

<b>Gestora</b>	ACCI CAPITAL INVESTMENTS SA	<b>Depositorio</b>	BANKINTER S.A.
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO ACCI	<b>Grupo Depositorio</b>	GRUPO BANKINTER
<b>Auditor</b>	BDO Auditores, SLP	<b>Rating depositario</b>	Baa1

**Fondo por compartimentos** NO

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

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

**Dirección**

C/ Serrano, 93 7ºC 28006 Madrid

**Correo electrónico** info@accipartners.com

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

**INFORMACIÓN FONDO**

**Fecha de registro:** 20/11/2020

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

**Categoría**

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

Vocación Inversora: Global

Perfil de riesgo: 7, en una escala del 1 al 7

**Descripción general**

Adamantium FI, puede invertir un 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. El fondo puede invertir, directa o indirectamente, entre un 0% y el 100% de la exposición total tanto en renta variable como en activos de renta fija, pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercadomonetario cotizados o no, líquidos). No está establecida a priori la distribución entre renta fija y renta variable, ni países, divisas, emisores y/o mercados, no limitándose al entorno OCDE, e incluyendo emergentes sin limitación. En renta variable la elección es libre en lo que a estilo de inversión se refiere (inversión en valor, crecimiento, etc.) pudiendo ser los emisores de alta, media o baja capitalización y pertenecientes a cualquier sector económico. En renta fija no existe predeterminación respecto de los emisores (público o privado), sector económico, ni sobre la duración media de la cartera de renta fija. El fondo puede invertir en emisiones con al menos media calidad crediticia (mínimo de BBB-) o la que tenga el Reino de España si fuera inferior. Como máximo el 20% de la exposición total puede tener baja calidad crediticia (inferior a BBB-). La exposición al riesgo de divisa estará entre el 0% y 100% de la exposición total.

**Operativa en instrumentos derivados**

Se podrá operar con derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

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 fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación:** EUR

**2. Datos económicos**

**2.1. 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
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
ADAMANTIUM, FI CLASE A	410.783,43	416.370,28	31	32	EUR	0,00	0,00	1.500,00 Euros	NO
ADAMANTIUM, FI CLASE B	10.684,30	10.684,30	66	66	EUR	0,00	0,00	1,000000 Part.	NO
ADAMANTIUM, FI CLASE C	509,12	242,42	12	11	EUR	0,00	0,00	1,000000 Part.	NO
ADAMANTIUM, FI CLASE D	11.348,46	11.348,46	2	2	EUR	0,00	0,00	600.000,00 Euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
ADAMANTIUM, FI CLASE A	EUR	4.285	4.723	1.579	
ADAMANTIUM, FI CLASE B	EUR	102	111	0	
ADAMANTIUM, FI CLASE C	EUR	5	3	0	
ADAMANTIUM, FI CLASE D	EUR	118	129	34	

#### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
ADAMANTIUM, FI CLASE A	EUR	10,4309	11,3439	9,9568	
ADAMANTIUM, FI CLASE B	EUR	9,5836	10,4312	0,0000	
ADAMANTIUM, FI CLASE C	EUR	9,8551	10,7391	0,0000	
ADAMANTIUM, FI CLASE D	EUR	10,4288	11,3515	9,9872	

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Período			Acumulada					
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
ADAMANTIUM, FI CLASE A	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	mixta	al fondo	
ADAMANTIUM, FI CLASE B	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	mixta	al fondo	
ADAMANTIUM, FI CLASE C	0,44		0,44	0,44		0,44	patrimonio	al fondo	
ADAMANTIUM, FI CLASE D	0,33		0,33	0,33		0,33	patrimonio	al fondo	

CLASE	Comisión de depositario					Base de cálculo
	% efectivamente cobrado					
	Período		Acumulada			
ADAMANTIUM, FI CLASE A		0,02		0,02	patrimonio	
ADAMANTIUM, FI CLASE B		0,02		0,02	patrimonio	
ADAMANTIUM, FI CLASE C		0,02		0,02	patrimonio	
ADAMANTIUM, FI CLASE D		0,02		0,02	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,30	0,16	0,30	2,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,19	-0,33	-0,19	-0,35

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual ADAMANTIUM, FI CLASE A Divisa de denominación: EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad</b>	-8,05	-8,05	1,32	1,96	2,04	13,93			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-5,71	21/01/2022	-5,71	21/01/2022		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	5,52	16/03/2022	5,52	16/03/2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	37,91	37,91	25,30	16,93	15,10	17,96			
Ibex-35	25,15	25,15	18,43	16,21	13,76	16,34			
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,24	0,28	0,18	0,27			
VaR histórico(iii)	12,13	12,13	10,66	6,83	10,66				

(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 periodos con política de inversión homogénea.

