casi completamente la exposición a dólar.

En cuanto a exposición a sectores, a cierre de Junio sobreponderamos tecnología y sector industrial en Estados Unidos y Europa.

Sobreponderamos también small caps y renta variable japonesa. 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	%
ES0000012B88 - REPO BANCO ALCA 1,500 2023-01-02	EUR	0	0,00	500	7,19
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,050 2023-07-03	EUR	231	3,15	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		231	3,15	500	7,19
TOTAL RENTA FIJA		231	3,15	500	7,19
NL0015001FS8 - Acciones FERROVIAL	EUR	0	0,01	0	0,00
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	0	0,00	0	0,01
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	0	0,00	54	0,78
TOTAL RV COTIZADA		0	0,01	55	0,79
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,01	55	0,79
ES0155598008 - Participaciones CREDIT SUISSE	EUR	0	0,00	103	1,48
TOTAL IIC		0	0,00	103	1,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		231	3,16	658	9,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005433690 - Bonos BTPS-TESORO ITALIANO 0,250 2028-03-15	EUR	169	2,31	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		169	2,31	0	0,00
XS1872038218 - Bonos BANK OF IRELAND 1,375 2023-08-29	EUR	0	0,00	99	1,42
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	99	1,42
DE000A11QSB8 - Bonos MERCEDES BENZ (ANTES) 1,875 2024-07-08	EUR	0	0,00	198	2,84
DE000CZ40N04 - Bonos COMMERZBANK AKTIENGE 0,625 2024-08-28	EUR	106	1,45	105	1,51
FR001400A014 - Bonos SOCIETE GENERALE 2,625 2029-05-30	EUR	185	2,53	0	0,00
XS1068871448 - Bonos BNP PARIBAS 2,375 2024-05-20	EUR	0	0,00	166	2,39
XS1379171140 - Bonos MORGAN STANLEY 1,750 2024-03-11	EUR	0	0,00	100	1,43
XS2030530450 - Bonos JEFFERIES GROUP LLC 1,000 2024-07-19	EUR	97	1,32	96	1,38
XS2056400299 - Bonos WELLSFARGO 0,625 2030-03-25	EUR	155	2,12	0	0,00
XS2109394077 - Bonos LLOYDS TBS GROUP 0,375 2025-01-28	EUR	188	2,57	186	2,68
XS2528311348 - Bonos MIHUZO FINANCIAL GRO 4,029 2032-09-05	EUR	98	1,33	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		829	11,31	851	12,23
XS1068871448 - Bonos BNP PARIBAS 2,375 2024-05-20	EUR	163	2,23	0	0,00
XS1379171140 - Bonos MORGAN STANLEY 1,750 2024-03-11	EUR	99	1,35	0	0,00
XS1856791873 - Bonos ABN-AMRO HOLDING 0,500 2023-07-17	EUR	0	0,00	99	1,42
XS2282093769 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,000 2023-07-12	EUR	150	2,05	148	2,13
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		413	5,63	247	3,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.411	19,26	1.197	17,20
TOTAL RENTA FIJA		1.411	19,26	1.197	17,20
IE00BD1F4N50 - Acciones SHARES	USD	182	2,48	0	0,00
DE000A13SX22 - Acciones HELLA KGAA HUECK & CO	EUR	0	0,00	53	0,76
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	67	0,91	54	0,77
DE0008402215 - Acciones HANNOVER RUECKVERSICHERUNG	EUR	62	0,85	59	0,85
DE0008430026 - Acciones MUECHEN RUECKVERCICHERUG	EUR	69	0,95	61	0,88
FR0013416716 - Acciones AMUNDI	EUR	0	0,00	348	5,01
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	72	0,98	77	1,11
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	16	0,23
US0995021062 - Acciones BOOZ ALLEN	USD	0	0,00	145	2,08
US1255231003 - Acciones CIGNA CORP	USD	0	0,00	145	2,08
US1844961078 - Acciones CLEAN HARBORS	USD	201	2,74	142	2,04
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBIL	USD	0	0,00	148	2,13
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	223	3,04	95	1,37
JP3756600007 - Acciones NINTENDO CO LTD	JPY	125	1,70	118	1,69
US5132721045 - Acciones LAMB WESTON HOLDINS	USD	186	2,54	147	2,12
US58155Q1031 - Acciones MCKESSON CORPO	USD	0	0,00	126	1,81
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	125	1,70	90	1,29
US69331C1080 - Acciones PGE CORP	USD	141	1,92	0	0,00
US74251V1026 - Acciones PRINCIPAL	USD	0	0,00	141	2,02
US8064071025 - Acciones HENRY SCHEIN	USD	0	0,00	107	1,54
TOTAL RV COTIZADA		1.452	19,81	2.071	29,78
TOTAL RENTA VARIABLE		1.452	19,81	2.071	29,78
IE00B5BMR087 - Acciones SHARES	EUR	181	2,46	205	2,95
IE00BH3YZ803 - Acciones INVESCO	USD	169	2,31	0	0,00
IE00BMW42413 - Acciones SHARES	EUR	269	3,67	0	0,00
IE00BQN1K786 - Acciones SHARES	EUR	242	3,30	0	0,00
IE00BWBXM492 - Acciones SPDR	USD	182	2,49	251	3,61
IE00BWBXM617 - Acciones SPDR	EUR	0	0,00	259	3,72
IE00BWBXM724 - Acciones SPDR	EUR	192	2,62	0	0,00
IE00BWBXM948 - Acciones SHARES	EUR	185	2,52	0	0,00
IE00B3YCGJ38 - Acciones INVESCO	USD	763	10,41	0	0,00
FR0010655712 - Acciones AMUNDI	EUR	399	5,45	346	4,98
LU0292101796 - Acciones XTRACKERS	EUR	0	0,00	259	3,73
LU032253906 - Acciones XTRACKERS	EUR	170	2,32	0	0,00
LU0908500753 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	184	2,51	518	7,45
LU1681039217 - Acciones AMUNDI	USD	396	5,41	0	0,00
LU1781541849 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	USD	0	0,00	335	4,82
LU1834987890 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	289	3,94	0	0,00
LU1834988351 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	0	0,00	259	3,72
LU2037748774 - Acciones AMUNDI	EUR	0	0,00	100	1,44
TOTAL IIC		3.622	49,42	2.532	36,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.485	88,49	5.800	83,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.716	91,64	6.458	92,85

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

Fecha de registro: 28/05/2021

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: 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	1,09	0,39	1,09	1,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,62	-0,13	1,62	-0,06

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

2.1.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	4.865,35	4.865,35	19,00	19,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE B	132.619,45	132.226,48	4,00	4,00	EUR	0,00	0,00	100.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	43	40	0	
CLASE B	EUR	1.171	1.083	944	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	8,7931	8,1628	10,6625	
CLASE B	EUR	8,8270	8,1880	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		0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	0,01	0,01	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,72	3,76	3,82	2,23	-0,98	-23,44			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,80	24-05-2023	-1,40	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,92	05-05-2023	1,24	16-03-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,43	6,00	8,76	12,98	13,33	17,11			
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,38			
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,27	0,38	0,21	0,35	0,30			
BENCHMARK									
ALCALA MULTIG	11,52	9,74	13,12	19,70	17,38	19,81			
SMART									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,36	9,36	10,02	10,67	11,30	10,67			

(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.

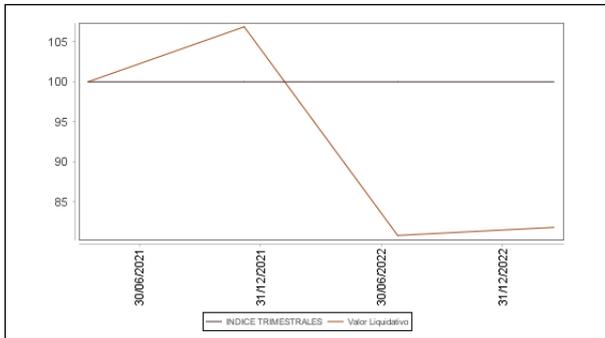
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,72	0,45	0,26	0,30	0,27	1,12	0,56		

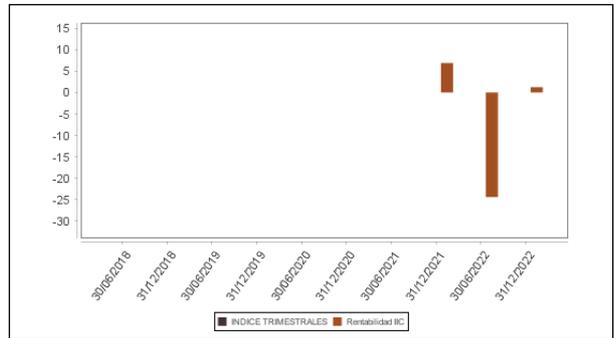
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,80	3,80	3,86	2,27	-0,94	-23,21			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,80	24-05-2023	-1,40	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,92	05-05-2023	1,24	16-03-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,43	6,01	8,76	12,98	13,33	17,11			
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,38			
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,27	0,38	0,21	0,35	0,30			
BENCHMARK									
ALCALA MULTIG SMART	11,52	9,74	13,12	19,70	17,38	19,81			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,53	9,53	10,22	10,93	11,65	10,93			

(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 periodos con política de inversión homogénea.