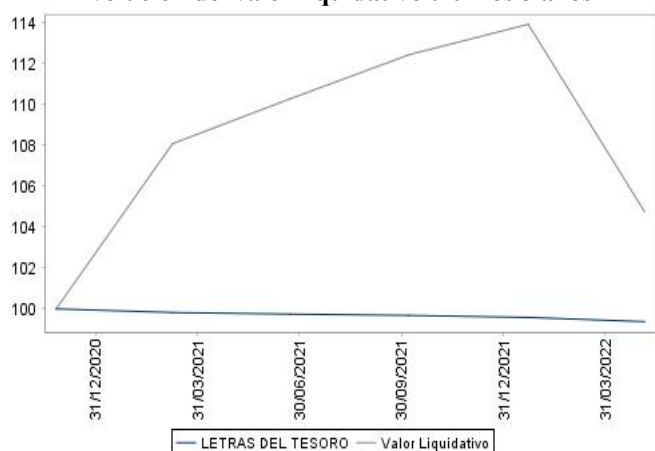
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

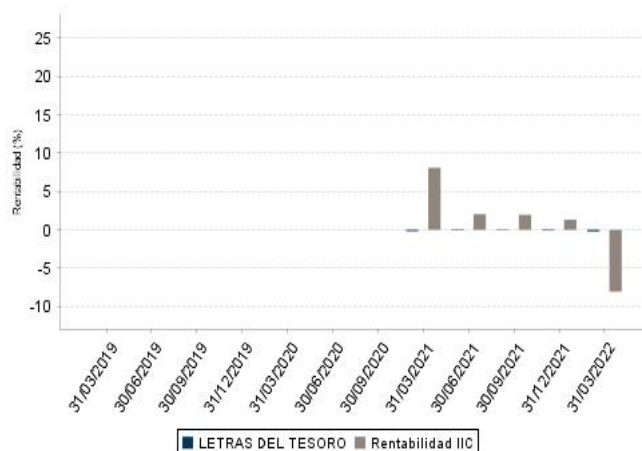
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,35	0,35	0,42	0,35	0,35	1,48	0,47		

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



#### A) Individual ADAMANTIUM, FI CLASE B Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad</b>	-8,13	-8,13	-1,03	1,29					

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-5,72	21/01/2022	-5,72	21/01/2022		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	5,52	16/03/2022	5,52	16/03/2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	37,88	37,88	23,43	15,56					
Ibex-35	25,15	25,15	18,43	16,21					
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,24	0,28					
VaR histórico(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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.

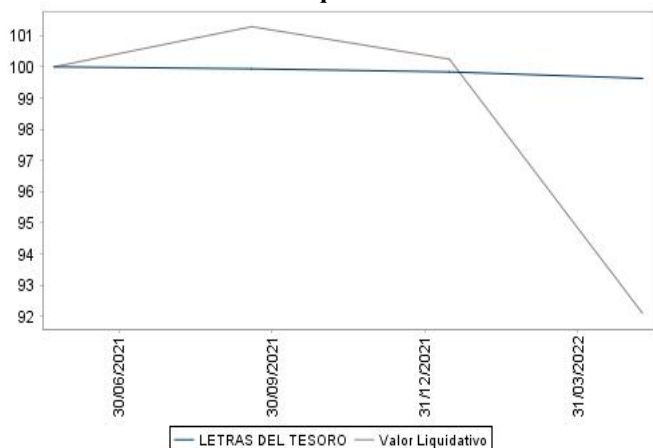
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

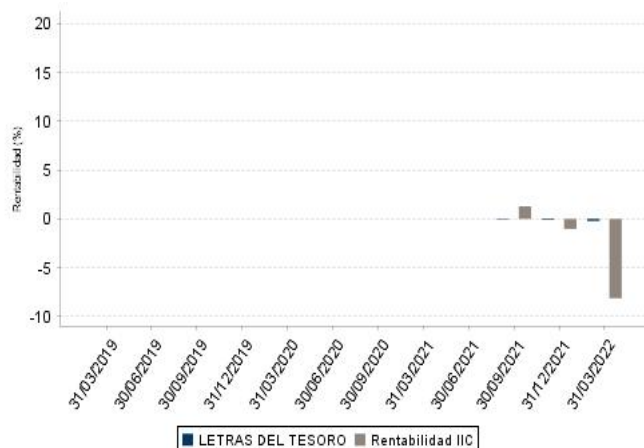
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,43	0,43	0,50	0,43	0,22	1,31			

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



#### A) Individual ADAMANTIUM, FI CLASE C Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad</b>	-8,23	-8,23	1,13						

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-5,72	21/01/2022	-5,72	21/01/2022		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	5,52	16/03/2022	5,52	16/03/2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	37,92	37,92	25,57						
Ibex-35	25,15	25,15	18,43						
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,24						
VaR histórico(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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.

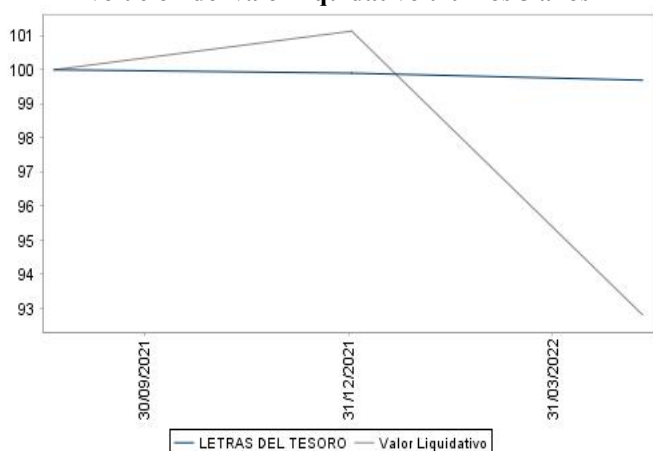
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

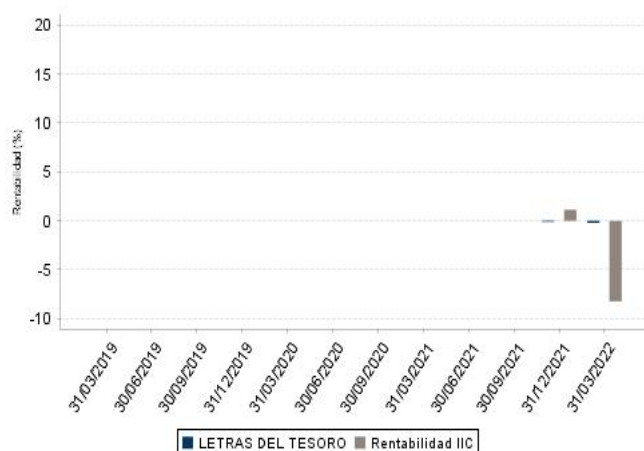
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,54	0,54	0,61	0,48		1,31			

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



#### A) Individual ADAMANTIUM, FI CLASE D Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad</b>	-8,13	-8,13	1,24	1,88	1,97	13,66			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-5,72	21/01/2022	-5,72	21/01/2022		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	5,52	16/03/2022	5,52	16/03/2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	37,91	37,91	25,57	17,10	15,26	18,14			
Ibex-35	25,15	25,15	18,43	16,21	13,76	16,34			
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,24	0,28	0,18	0,27			
VaR histórico(iii)	13,33	13,33	11,86		11,86				

(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.