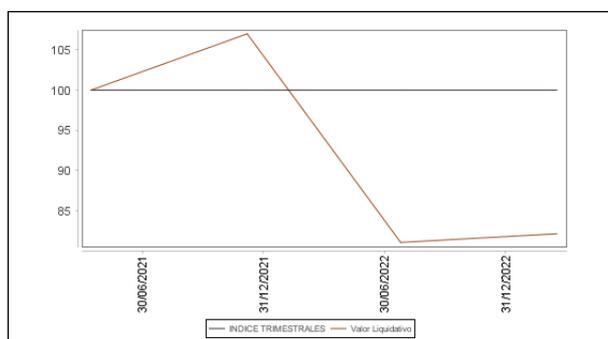
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,64	0,41	0,23	0,27	0,23	0,97	0,56		

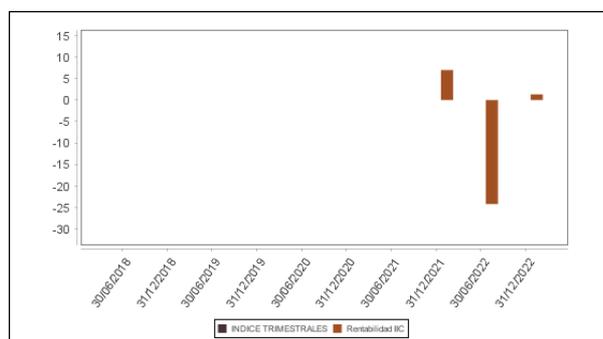
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.560	116	1
Renta Fija Internacional	3.161	100	-2
Renta Fija Mixta Euro	24.797	131	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	28.004	162	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	37.930	629	8
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	36.932	320	6
Global	140.389	4.074	1
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	274.774	5.532	3,02

*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	1.015	83,68	773	68,89
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.015	83,68	773	68,89
* 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)	198	16,32	348	31,02
(+/-) RESTO	0	0,00	2	0,18
TOTAL PATRIMONIO	1.213	100,00 %	1.122	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)	1.122	1.073	1.122	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,29	2,79	0,29	-100,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,49	1,73	7,49	-50,51
(+) Rendimientos de gestión	8,11	2,02	8,11	-52,19
+ Intereses	0,06	0,00	0,06	-300,32
+ Dividendos	0,10	0,05	0,10	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	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,27	0,00	-0,27	100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	8,22	1,96	8,22	-51,63
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,42	-0,64	-64,54
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	-81,95
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-1,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,24	-0,11	-0,24	135,05
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	155,00
- Otros gastos repercutidos	-0,08	0,00	-0,08	100,00
(+) Ingresos	0,02	0,13	0,02	-148,75
+ 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	0,02	0,13	0,02	-148,75
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.213	1.122	1.213	

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

3. Inversiones financieras

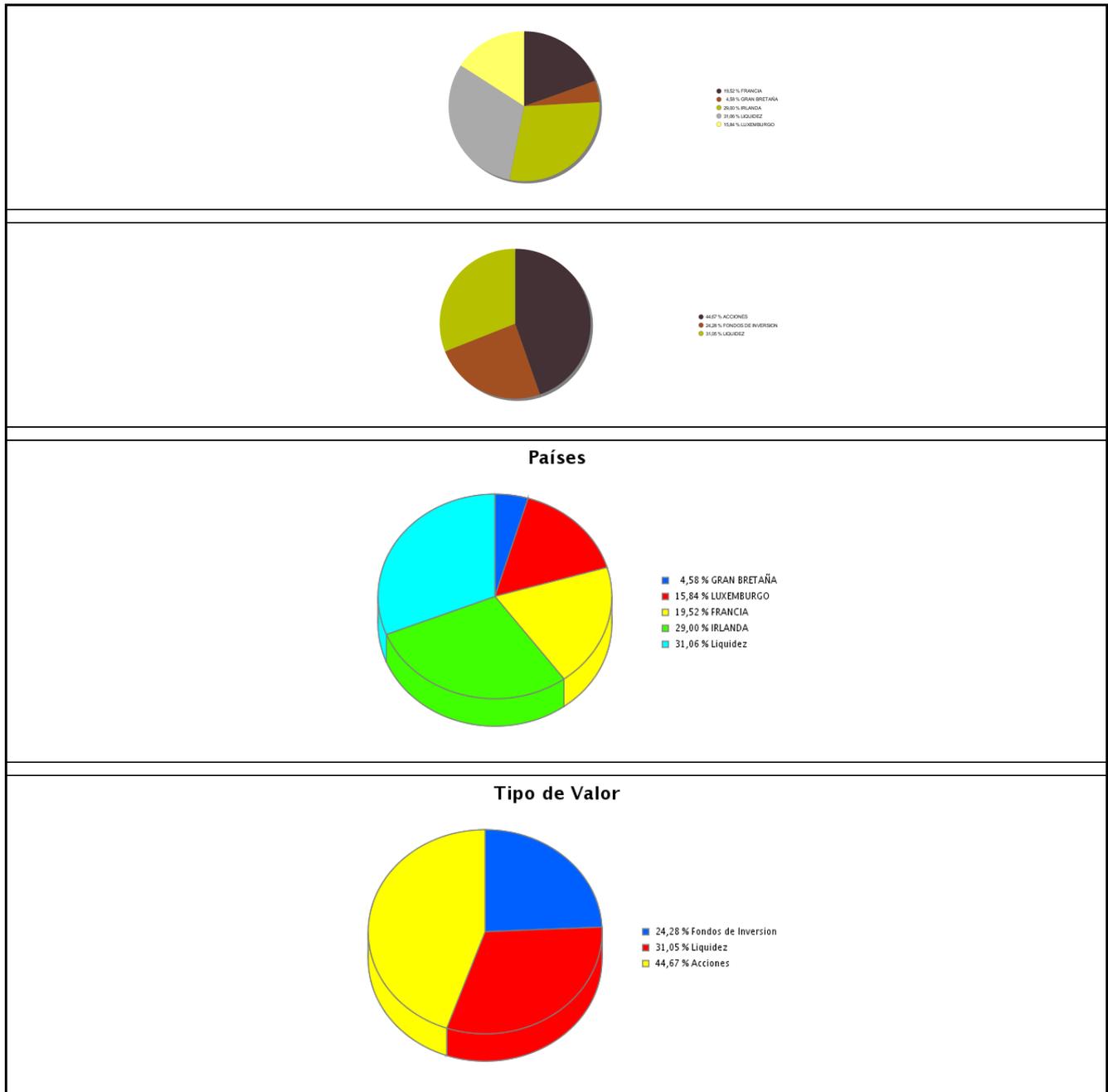
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	1.015	83,67	773	68,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.015	83,67	773	68,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.015	83,67	773	68,83

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

c.) GESALCALA SGIIC, S.A.U. comunica que, con fecha 05 de diciembre de 2022, se ha producido un reembolso que representa una disminución del 20,56% del patrimonio del compartimento

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 446.529,52 euros que supone el 36,80% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 488.238,30 euros que supone el 40,24% 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 314.502,98 euros, suponiendo un 26,91% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 240,04 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 572.087,49 euros,

suponiendo un 48,95% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 288,28 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 principales mercados de renta variable disfrutaron de un destacado rebote durante buena parte del último trimestre del año tras los mínimos del año registrados a principio de octubre. Sólo al comienzo de diciembre volvieron a corregir pero no lo suficiente para enjuagar las ganancias anteriores cerrando así con plusvalías moderadas. Otro dato destacado fue el mejor comportamiento de las bolsa europeas y emergentes respecto a las norteamericanas. En este contexto el posicionamiento defensivo del fondo y la sobre ponderación en renta variable estadounidense le llevó a quedarse claramente por detrás de su índice de referencia. No obstante registró una rentabilidad positiva superior al 2% para el periodo. Resulta también relevante destacar que la fuerte corrección del dólar respecto al euro favoreció la estrategia de cobertura de divisas al euro del fondo lo que le condujo a destacar respecto a los índice no cubiertos y los índices de la categoría de renta variable global en los que está encuadrado ya que una gran mayoría de fondos no cubren la divisa dólar. El fondo mantuvo niveles elevados de liquidez e inversión de parte de la misma en deuda USA que intensificó a principios de diciembre aprovechando el fuerte rebote de los índices desde primeros de octubre así como los elevados niveles de sobre compra. La visión de que estamos en medio de un mercado bursátil bajista se vio en realidad reforzada durante el trimestre. El rebote ha conducido a no pocos analistas y gestores a defender la tesis del 'soft landing' o aterrizaje suave de las principales economías mundiales. Según esta visión el mercado bajista de las bolsas podría haber terminado a primeros de octubre ya que en ausencia de recesión y de una inflación descendente los bancos centrales podrán gestionar dicho aterrizaje suave. Nuestra lectura es totalmente diferente. Los indicadores de actividad se han deteriorado en los últimos meses hasta un punto consistente con el comienzo de una recesión económica de forma inminente en las principales economías. En este contexto los bancos centrales han sido claros que seguirán subiendo tipos y drenando liquidez hasta que la inflación esté controlada en niveles cercanos al 2%, algo que en realidad está muy lejano. Una recesión económica global, y no leve necesariamente, sumado a subidas de tipos es algo que no está reflejado en las valoraciones y las perspectivas de beneficios empresariales, que creemos serán revisados fuertemente a la baja. Por todo ello, pensamos que una segunda fase del mercado bajista que siempre tienen lugar durante las recesiones y no antes es muy probable. En este escenario mantenemos una posición defensiva consistente en niveles de liquidez y deuda superiores a las habituales y fuerte peso en grandes compañías, que suelen comportarse mejor relativamente en estos entornos de mercado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En base a la visión y el escenario de mercados descrito las decisiones de inversión se que se adoptaron fueron en la línea de ajustar la cartera hacia posiciones más defensivas de forma progresiva según los índices bursátiles continuaban con su tirón alcista. El ajuste consistió en aumentar los niveles de liquidez dentro de los límites de la política de inversión y tomar posiciones en fondos de gestión activa de renta variable muy defensivos.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 8,13%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 14,07%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 8,11% hasta 1.213.408,17 euros frente a 1.122.390,27 euros del periodo anterior. El número de partícipes se mantuvo en el periodo lo que supone 23 partícipes. manteniendo estable en ambas clases.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 8,13% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 4,47%. Desglosado por clases, las rentabilidades fueron de 7,72% y 7,80%, respectivamente para la clase A y B.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Se vendieron ETFs principalmente de S&P 500 y también de algún mercado asiático que ya había subido considerablemente como el coreano. Con parte de dicha liquidez se suscribieron nuevos fondos de gestoras internacionales de gran calidad como Schroders o Fidelity cuya política es aportar valor mediante una acertada selección de compañías. Todas las inversiones en ETFs y fondos siguen siendo cubiertas al euro en base a la estrategia de la ICC. La liquidez y los ETFs de deuda siguen siendo de la máxima calidad crediticia. El incremento del posicionamiento defensivo detrajo valor en el trimestre ya que su índice de referencia bursátil global, el MSCI World, continuó con su movimiento alcista. Así, la plusvalía registrada por el fondo fue de alrededor de 4 puntos porcentuales menos que la del índice. La cobertura al euro aportó valor cuando comparado al índice MSCI World sin cobertura ya que el dólar siguió debilitándose respecto al euro aunque menos que en los trimestres anteriores.