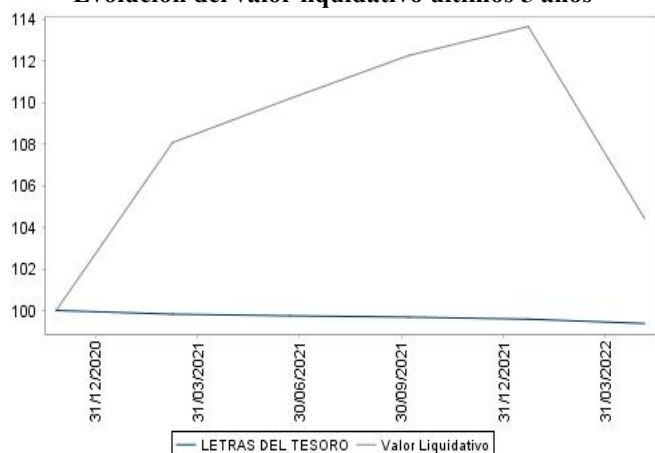
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

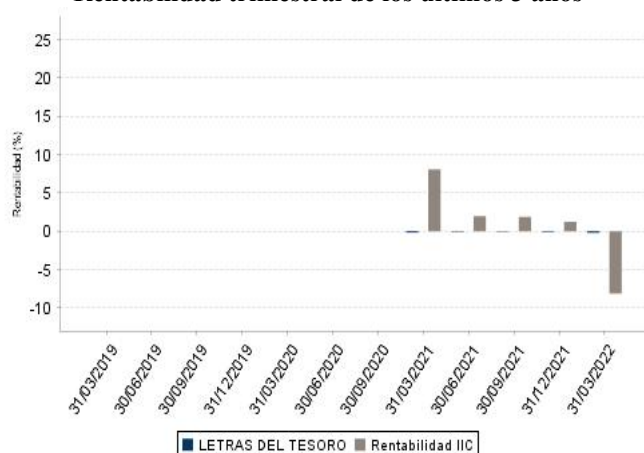
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,43	0,43	0,51	0,44	0,44	1,83	0,42		

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



#### B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	4.394	111	-8,05
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>4.394</b>	<b>111</b>	<b>-8,05</b>

\* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\* 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	4.436	98,34	4.726	95,17
* Cartera interior	104	2,31	144	2,90
* Cartera exterior	4.332	96,03	4.582	92,27
* 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)	132	2,93	264	5,32
(+/-) RESTO	-57	-1,26	-24	-0,48
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.511</b>	<b>100,00</b>	<b>4.966</b>	<b>100,00</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>4.966</b>	<b>4.784</b>	<b>4.966</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-1,33	2,55	-1,33	-143,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-9,05	0,89	-9,05	588,42
(+) Rendimientos de gestión	-8,73	1,30	-8,73	784,26
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-47,33
+ Dividendos	0,13	0,10	0,13	12,75
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,90	-0,66	-8,90	1.015,49
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,03	1,91	0,03	-98,54
+/- Otros resultados	0,00	-0,05	0,00	-98,11
+/- Otros rendimientos	0,01	0,00	0,01	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,41	-0,32	-195,84
- Comisión de gestión	-0,25	-0,28	-0,25	-24,84
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-18,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-42,51
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,06	-0,01	-91,70
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	-18,09
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>4.511</b>	<b>4.966</b>	<b>4.511</b>	