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. N/A

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2021 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. 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 114,80 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 244,33 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. La perspectiva central es que el mercado bajista de bolsa iniciado a principio del año 2022 no ha terminado a pesar del fuerte rebote disfrutado desde el otoño pasado. Se seguirá muy atento a cualquier posible cambio en los indicadores de actividad económica, evolución de los beneficios empresariales y de la política monetaria para revertir el posicionamiento defensivo si fuera necesario. No se planea aumentar más el posicionamiento defensivo ya que ya se sitúa en el límite de su política de inversión. 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	7	0,57	72	6,42
IE00BGPP6473 - Acciones SHARES	EUR	34	2,80	34	3,07
IE00BGPP6697 - Acciones SHARES	EUR	55	4,54	55	4,94
IE00BHWQNN83 - Participaciones COMGEST	EUR	60	4,98	53	4,71
IE00BNXHG557 - Participaciones LIONTRUST INVESTMENT PARTNERS	EUR	41	3,37	42	3,72

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BRKWGL70 - Acciones INVESCO	EUR	14	1,15	51	4,58
IE000QF66PE6 - Acciones INVESCO	EUR	80	6,59	68	6,10
FR0013041530 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	55	4,53	48	4,25
LU0219424131 - Participaciones MFS FUNDS	EUR	32	2,63	29	2,60
LU0380865021 - Acciones XTRACKERS	EUR	7	0,56	0	0,00
LU0744129395 - Participaciones FRANKLING TEMPLETON INV. FUNDS	EUR	34	2,77	34	2,99
LU0995125985 - Participaciones SCHROEDERS	EUR	153	12,60	0	0,00
LU1496798981 - Participaciones SCHRODER INT'L SELECTION FUND	EUR	24	1,95	21	1,84
LU1592039728 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEMN	EUR	52	4,30	44	3,95
LU1681043086 - Acciones AMUNDI	EUR	26	2,16	7	0,64
LU1697912878 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	EUR	44	3,61	38	3,37
LU1769044709 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	13	1,04	12	1,07
LU1900066975 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	6	0,50	16	1,46
LU2098887263 - Acciones AMUNDI	EUR	130	10,71	147	13,13
LU2210152745 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	149	12,29	0	0,00
TOTAL IIC		1.015	83,67	773	68,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.015	83,67	773	68,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.015	83,67	773	68,83

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	1,83	1,62	1,83	2,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,91	-0,01	0,91	-0,17

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 2022	Diciembre 2021	Diciembre 20__
P0	EUR	21.365	17.462	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,59	-0,39	3,00	1,43	0,46	-9,95			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,32	20-06-2023	-1,33	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,78	02-06-2023	1,78	02-06-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,12	6,95	7,30	9,68	9,42	10,16			
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,38			
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,27	0,38	0,21	0,35	0,30			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,10	7,10	7,42	7,66	7,77	7,66			

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,31	0,66	0,65	0,61	0,61	2,47	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	3.560	116	1
Renta Fija Internacional	3.161	100	-2
Renta Fija Mixta Euro	24.797	131	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	28.004	162	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	37.930	629	8
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	36.932	320	6
Global	140.389	4.074	1
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	274.774	5.532	3,02

*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	19.132	89,55	16.566	94,87

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	19.132	89,55	16.566	94,87
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.056	9,62	482	2,76
(+/-) RESTO	176	0,82	414	2,37
TOTAL PATRIMONIO	21.365	100,00 %	17.462	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)	17.462	11.003	17.462	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	17,08	43,05	17,08	-141,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,08	0,88	2,08	-47,66
(+) Rendimientos de gestión	3,06	1,87	3,06	-18,31
+ Intereses	0,05	0,00	0,05	-4.096,73
+ Dividendos	0,02	0,01	0,02	-238,13
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,16	-0,04	0,16	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)	2,90	2,17	2,90	-21,97
± Otros resultados	-0,07	-0,27	-0,07	-242,68
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,05	-1,03	-1,05	-509,05
- Comisión de gestión	-0,99	-1,01	-0,99	-500,33
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-481,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,01	-0,03	-524,30
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-525,68
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	-14.319.633,33
(+) Ingresos	0,07	0,04	0,07	-531,27
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-491,88
+ Otros ingresos	0,06	0,03	0,06	-542,29
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.365	17.462	21.365	

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

3. Inversiones financieras

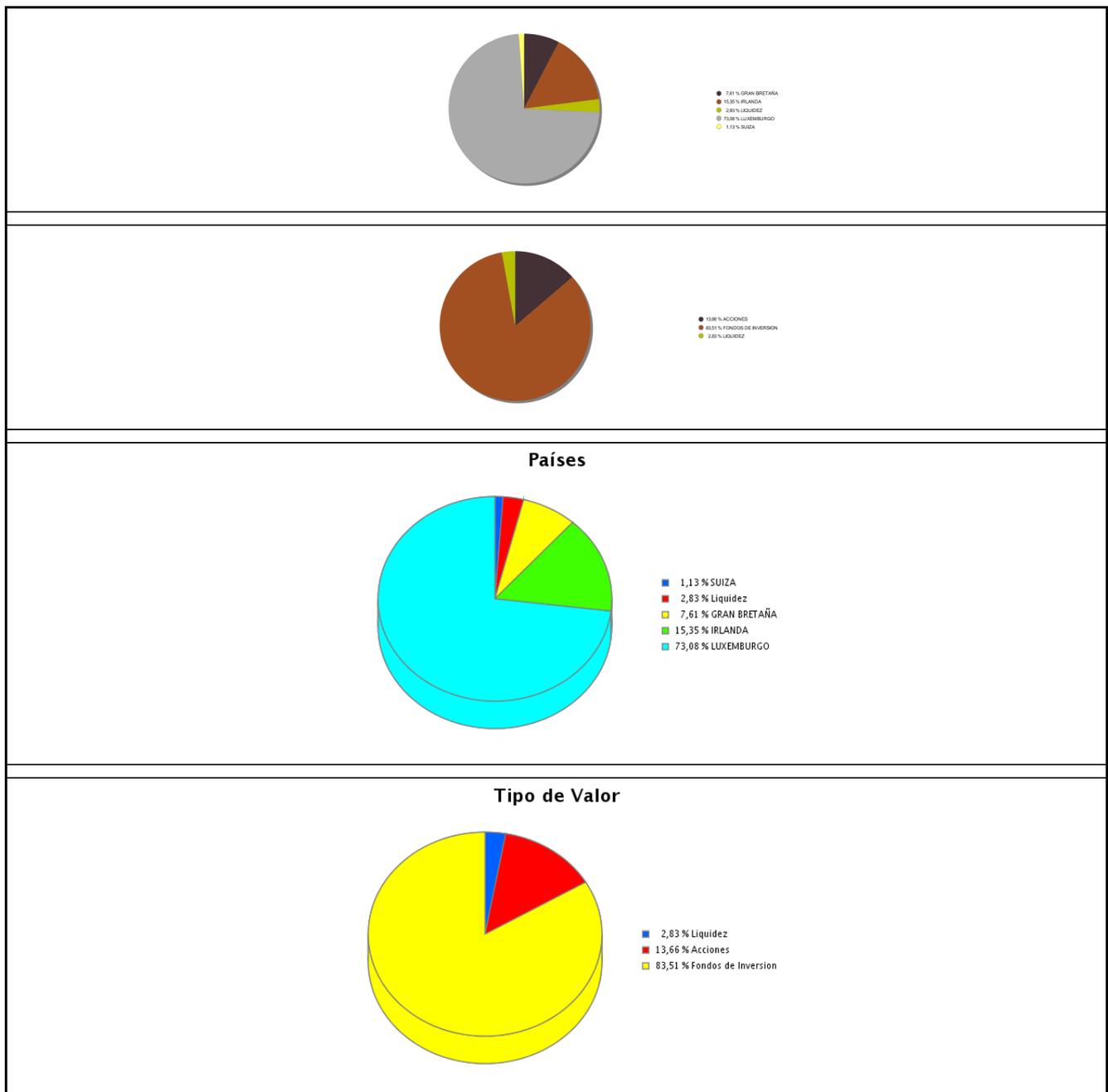
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	497	2,85
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	497	2,85
TOTAL IIC	19.132	89,55	16.069	92,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	19.132	89,55	16.566	94,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.132	89,55	16.566	94,87

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

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

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



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

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. 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 1.598.866,64 euros, suponiendo un 7,85% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 492,39 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 2.230.908,64 euros, suponiendo un 10,96% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 192,90 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El primer semestre de 2023 ha estado marcado por la crisis financiera vivida en marzo, desatada por la bancarrota del SVB. La Fed tuvo que intervenir para calmar los mercados, inyectando liquidez y rompiendo la tendencia de reducción del balance que había iniciado ya hacia algunos meses. La tensión en el sector bancario se trasladó a Europa provocando una intervención histórica del Banco Nacional Suizo sobre Credit Suisse que al final quedaría integrado en UBS.

A pesar de ello, los principales Bancos Centrales siguieron su hoja de ruta en la lucha contra la inflación. El Banco Central Europeo incrementó los tipos en 150pb durante el semestre mientras que la FED los incrementó 125pb. El discurso de ambos durante el primer trimestre se focalizó en destacar la resiliencia del sector financiero y que harían todo lo necesario para garantizar la estabilidad del sector. Durante el segundo trimestre el discurso se focalizó más en la inflación. Confirmaban que probablemente se mantendría más alta durante más tiempo del previsto y que el ciclo de subidas de tipos no había terminado. También los datos de crecimiento y empleo (que se han mantenido en niveles positivos) han sido foco de atención de los Bancos Centrales a la hora de determinar la hoja de ruta de los tipos de interés.

Después de un primer trimestre que fue positivo en todos los ámbitos, el segundo trimestre fue más mixto. A nivel general ha sido un buen semestre para los activos de riesgo y este buen comportamiento se ha ido extendiendo a otras clases de activos.

La renta variable ha sorprendido por su fortaleza y por su buen comportamiento. Los temores a una recesión, el efecto de la subida de tipos y la publicación de unos resultados corporativos del primer trimestre que, aun siendo mejor de lo esperado, fueron peores que el trimestre anterior, no fue suficiente para afectar negativamente en la renta variable, con la mayoría de los índices acumulando subidas de doble dígito y ninguna cerrando la primera mitad de 2023 en números rojos. En concreto las acciones tecnológicas han experimentado un fuerte rendimiento gracias al entusiasmo en torno a la inteligencia artificial y el Nasdaq ha tenido su mejor primera mitad en 40 años, subiendo un +38,75% durante este semestre. El S&P 500 se ha revalorizado un +15,91% en el YTD y el Eurostoxx cierra la primera mitad del año subiendo un +15,96%, rentabilidad explicada prácticamente en su totalidad gracias al espectacular comportamiento que tuvo el índice europeo durante el primer trimestre. La volatilidad ha ido cayendo al no haber señales de un contagio financiero más amplio después de los problemas de marzo, lo que ha hecho que se sitúe en mínimos de tres años. En renta fija, la rentabilidad del bono americano a dos años se movía durante el semestre dentro de un amplio rango (desde el 3,60% hasta el 5,13%, máximo visto durante el semestre en pleno apogeo de tensión con el techo de deuda americano). En Europa los tipos a 2 años también se consolidaban en un rango, aunque más estrecho, desde el 2,50% al 3,30%. El Bund alemán cerraba el semestre a niveles del 2,40% y su homólogo americano en el 3,80%.

A nivel general el aplanamiento de las curvas ha sido la tónica, aunque con más pronunciamiento en Europa, y más volatilidad en Estado Unidos. El reajuste constante de las expectativas sobre la futura evolución de los tipos de interés y de una posible recesión con aterrizaje duro de la economía, ha ayudado a ese aplanamiento. Las primas de riesgo de la periferia se mantuvieron sorprendentemente estables y los diferenciales de crédito vieron sus máximos durante el primer trimestre, sobre todo arrastrados por el sector financiero, aunque a partir del segundo trimestre su evolución ha sido muy positiva cerrando en niveles mínimos del año.

En cuanto a divisas, el dólar puso fin a su tendencia de depreciación y entró en una fase de consolidación dentro de un rango lateral de 1,05 / 1,10. El tono más duro de la FED ayudaba a que el dólar consolidara niveles y el estado del ciclo de subidas de tipos más avanzado en Estados Unidos también favorecía al USD. El yen ha destacado por su debilidad ya que la decisión del Banco de Japón de mantener el control de curva no ha favorecido la divisa nipona. Tampoco ayuda que el

Banco de Japón sea de los pocos que no ha iniciado un ciclo alcista de tipos manteniéndolos inalterados a niveles negativos.

El precio del petróleo mostraba debilidad durante el semestre, justificado por unas menores expectativas de crecimiento, ralentización de China y la acumulación de inventarios.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En este primer semestre del año hemos decidido seguir consolidando algunas plusvalías y generar de paso liquidez para oportunidades. En torno a 90.000 € de beneficio con las ventas del iShares MSCI Global y el ETF de Oro a lo que hay que añadir más de 225.000 euros gracias a las ventas de algunos fondos que superaban nuestro umbral de rentabilidad en el año fruto del promedio al que habíamos ido apostando durante los últimos meses.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 2,59%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,03%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 22,35% hasta 21.364.618,52 euros frente a 17.461.817,39 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 112 pasando de 358 a 470 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 2,59% frente a una rentabilidad de 1,9% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,03% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 2,03% 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 2,59% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 4,47%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante este primer semestre del año hemos ido incrementando en la parte de fondos activos de calidad que gracias al mercado tan movido que hemos tenido durante estos meses, han dado oportunidad de entrada. En concreto, la inversión más significativa se ha realizado en el sector asiático con la entrada en el fondo Carmignac CH New ECO-FA, que ha alcanzado un peso del 17% a final del trimestre, con la intención de invertir de manera privilegiada en sectores de la economía de la Gran China que no estén vinculados explícitamente al componente industrial puramente exportador de la economía o a las materias primas tradicionales. Se trata, en particular, y sin limitarse a ello, de inversiones en empresas que operan en los sectores relacionados con el consumo, la energía de bajas emisiones de carbono, la innovación tecnológica y los fenómenos de urbanización.

En cuanto a las ventas, hay que destacar que hemos vendido la posición de JPM FUNDS-KOREA EQUITY FUND- C así como BNP PARIBAS F-CLIMATE IMPACT P, con resultados positivos. En cuanto a liquidez, a lo largo del primer semestre ha supuesto un 0,7999% 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 la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 7,12%, frente a una volatilidad de 0,33% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2021 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. 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 1.790,88 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 3.801,42 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Es de esperar que el entorno macroeconómico para la segunda mitad de año sea similar al que hemos experimentado en los últimos meses.

La situación económica sigue siendo incierta con un escenario de menor crecimiento marcado por la debilidad en el sector manufacturero y una demanda interna compensada por el sector servicios. Aunque la inflación parece haber tocado techo y se espera cierta relajación en las presiones inflacionistas, no es de esperar que las caídas más fuertes de inflación se produzcan hasta finales de año, una vez que veamos un mayor riesgo de parada del crecimiento y del final de las políticas monetarias restrictivas. Lo que sí que esta algo más claro es que veremos el final de este ciclo subidas de tipos en los próximos meses, aunque dependerá en gran parte de los datos de empleo, datos que, aunque son retrasados, siguen saliendo muy fuerte y podrían seguir fuertes en lo que queda de año.

En conclusión, seguimos en un entorno complejo y dado el alto grado de incertidumbre, la volatilidad permanecerá alta tanto en Renta Variable como en Renta Fija y divisas. El escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia de cara al segundo semestre del año. 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	%
IE00B579F325 - Acciones INVENCO	EUR	0	0,00	497	2,85
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	497	2,85
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	497	2,85
IE00BDFL4P12 - Acciones SHARES	EUR	1.218	5,70	300	1,72
IE00BD4GTY16 - Participaciones LEGG MASON GLOBAL FUNDS	EUR	1.504	7,04	785	4,50
IE00BYXV8M50 - Participaciones LIONTRUST INVESTMENT PARTNERS	EUR	1.025	4,80	0	0,00
IE00B4M05337 - Participaciones BROWN ADVISORY FUNDS	USD	215	1,01	0	0,00
IE00B6YX5D40 - Acciones SPDR	EUR	586	2,74	0	0,00
IE00B8H6X308 - Participaciones HERMES INVESTMENT MANAGERS	USD	723	3,38	0	0,00
IE000I8KRL19 - Acciones SHARES	EUR	0	0,00	1.531	8,77
FR0013432143 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	489	2,29	0	0,00
LU0129487947 - Participaciones JPMORGAN BANK	USD	0	0,00	573	3,28
LU0217138485 - Participaciones PICTET	EUR	199	0,93	0	0,00
LU0251855366 - Participaciones AB GLOBAL	EUR	0	0,00	385	2,21
LU0252963383 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	EUR	197	0,92	0	0,00
LU0252969661 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	USD	0	0,00	197	1,13
LU0329203144 - Participaciones JPMORGAN BANK	EUR	204	0,95	0	0,00
LU0340558823 - Participaciones PICTET	EUR	1.536	7,19	969	5,55
LU0346388704 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	0	0,00	483	2,77
LU0406803147 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	0	0,00	752	4,31
LU0415391514 - Participaciones BELLEVUE GRUOP AG	EUR	0	0,00	498	2,85
LU0433847323 - Participaciones BELLEVUE GRUOP AG	EUR	774	3,62	192	1,10
LU0491217419 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	0	0,00	101	0,58
LU0764816798 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	EUR	96	0,45	0	0,00
LU0822047501 - Participaciones JPMORGAN BANK	EUR	0	0,00	1.372	7,86
LU0858289241 - Participaciones GOLDMAN SACHS	USD	0	0,00	800	4,58
LU0915584832 - Participaciones THEADNEEDLE FUNDS	USD	1.017	4,76	391	2,24
LU0984217934 - Participaciones GAM LUXEMBOURG SA	EUR	197	0,92	0	0,00
LU1299707155 - Participaciones GOLDMAN SACHS	EUR	0	0,00	401	2,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1529955046 - Participaciones EURIZON CAPITAL SA	EUR	0	0,00	576	3,30
LU1597246039 - Participaciones ALLIANZ	EUR	617	2,89	0	0,00
LU1665238009 - Participaciones M&G INVESTMENTS	EUR	505	2,36	495	2,84
LU1732475675 - Participaciones SCHROEDERS	EUR	1.280	5,99	900	5,16
LU1737526100 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	EUR	324	1,52	0	0,00
LU1762220777 - Participaciones INVESCO	EUR	215	1,01	0	0,00
LU1797817860 - Participaciones M&G INVESTMENTS	EUR	629	2,94	0	0,00
LU1811047916 - Participaciones BELLEVUE GRUOP AG	EUR	0	0,00	294	1,68
LU1860584967 - Participaciones MAPFRE	EUR	0	0,00	1.236	7,08
LU1902608444 - Participaciones DWS INVESTMENT SA	EUR	524	2,45	0	0,00
LU1923622531 - Participaciones NATIXIS INVESTMENT MANAGERS	USD	0	0,00	687	3,93
LU1981791327 - Participaciones ALLIANZ	EUR	0	0,00	200	1,14
LU2020674177 - Participaciones MAPFRE	EUR	944	4,42	485	2,78
LU2041044335 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	876	5,01
LU2290526164 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	EUR	463	2,17	490	2,81
LU2295992676 - Participaciones CARMIGNAC	EUR	3.651	17,09	0	0,00
LU2372579529 - Participaciones JPMORGAN BANK	EUR	0	0,00	101	0,58
TOTAL IIC		19.132	89,55	16.069	92,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		19.132	89,55	16.566	94,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.132	89,55	16.566	94,87