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



### 3. Inversiones financieras

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

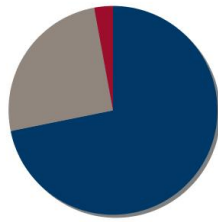
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105046009 - Acciones AENA	EUR	15	0,33	33	0,67
ES0109067019 - Acciones AMADEUS GLOBAL TRAVEL DIST-A	EUR	46	1,02	46	0,93
ES0105229001 - Acciones PROSEGUR	EUR	9	0,20	0	0,00
ES0126775032 - Acciones DISTRIBUIDORA INTENACIONAL	EUR	4	0,09	5	0,10
ES0130625512 - Acciones ENCE	EUR	0	0,00	17	0,33
ES0177542018 - Acciones INTER. CONSOLIDATED AIRLINES	EUR	0	0,00	16	0,33
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	30	0,66	27	0,54
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>104</b>	<b>2,30</b>	<b>144</b>	<b>2,90</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>104</b>	<b>2,30</b>	<b>144</b>	<b>2,90</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>104</b>	<b>2,30</b>	<b>144</b>	<b>2,90</b>
US00724F1012 - Acciones ADOBE SYSTEMS	USD	25	0,56	38	0,77
US0530151036 - Acciones AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	21	0,46	25	0,51
CH0432492467 - Acciones ALCON INC	CHF	18	0,40	19	0,39
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM	USD	135	3,00	0	0,00
US03768E1055 - Acciones APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC	USD	0	0,00	66	1,32
US03769M1062 - Acciones APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC	USD	58	1,28	0	0,00
US0970231058 - Acciones BOEING	USD	35	0,77	0	0,00
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	111	2,46	118	2,38
CA1125851040 - Acciones BROOKFIELD ASSET MANAGE	USD	175	3,89	187	3,76
CA09173B1076 - Acciones BITFARMS LTD/CANADA	USD	26	0,59	35	0,70
US09225M1018 - Acciones BLACK STONE MINERALS LP	USD	43	0,94	32	0,64
GG00BMGYLN96 - Acciones BURFORD CAPITAL	GBP	9	0,21	46	0,92
US09260D1072 - Acciones THE BLACKSTONE GROUP INC	USD	73	1,63	73	1,47
US1550382014 - Acciones CENTRAL PUERTO	USD	0	0,00	70	1,41
IL0010824113 - Acciones CHECK POINT SOFTWARE TECH LTD	USD	25	0,55	27	0,55
US16119P1084 - Acciones CHARTER COMMUNICATIONS	USD	24	0,52	27	0,55
US19260Q1076 - Acciones COINBASE GLOBAL INC-CLASS A	USD	13	0,28	17	0,33
US21873J1088 - Acciones CORE SCIENTIFIC INC	USD	20	0,44	0	0,00
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM INC	USD	45	1,01	53	1,07
DE000A2E4K43 - Acciones DELIVERY HERO SE	EUR	38	0,83	92	1,86
US2546871060 - Acciones THE WALT DISNEY CO	USD	46	1,03	51	1,02
US2855121099 - Acciones ELECTRONICS ARTS INC	USD	17	0,38	44	0,88
US2786421030 - Acciones EBAY INC	USD	18	0,41	21	0,42
US184391044 - Acciones ESTEE LAUDER	USD	17	0,39	23	0,46
FR0012435121 - Acciones ELIS SA	EUR	30	0,67	49	1,00
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	166	3,67	143	2,87
US02079K3059 - Acciones GOOGLE INC-CL A	USD	125	2,78	92	1,84
DE000A161408 - Acciones HELLOFRESH SE	EUR	25	0,54	41	0,82
US44267D1072 - Acciones HOWARD HUGHES CORP/THE	USD	56	1,24	54	1,08
US43300A2033 - Acciones HILTON WOLDWIRE HOLDINGS INC	USD	17	0,38	23	0,46
CA44812T1021 - Acciones HUT 8 MINING CORP	USD	83	1,83	101	2,03
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	22	0,48	29	0,57
US48251W1045 - Acciones KKR & CO INC	USD	123	2,74	138	2,78
US5657881067 - Acciones MARATHON DIGITAL HOLDINGS	USD	84	1,87	97	1,95
US6151111019 - Acciones MONTROSE ENVIRONMENTAL GROUP	USD	106	2,35	94	1,90