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,29	0,20	1,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	-0,45	-0,01	-0,36

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 2022	Diciembre 2021	Diciembre 20__
P0	EUR	1.600	1.986	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	22,57	8,52	12,95	6,15	-9,51	-28,09			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,50	25-04-2023	-2,05	22-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	2,43	05-05-2023	2,71	16-03-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,86	12,58	18,66	33,59	28,75	31,53			
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,38			
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,27	0,38	0,21	0,35	0,30			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	16,22	16,22	17,52	18,71	18,92	18,71			

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,85	0,50	0,36	0,33	0,39	1,51	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	3.560	116	1
Renta Fija Internacional	3.161	100	-2
Renta Fija Mixta Euro	24.797	131	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	28.004	162	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	37.930	629	8
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	36.932	320	6
Global	140.389	4.074	1
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	274.774	5.532	3,02

*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	1.267	79,19	1.541	77,59

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.267	79,19	1.541	77,59
* 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)	287	17,94	349	17,57
(+/-) RESTO	46	2,88	97	4,88
TOTAL PATRIMONIO	1.600	100,00 %	1.986	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)	1.986	1.893	1.986	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-42,03	8,87	-42,03	15,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	19,87	-4,40	19,87	-30,71
(+) Rendimientos de gestión	20,94	-3,77	20,94	-28,49
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	-135,65
+ Dividendos	0,36	0,50	0,36	-281,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,20	-2,50	11,20	90,33
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	6,17	-1,72	6,17	-69,98
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,49	0,43	3,49	-18,46
± Otros resultados	-0,29	-0,83	-0,29	-76,40
± Otros rendimientos	0,00	0,35	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,10	-0,83	-1,10	115,10
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	28,85
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	10.371,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,16	-0,08	-0,16	3.890,77
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	155,00
- Otros gastos repercutidos	-0,25	-0,06	-0,25	-1.712,92
(+) Ingresos	0,03	0,20	0,03	-137,25
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	100,00
+ Otros ingresos	0,03	0,20	0,03	-137,01
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.600	1.986	1.600	

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

3. Inversiones financieras

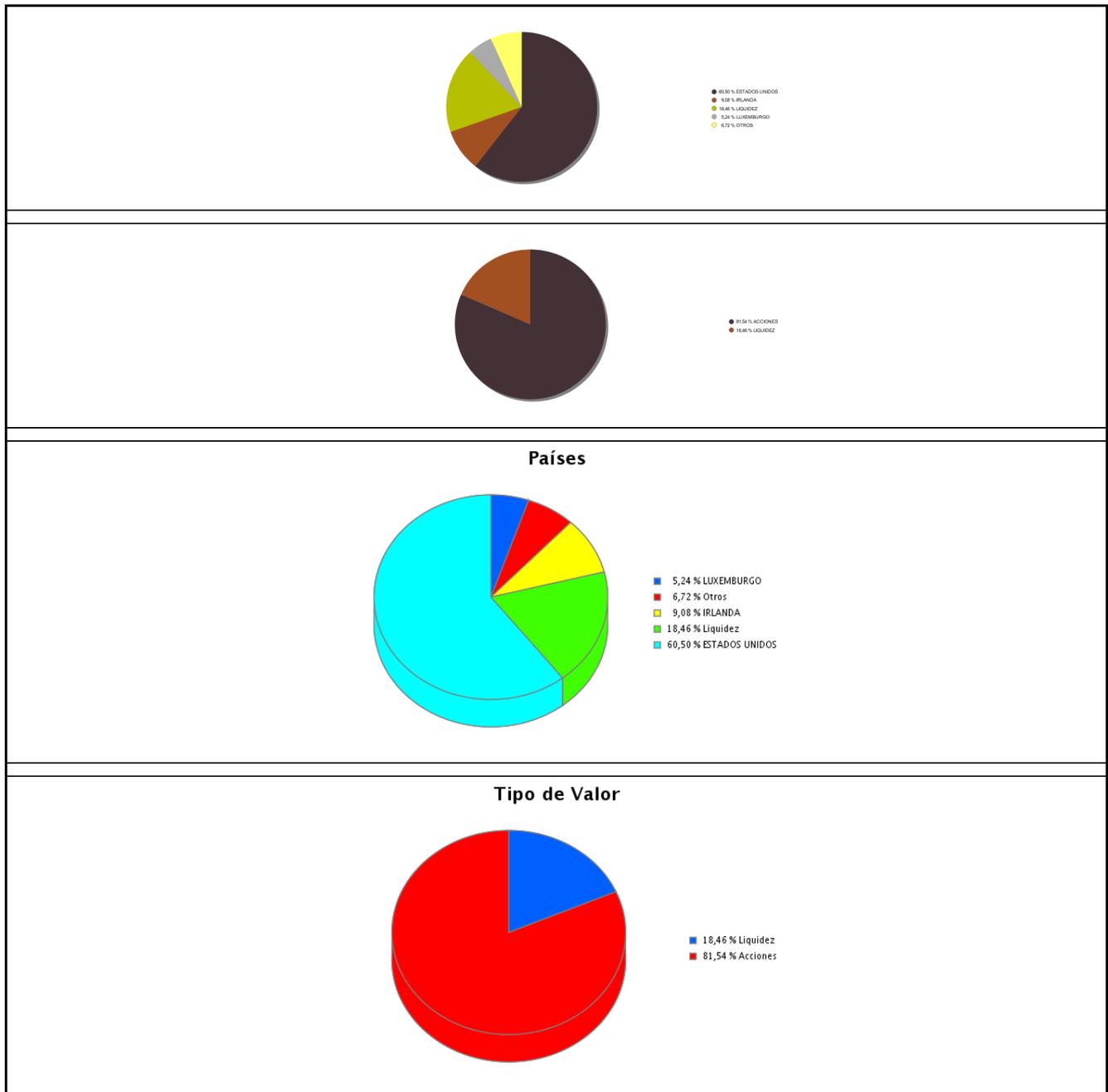
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	686	42,90	1.159	58,37
TOTAL RENTA VARIABLE	686	42,90	1.159	58,37
TOTAL IIC	581	36,29	381	19,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.267	79,19	1.540	77,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.267	79,19	1.540	77,54

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
S&P 500	Venta Futuro S&P 500 5	386	Cobertura
Total subyacente renta variable		386	
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	1.130	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1130	
TOTAL OBLIGACIONES		1516	

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 17 de marzo se produce un reembolso superior al 20% del patrimonio del compartimento Alcalá Multigestión Everea

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 72.461,50 euros, suponiendo un 4,16% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 38,90 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 986.199,99 euros, suponiendo un 56,65% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1619,07 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El primer semestre de 2023 ha estado marcado por la crisis financiera vivida en marzo, desatada por la bancarrota del SVB. La Fed tuvo que intervenir para calmar los mercados, inyectando liquidez y rompiendo la tendencia de reducción del balance que había iniciado ya hacia algunos meses. La tensión en el sector bancario se trasladó a Europa provocando una intervención histórica del Banco Nacional Suizo sobre Credit Suisse que al final quedaría integrado en UBS.

A pesar de ello, los principales Bancos Centrales siguieron su hoja de ruta en la lucha contra la inflación. El Banco Central Europeo incrementó los tipos en 150pb durante el semestre mientras que la FED los incrementó 125pb. El discurso de ambos durante el primer trimestre se focalizó en destacar la resiliencia del sector financiero y que harían todo lo necesario para garantizar la estabilidad del sector. Durante el segundo trimestre el discurso se focalizó más en la inflación. Confirmaban que probablemente se mantendría más alta durante más tiempo del previsto y que el ciclo de subidas de tipos no había terminado. También los datos de crecimiento y empleo (que se han mantenido en niveles positivos) han sido foco de atención de los Bancos Centrales a la hora de determinar la hoja de ruta de los tipos de interés.

Después de un primer trimestre que fue positivo en todos los ámbitos, el segundo trimestre fue más mixto. A nivel general ha sido un buen semestre para los activos de riesgo y este buen comportamiento se ha ido extendiendo a otras clases de activos.