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	95	2,10	100	2,02
US5949724083 - Acciones MICROSTRATEGY INC	USD	448	9,92	300	6,05
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	20	0,45	32	0,64
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	11	0,25	22	0,45
US6544453037 - Acciones NINTENDO CO LTD	USD	56	1,25	51	1,02
US68902V1070 - Acciones OTIS WORLDWIDE	USD	9	0,21	36	0,72
IT0005278236 - Acciones PIRELLI & C SPA	EUR	14	0,31	0	0,00
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	87	1,94	132	2,67
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS INC	USD	59	1,32	48	0,97
US7672921050 - Acciones RIOT BLOCKCHAIN	USD	55	1,22	57	1,14
CA82509L1076 - Acciones SHOPIFY INC	USD	34	0,74	67	1,34
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL	USD	34	0,75	38	0,76
US8522341036 - Acciones SQUARE INC	USD	22	0,49	26	0,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0496451508 - Acciones SOFTWAREONE HOLDING AG	CHF	13	0,28	19	0,38
US88032Q1094 - Acciones TENCENT HOLDINGS LTS	USD	36	0,80	44	0,89
US8936411003 - Acciones COCA COLA	USD	21	0,46	20	0,39
US87918A1051 - Acciones TELADOC	USD	33	0,73	41	0,82
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	30	0,67	34	0,69
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTORS	USD	41	0,92	46	0,93
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	19	0,43	18	0,37
US9418481035 - Acciones WATERS CORP	USD	21	0,46	24	0,49
US9831341071 - Acciones WYNN RESORTS	USD	19	0,43	20	0,41
US7391901060 - Acciones POWER & DIGITAL INFRASTR-CL A	USD	0	0,00	26	0,52
US98978V1035 - Acciones ZOETIS INC	USD	26	0,57	41	0,83
KYG522441032 - Acciones KAISA PROSPERITY HOLDINGS LTD	HKD	40	0,88	57	1,14
JP3436100006 - Acciones SOFTBANK	JPY	103	2,29	104	2,09
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>3.175</b>	<b>70,45</b>	<b>3.328</b>	<b>66,95</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.175</b>	<b>70,45</b>	<b>3.328</b>	<b>66,95</b>
US00214Q7088 - Participaciones ARK INVESTMENTS MANAGEMENT	USD	26	0,58	68	1,37
GB00BJYDH287 - Participaciones WISDOMTREE	USD	387	8,59	325	6,54
XS2376095068 - Participaciones INVESCO DIGITAL MARKETS PLC	EUR	84	1,86	0	0,00
US37954Y3844 - Participaciones GLOBAL X MANAGEMENT CO LLC	USD	14	0,30	0	0,00
IE00BQT3WG13 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	10	0,22	66	1,32
IE00B02KXK85 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	0	0,00	74	1,48
US46435U1354 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	14	0,31	0	0,00
US4642887602 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	20	0,45	0	0,00
US26922A8421 - Participaciones ETF SERIES SOLUTIONS	USD	27	0,61	110	2,21
US4642875235 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	104	2,30	116	2,33
DE000A28M8D0 - Participaciones VAN ECK GLOBAL	EUR	399	8,84	324	6,52
IE00B810Q511 - Participaciones THE VANGUARD GROUP	GBP	10	0,22	34	0,69
US78464A8889 - Participaciones STATE STREET BANK AND TRUST	USD	0	0,00	82	1,65
CH0454664001 - Participaciones 21SHARES	EUR	60	1,34	61	1,22
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.155</b>	<b>25,62</b>	<b>1.260</b>	<b>25,33</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>4.330</b>	<b>96,07</b>	<b>4.588</b>	<b>92,28</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>4.434</b>	<b>98,37</b>	<b>4.732</b>	<b>95,18</b>