La renta variable ha sorprendido por su fortaleza y por su buen comportamiento. Los temores a una recesión, el efecto de la subida de tipos y la publicación de unos resultados corporativos del primer trimestre que, aun siendo mejor de lo esperado, fueron peores que el trimestre anterior, no fue suficiente para afectar negativamente en la renta variable, con la mayoría de los índices acumulando subidas de doble dígito y ninguna cerrando la primera mitad de 2023 en números rojos. En concreto las acciones tecnológicas han experimentado un fuerte rendimiento gracias al entusiasmo en torno a la inteligencia artificial y el Nasdaq ha tenido su mejor primera mitad en 40 años, subiendo un +38,75% durante este semestre. El S&P 500 se ha revalorizado un +15,91% en el YTD y el Eurostoxx cierra la primera mitad del año subiendo un +15,96%, rentabilidad explicada prácticamente en su totalidad gracias al espectacular comportamiento que tuvo el índice europeo durante el primer trimestre. La volatilidad ha ido cayendo al no haber señales de un contagio financiero más amplio después de los problemas de marzo, lo que ha hecho que se sitúe en mínimos de tres años.

En renta fija, la rentabilidad del bono americano a dos años se movía durante el semestre dentro de un amplio rango (desde el 3,60% hasta el 5,13%, máximo visto durante el semestre en pleno apogeo de tensión con el techo de deuda americano). En Europa los tipos a 2 años también se consolidaban en un rango, aunque más estrecho, desde el 2,50% al 3,30%. El Bund alemán cerraba el semestre a niveles del 2,40% y su homólogo americano en el 3,80%.

A nivel general el aplanamiento de las curvas ha sido la tónica, aunque con más pronunciamiento en Europa, y más volatilidad en Estados Unidos. El reajuste constante de las expectativas sobre la futura evolución de los tipos de interés y de una posible recesión con aterrizaje duro de la economía, ha ayudado a ese aplanamiento. Las primas de riesgo de la periferia se mantuvieron sorprendentemente estables y los diferenciales de crédito vieron sus máximos durante el primer trimestre, sobre todo arrastrados por el sector financiero, aunque a partir del segundo trimestre su evolución ha sido muy positiva cerrando en niveles mínimos del año.

En cuanto a divisas, el dólar puso fin a su tendencia de depreciación y entró en una fase de consolidación dentro de un rango lateral de 1,05 / 1,10. El tono más duro de la FED ayudaba a que el dólar consolidara niveles y el estado del ciclo de subidas de tipos más avanzado en Estados Unidos también favorecía al USD. El yen ha destacado por su debilidad ya que la decisión del Banco de Japón de mantener el control de curva no ha favorecido la divisa nipona. Tampoco ayuda que el Banco de Japón sea de los pocos que no ha iniciado un ciclo alcista de tipos manteniéndolos inalterados a niveles negativos.

El precio del petróleo mostraba debilidad durante el semestre, justificado por unas menores expectativas de crecimiento, ralentización de China y la acumulación de inventarios.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del primer semestre el compartimento ha seguido con la estrategia de modulación del riesgo a través de nuestro indicador interno de sentimiento de mercado. Durante el segundo semestre de 2022, en concreto en octubre, el indicador marcó el nivel de compra más alto de todo el año. Después de ese pico de exposición que tuvo lugar el año pasado, el indicador se ha ido yendo hacia zona neutral lo que nos ha llevado a ir reduciendo el nivel de riesgo hasta que, a finales de este semestre, en concreto a mediados de junio, el indicador entró en zona de venta, por lo que bajamos de forma relevante nuestra exposición a renta variable.

Con tal de cumplir con los objetivos de volatilidad del compartimento y de gestión del riesgo para inversores con vocación conservadora nos hemos situado en niveles medios de exposición neta a renta variable inferior al habitual, siendo la exposición media a renta variable del primer semestre del año inferior a la exposición que tuvimos durante el segundo semestre de 2022.

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 22,57%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,03%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 19,43% hasta 1.600.138,10 euros frente a 1.986.080,79 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 5 pasando de 60 a 55 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 22,57% frente a una rentabilidad de -3,95% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,85% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,46% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 22,57% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 4,47%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. La cartera estuvo con un nivel de riesgo más moderado a lo largo del semestre. Aun así, la cartera está 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, durante este segundo semestre, tras la gran revalorización de algunas de las compañías que teníamos en cartera como Nvidia, hemos decidido vender la mayor parte de la posición para realizar beneficios. Asimismo, se ha procedido a diversificar el compartimento incrementando el número de compañías en las que estamos invertidos. Los factores que más nos han contribuido a la marcha positiva del compartimento este segundo semestre han sido la

selección de ciertos valores concretos de renta variable americana que son de un perfil de crecimiento y el mercado ha cotizado al alza sus múltiplos, así como el mayor grado de inversión que tuvimos en los meses de enero a mayo y que nos ha beneficiado pues el mercado rebotó fuertemente gracias a la reapertura china y el tirón de la inteligencia artificial, especialmente tras las empresas que se dedican a la producción de contenido o chips relacionados con la inteligencia artificial.

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 24,21%. 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 compartimento tiene un 15% 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 15,86%, frente a una volatilidad de 0,33% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2021 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. 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 254,20 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 540,51 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Es de esperar que el entorno macroeconómico para la segunda mitad de año sea similar al que hemos experimentado en los últimos meses.

La situación económica sigue siendo incierta con un escenario de menor crecimiento marcado por la debilidad en el sector manufacturero y una demanda interna compensada por el sector servicios. Aunque la inflación parece haber tocado techo y se espera cierta relajación en las presiones inflacionistas, no es de esperar que las caídas más fuertes de inflación se produzcan hasta finales de año, una vez que veamos un mayor riesgo de parada del crecimiento y del final de las políticas monetarias restrictivas. Lo que sí que esta algo más claro es que veremos el final de este ciclo subidas de tipos en los próximos meses, aunque dependerá en gran parte de los datos de empleo, datos que, aunque son retrasados, siguen saliendo muy fuerte y podrían seguir fuertes en lo que queda de año.

En conclusión, seguimos en un entorno complejo y dado el alto grado de incertidumbre, la volatilidad permanecerá alta tanto en Renta Variable como en Renta Fija y divisas. El escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia

de cara al segundo semestre del año. 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	%
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	11	0,68	15	0,78
US20825C1045 - Acciones CONOCOPHILLIPS	USD	0	0,00	10	0,48
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	22	1,39	24	1,22
IE00BTN1Y115 - Acciones MEDTRONIC PLC	USD	0	0,00	6	0,33
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE PLC	USD	0	0,00	10	0,51
US00206R1023 - Acciones AT&T	USD	0	0,00	8	0,38
US0028241000 - Acciones ABBOTT	USD	0	0,00	12	0,58
US00287Y1091 - Acciones ABBVIE INC	USD	13	0,79	16	0,78
US00724F1012 - Acciones ADOBE INC	USD	0	0,00	9	0,47
US0079031078 - Acciones ADVANCED MICRO DEVICES IN	USD	0	0,00	7	0,33
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	58	3,60	71	3,59
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	57	3,54	49	2,45
US03027X1000 - Acciones AMERICAN TOWER CORP	USD	0	0,00	6	0,31
US0311621009 - Acciones AMGEN INC	USD	0	0,00	9	0,44
US0367521038 - Acciones ELEVANCE HEALTH INC	USD	0	0,00	8	0,39
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	125	7,80	115	5,78
US04271T1007 - Acciones ARRAY TECHNOLOGIES INC	USD	6	0,39	11	0,55
US0530151036 - Acciones AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	0	0,00	6	0,31
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA	USD	0	0,00	13	0,65
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	28	1,76	32	1,60
US1101221083 - Acciones BRISTOL MYERS SQUIBB	USD	0	0,00	9	0,45
US11135F1012 - Acciones BROADCOM INC	USD	0	0,00	13	0,63
US1266501006 - Acciones CVS HEALTH CORP	USD	0	0,00	8	0,39
US1667641005 - Acciones CHEVRONT CORP	USD	16	1,00	19	0,94
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC	USD	0	0,00	12	0,62
US1912161007 - Acciones COCA COLA CO	USD	13	0,78	13	0,68
US20030N1019 - Acciones COMCAST	USD	0	0,00	9	0,48
US22160K1051 - Acciones COSTCO WHOLESALE CORP	USD	0	0,00	12	0,62
US2358511028 - Acciones DANAHER CORP	USD	0	0,00	10	0,52
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY COMPANY/THE	USD	0	0,00	9	0,47
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBIL	USD	25	1,54	26	1,30
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	29	1,79	16	0,81
US38141G1040 - Acciones GOLDMAN SACHS	USD	0	0,00	7	0,37
US4370761029 - Acciones HOME DEPOT	USD	14	0,87	20	1,01
US4385161066 - Acciones HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	0	0,00	9	0,45
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	0	0,00	6	0,30
US4592001014 - Acciones IBM INTL BUSINESS MACHINES	USD	0	0,00	8	0,41
US4612021034 - Acciones INTUIT INC	USD	0	0,00	7	0,35
US46625H1005 - Acciones JPMORGAN BANK	USD	20	1,27	25	1,26
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	16	0,99	19	0,95
US5398301094 - Acciones LOCKHEED MARTIN	USD	0	0,00	7	0,37
US5486611073 - Acciones LOWES	USD	0	0,00	8	0,41
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	18	1,15	17	0,83
US5801351017 - Acciones MCDONALDS CORPORATION	USD	0	0,00	12	0,58
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO. INC.	USD	0	0,00	18	0,90
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	109	6,79	103	5,20
US617446486 - Acciones MORGAN STANLEY	USD	0	0,00	7	0,36
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	0	0,00	8	0,40
US65339F1012 - Acciones NEXTERA ENERGY	USD	0	0,00	9	0,48
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	0	0,00	9	0,47
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	44	2,76	34	1,72
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORPORATION	USD	0	0,00	8	0,39
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS	USD	0	0,00	5	0,26
US7134481081 - Acciones PEPSICO INC	USD	0	0,00	14	0,69
US7181721090 - Acciones PHILIP MORRIS CO. INC	USD	0	0,00	9	0,46
US7427181091 - Acciones PROCTER & GAMBLE	USD	19	1,22	20	1,00
US7475251036 - Acciones QUALCOMM INC	USD	0	0,00	7	0,35
US75513E1010 - Acciones RAYTHEON CO	USD	0	0,00	9	0,44
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL	USD	0	0,00	7	0,36
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM	USD	0	0,00	8	0,39
US8085131055 - Acciones CHARLES SCHWAB CORP	USD	0	0,00	8	0,41
US8552441094 - Acciones STARBUCKS CORPORATION	USD	0	0,00	7	0,35
US88160R1014 - Acciones TESLA	USD	0	0,00	16	0,78
US8825081040 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS	USD	0	0,00	9	0,47
US8835561023 - Acciones THERMO FISCHER SCIENTIFIC INC	USD	0	0,00	13	0,65
US9078181081 - Acciones UNION PACIFIC CORP	USD	0	0,00	8	0,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US9113121068 - Acciones UNITED PARCEL SIRVICES	USD	0	0,00	8	0,41
US91324P1021 - Acciones UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	23	1,46	26	1,32
US92343V1044 - Acciones VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	0	0,00	11	0,53
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	21	1,33	19	0,96
US9311421039 - Acciones WAL MART STORES INC	USD	0	0,00	12	0,59
US9497461015 - Acciones WELLSFARGO	USD	0	0,00	9	0,45
TOTAL RV COTIZADA		686	42,90	1.159	58,37
TOTAL RENTA VARIABLE		686	42,90	1.159	58,37
IE00BFMXXD54 - Acciones VANGUARD	USD	11	0,67	49	2,45
IE00BF4G7076 - Acciones JP MORGAN HOUSE	USD	11	0,67	30	1,50
IE00BMTX1Y45 - Acciones ISHARES	USD	18	1,11	15	0,78
IE00BYML9W36 - Acciones INVESCO	USD	11	0,66	61	3,08
IE00BYX5MS15 - Participaciones FIDELITY FUNDS	USD	169	10,54	0	0,00
IE00B3YCGJ38 - Acciones INVESCO	USD	11	0,69	19	0,97
IE00B4JY5R22 - Acciones UBS	USD	16	0,99	14	0,71
IE00B5BMR087 - Acciones ISHARES	USD	11	0,66	34	1,71
IE00B6YX5C33 - Acciones SPDR	USD	15	0,91	13	0,65
IE0002639775 - Participaciones VANGUARD	USD	165	10,34	0	0,00
FR0011550177 - Acciones BNP PARIBAS	USD	19	1,19	16	0,83
FR0011550680 - Acciones BNP PARIBAS	USD	11	0,66	30	1,51
LU0496786657 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	USD	11	0,67	56	2,81
LU0996178884 - Participaciones AMUNDI	USD	94	5,87	0	0,00
LU1681049018 - Acciones AMUNDI	USD	11	0,66	43	2,17
TOTAL IIC		581	36,29	381	19,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.267	79,19	1.540	77,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.267	79,19	1.540	77,54

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/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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,28	0,00	0,28	0,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,37	0,01	1,37	0,01

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 20__
P0	EUR	1.475	1.019	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,25	0,60	1,64	2,04	-2,00	-8,60			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	24-05-2023	-0,67	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,46	02-06-2023	0,62	02-02-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,41	2,50	4,15	5,36	5,28	5,42			
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,38			
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,27	0,38	0,21	0,35	0,30			
BENCHMARK ALCALA MULTIG GOOD MEGATREND	7,99	5,79	9,72	15,11	12,52	12,55			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,56	4,56	5,00	5,31		5,31			

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,31	0,66	0,64	0,64	0,67	2,64	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	3.560	116	1
Renta Fija Internacional	3.161	100	-2
Renta Fija Mixta Euro	24.797	131	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	28.004	162	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	37.930	629	8
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	36.932	320	6
Global	140.389	4.074	1
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	274.774	5.532	3,02

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.460	98,98	878	86,16
* Cartera interior	394	26,71	345	33,86
* Cartera exterior	1.064	72,14	533	52,31
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,20	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	17	1,15	144	14,13
(+/-) RESTO	-3	-0,20	-2	-0,20
TOTAL PATRIMONIO	1.475	100,00 %	1.019	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)	1.019	969	1.019	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	32,83	5,25	32,83	744,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,85	-0,03	1,85	-9.629,05
(+) Rendimientos de gestión	3,08	1,12	3,08	269,75
+ Intereses	0,47	0,04	0,47	1.385,60
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,05	0,00	-0,05	100,00
± 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,66	1,08	2,66	231,58
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,24	-1,20	-1,24	38,33
- Comisión de gestión	-1,12	-1,13	-1,12	32,82
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	32,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,05	-0,09	128,35
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-57,63
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	100,00
(+) Ingresos	0,01	0,05	0,01	-84,32
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,05	0,01	-84,32
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.475	1.019	1.475	

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

3. Inversiones financieras

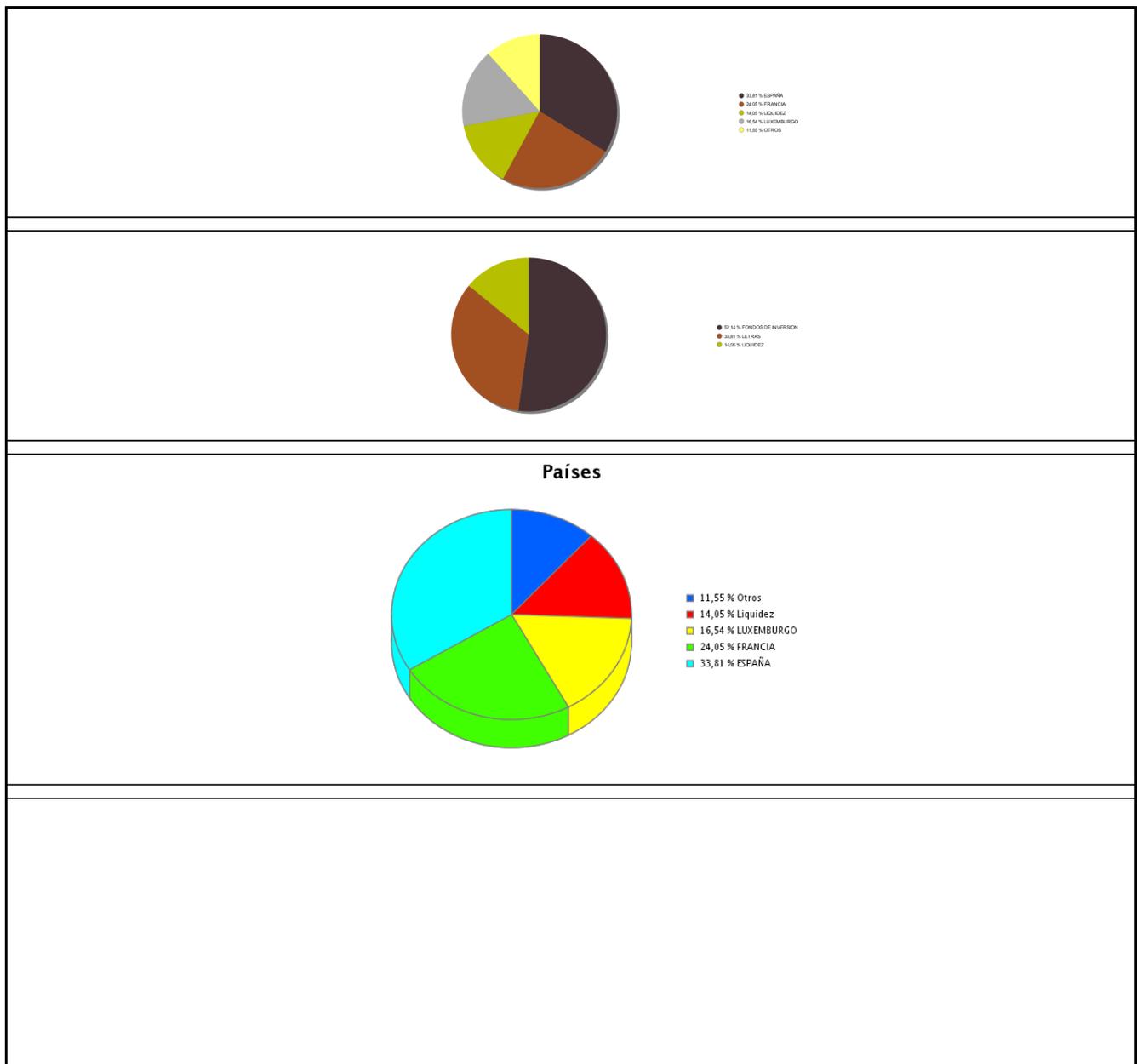
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

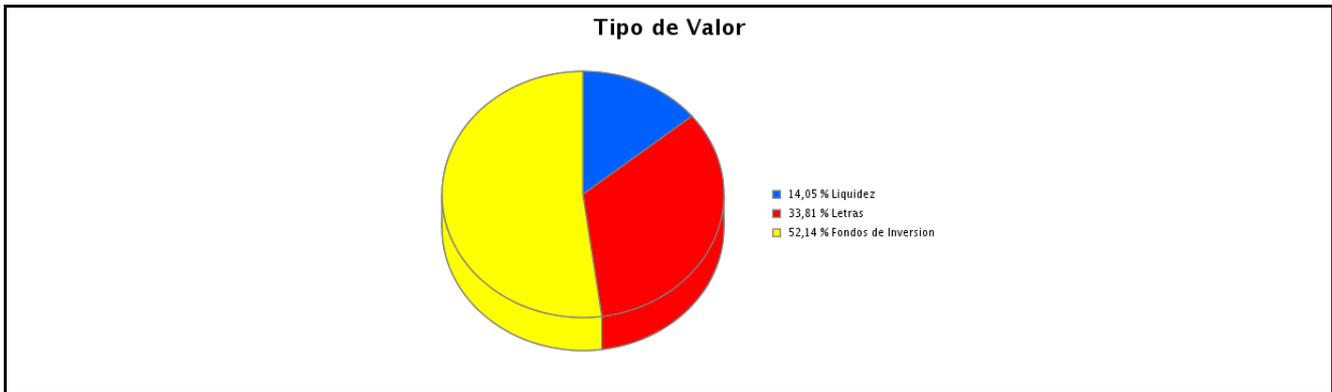
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	195	13,25	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	198	13,45	345	33,88
TOTAL RENTA FIJA	394	26,70	345	33,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	394	26,70	345	33,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	97	6,55	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	97	6,55	0	0,00
TOTAL IIC	967	65,58	533	52,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.064	72,13	533	52,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.457	98,83	878	86,13

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 311.460,61 euros que supone el 21,12% sobre el patrimonio de la IIC.
- a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 934.486,78 euros que supone el 63,37% 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. Los tres factores que condicionan nuestra visión son los siguientes:

1. Los datos de actividad económica en Estados Unidos continúan siendo demasiado sólidos como para que sea razonable esperar una recesión en la segunda parte del año.
2. Al mismo tiempo, los indicadores más recientes de salarios y de precios subyacentes, aunque sea de forma todavía tentativa, muestran signos de estar caminando en la dirección correcta.
3. En el caso de la Eurozona, la actividad del sector servicios permanece fuerte y eso permite que el desempleo haya alcanzado nuevos mínimos históricos en abril. Por el lado de los precios, sin embargo, todavía nos queda más camino que recorrer que a los americanos (los salarios en Europa siguen acelerando y no es para nada imposible que, a cuenta de la enorme fortaleza del sector turístico, podamos ver nuevos repuntes de la inflación subyacente a lo largo del verano).

Así las cosas, nuestro escenario macro no ha cambiado y se puede resumir en cuatro elementos:

1. Las demandas agregadas en Estados Unidos y Europa gozan de fundamentos sólidos.
2. Esos buenos fundamentos y los enormes estímulos fiscales y monetarios aprobados durante la pandemia han contribuido a crear una situación de exceso de demanda, lo que a su vez ha derivado en presiones inflacionistas significativas.
3. Como consecuencia de lo anterior, hoy se necesitan políticas monetarias restrictivas mantenidas durante un tiempo relativamente prolongado para conseguir moderar tanto la inflación como los salarios.
4. El hecho de que las expectativas de inflación continúen razonablemente ancladas hace posible controlar la inflación sin necesidad de pasar por una recesión en EEUU, pero no así en la Eurozona (aunque sea ?milimétrica?). De hecho, la Fed puede haber hecho pico en tipos y el BCE, sin embargo, tendrá probablemente que subirlos dos veces más en las reuniones de junio y julio. Y, mirando un poco más allá, creemos que vamos a tener que esperar hasta bien entrado 2024 para que se puedan ver rebajas en los tipos de interés.

Por lo demás, en cuanto a los riesgos, a nosotros casi lo que más nos preocupa es que la inflación tarde más en caer de lo que nosotros pensamos, algo que podría desanclar las expectativas de precios y obligar a los bancos centrales a subir los tipos de interés más allá de lo que nosotros contemplamos en nuestro escenario central. Si eso llegara a ocurrir, una recesión más o menos significativa a lo largo de 2024 sería difícilmente evitable.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Suscripción de tres fondos de renta fija de corto plazo atendiendo a la

visión de mercados y estrategia que recomendamos adoptar.

- Nordea low duration
- Eurizon fund euro short bond
- Groupama tresorerie

Se ha reembolsado el fondo de renta fija tikehau short Duration, con buen comportamiento en el año por tener mayor peso en bonos de peor calidad crediticia. Según explicado en la visión y perspectivas de mercado, preferimos estar presentes en bonos de alta calidad crediticia y de corta Duración.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 2,25%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,03%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 44,68% hasta 1.474.724,49 euros frente a 1.019.328,40 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 2 pasando de 23 a 25 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 2,25% frente a una rentabilidad de 0% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,22% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 2,46% 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 2,25% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 4,47%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Composición de la cartera y comportamiento en el año (junio):

Renta variable:

Líderes en sus sectores ligados a sostenibilidad y lucha contra el cambio climático

MainFirst Top European Ideas: 15% de peso en bloque renta variable, rentabilidad en 2023 del +14%

Robeco Sustainable European Stars: 16% de peso en bloque renta variable, rentabilidad en 2023 del +8%

Inteligencia Artificial

Allianz Global Artificial Intelligence IT: 10,25% de peso en bloque renta variable, rentabilidad en 2023 del +25,7%

Renovables

Guinness Sustainable Energy: 17% de peso en bloque renta variable, rentabilidad en 2023 del +6,4%

Consumo global, impulso de consumo en zonas emergentes

Morgan Stanley Global Brands: 13,6% de peso en bloque renta variable, rentabilidad en 2023 del +5,9%

Robeco Global Consumer Trends: 13% de peso en bloque renta variable, rentabilidad en 2023 del +17,4% Gestión y consumo responsable del agua

RobecoSAM Sustainable Water: 15% de peso en bloque renta variable, rentabilidad en 2023 del +3,4%

Renta fija:

Lucha contra huella de carbono

La Française Carbon Impact Floating Rates: 16,3% de peso en bloque renta fija, rentabilidad en 2023 del +2,4%

Solvencia sistema financiero europeo

La Française Carbon Impact Floating Rates: 10,3% de peso en bloque renta fija, rentabilidad en 2023 -1,3%

Nordea 1 - Low Duration European Covered Bond: 10,7% de peso en bloque renta fija, rentabilidad en 2023 -0,5%

Empresas asiáticas de crecimiento

JKC Asia Bond 2025: 8,7% de peso en bloque renta fija, rentabilidad en 2023 -12%

Solvencia Estados europeos

Eurizon Fund Bond EUR Short Term: 10,74% de peso en bloque renta fija, rentabilidad en 2023 +0,55%

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 198.298,90 euros, un 13,45% 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.

n relación a las inversiones alineadas con la Taxonomía de la UE, el compartimento tiene un 27% 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 3,41%, frente a una volatilidad de 0,33% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.
5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. En cuanto a la política establecida en el ejercicio de los derechos políticos de nuestros fondos en acciones participadas es la de delegar el voto en el Consejo de Administración correspondiente.
6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2021 ha sido aprobado sin salvedades.
7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A
8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. 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 104,96 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 221,91 euros.
9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. En balance, y mirando a los mercados de acciones y bonos, en balance en estos momentos: escenario favorable para las inversiones monetarias y para la renta fija y crecientemente riesgoso para las bolsas, especialmente en segmentos de compañías de crecimiento.

Mantenemos la cautela ante los activos de riesgo y, en consecuencia, nuestra apuesta por el segmento de la renta fija y los fondos monetarios, considerando una vez más, que un escenario de tipos altos permite unas oportunidades de rentabilidad-riesgo muy interesantes, máxime ante la expectativa de que aún el camino hacia los tipos máximos tenga una parada más.

Sin embargo, sí recomendamos esperar a un repunte de las curvas de tipos y de las primas de riesgo antes de añadir riesgo invirtiendo en vencimientos más largos y activos de menor calidad crediticia.

Respecto a la renta variable, nuestra receta sigue siendo la prudencia hasta que veamos un cambio de tendencia de las variables que actualmente constriñen la evolución de la economía (inflación, tipos de interés y márgenes empresariales).

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	%
ES0L02311105 - Cupón Cero Letras del Tesoro 3,309 2023-11-10	EUR	98	6,63	0	0,00
ES0L02312087 - Cupón Cero Letras del Tesoro 3,052 2023-12-08	EUR	98	6,63	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		195	13,25	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		195	13,25	0	0,00
ES0000012B88 - REPO BANCO ALCA 1,500 2023-01-02	EUR	0	0,00	345	33,88
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,050 2023-07-03	EUR	198	13,45	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		198	13,45	345	33,88
TOTAL RENTA FIJA		394	26,70	345	33,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		394	26,70	345	33,88
IT0005537094 - Cupón Cero TESORO ITALIANO 3,246 2024-03-14	EUR	97	6,55	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		97	6,55	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		97	6,55	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		97	6,55	0	0,00
IE00BFYV9M80 - Participaciones GUINNESS ASSET MANAGEMENT F	EUR	54	3,69	51	4,98
FR0000989626 - Participaciones GROUPAMA GROUP	EUR	100	6,81	0	0,00
FR0013289063 - Participaciones LA FRANCAISE ASSET MANAGEMENT	EUR	97	6,59	97	9,55
FR0013481785 - Participaciones LA FRANCAISE ASSET MANAGEMENT	EUR	153	10,38	148	14,56
LU0209860427 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	51	3,46	46	4,55
LU0335987268 - Participaciones EURIZON CAPITAL SA	EUR	100	6,76	0	0,00
LU0360483019 - Participaciones MORGAN STANLEY FUNDS	EUR	45	3,03	40	3,97
LU0717821077 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	42	2,86	35	3,44
LU1004823552 - Participaciones MAINFIRST SICAV	EUR	49	3,35	42	4,14
LU1548496964 - Participaciones ALLIANZ	EUR	36	2,45	27	2,62
LU1857276965 - Participaciones NORDEA BANK	EUR	101	6,82	0	0,00
LU1940079145 - Participaciones LA FRANCAISE ASSET MANAGEMENT	EUR	90	6,07	0	0,00
LU2146192377 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	49	3,32	45	4,45
TOTAL IIC		967	65,58	533	52,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.064	72,13	533	52,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.457	98,83	878	86,13

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)