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

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

#### Tipo de Valor



ACCIONES	71,8 %
FONDOS DE INVERSION	25,3 %
LIQUIDEZ	2,9 %
Total	100,0 %

#### 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 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 1.026.236,35 euros que supone el 22,75% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.027.241,29 euros que supone el 22,77% sobre el patrimonio de la IIC.

Anexo: f) Se han realizado operaciones de compra venta de divisa con el depositario por importe de 308.827,92 euros.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

**1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.** a) **Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.** Los mercados financieros se han centrado desde inicio del 2022 en dos aspectos: la invasión de Ucrania por parte de Rusia y la evolución de la inflación y como los Bancos Centrales están reaccionando. El primer trimestre de 2022 ha cerrado con pérdidas para la mayor parte de los activos financieros. Paradójicamente, en un entorno marcado por la creciente incertidumbre geopolítica, han sido los activos de renta fija, que tradicionalmente actúan como valor refugio en situaciones de riesgo, los que peor se han comportado debido a diversos factores. La bolsa mundial ha cerrado el trimestre con una pérdida media del 4,8% (MSCI World Euro hedge incluyendo dividendos). El índice de bonos Global Aggregate han terminado con caídas superiores al 5%. La explicación de este peor comportamiento de la renta fija está en el fuerte repunte de los tipos de interés que venimos observando desde finales de 2021. En aquel momento la Reserva Federal comienza a reconocer que la persistencia en la inflación hacía necesario endurecer las condiciones financieras, cancelar los programas de compra de bonos y subir los tipos de interés. La importante subida de la inflación durante los últimos meses - agravada por el aumento de los precios de la energía como consecuencia de la guerra - ha forzado también al Banco Central Europeo a endurecer sustancialmente su discurso desde el mes de febrero. Como consecuencia de este cambio en el mensaje de los bancos centrales, los mercados han empezado a descontar fuertes subidas en los tipos de intervención durante los próximos meses. Actualmente anticipan ascensos de 200 puntos básicos en los tipos federales americanos para final de año, hasta llevarlos al 2,50%, y de 50 puntos básicos en la Eurozona, lo que los situaría en el 0%. Este cambio de expectativas se ha trasladado a toda la curva de tipos, desplazándose al alza de manera abrupta. Durante el trimestre, la rentabilidad de los bonos a 10 años ha repuntado 83 y 73 puntos básicos, en EE.UU. y Alemania, respectivamente. Este movimiento se traduce en caídas del entorno del 7% en sus precios, la mayor caída trimestral en muchos años. El movimiento más notable se ha concentrado en la parte corta de la curva americana. La rentabilidad del bono americano a 2 años ha repuntado 158 puntos básicos, hasta el 2,32%, propiciando un aplanamiento total de la curva. Las fuertes pérdidas en la deuda pública se han extendido al resto de activos de renta fija. La mayor incertidumbre económica y la falta de liquidez han generado un aumento de los diferenciales y, en consecuencia, caídas adicionales en los precios. Las mayores se han concentrado en la deuda privada de menor calidad crediticia y en la deuda de países emergentes. Dentro de la renta variable, las bolsas europeas habían comenzado el año con un mejor comportamiento relativo frente a las americanas por su mayor exposición a sectores cíclicos, como el de los recursos básicos, o de los que incluso se benefician tradicionalmente de un repunte en los tipos, como el financiero. Sin embargo, también han sufrido más el impacto de la guerra en Ucrania por su mayor proximidad geográfica y dependencia energética, lo que ha llevado al Eurostoxx 50 a cerrar el trimestre con una caída del 8,86%, mientras que el S&P 500 sólo cedía un 4,60%. El IBEX 35, por su parte, exhibe uno de los mejores comportamientos dentro de los índices de renta variable en lo que va de 2022, con una caída de sólo un 3,17%. Este buen comportamiento relativo se explica, en gran medida, por la evolución de los bancos españoles, que se ven muy beneficiados por la expectativa de una normalización de los tipos de interés. La renta variable de mercados emergentes ha retrocedido en media un 4,92%, aunque con una alta dispersión. Se han producido fuertes caídas del 28% y del 14% en Rusia y China, sumadas a la depreciación de sus divisas, y subidas en Chile y Brasil del 14,5%. Los únicos activos cotizados que acumulan ganancias durante el trimestre son el dólar y las materias primas: El primero, que se ha revalorizado un 2,7% frente al euro, se está viendo beneficiado por el inicio de las subidas de tipos en EE.UU. y por su carácter de activo refugio en un ambiente bélico. Los segundos, por la situación de escasez generada por la ruptura de las cadenas de suministro tras el inicio de la guerra, en un entorno en el que los tipos de interés reales siguen siendo negativos. Se descuenta incluso la posibilidad de que la guerra genere problemas de abastecimiento, respondiendo con un aumento generalizado de los precios, llevando al crudo a cotizar por encima de los cien dólares por barril y

haciendo que el precio del trigo experimente subida del 30% en lo que va de año. **b) Decisiones generales de inversión adoptadas.** Durante el primer trimestre de 2022 hemos seguido manteniendo posiciones en activos que protegen de la inflación por fundamentales aunque su evolución haya sufrido la volatilidad y efecto de flujos de liquidez en este inicio de año con incertidumbres serias, y hemos continuado la exposición a compañías de calidad y crecimiento. Hemos aprovechado caídas en compañías tecnológicas y otros sectores para tomar o ampliar posiciones. Hemos deshecho parcial o totalmente posiciones en compañías vulnerables a subida de tipos de interés. Se ha procedido a reducir exposición o incluso eliminarla - a activos expuestos a un agravamiento de las tensiones geopolíticas. También hemos tomado posiciones en algunas compañías que habían sufrido caídas y cuya naturaleza ofrece protección ante un escenario de inflación. **c) Índice de referencia.** El fondo de inversión no tiene definido un índice de referencia. La rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año en el cuarto trimestre de 2021 fue de -0.18%, mientras que la del fondo fue de -8.05%.

**d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.** Clase A: Patrimonio a inicio de trimestre: 4.723.256 Euros Patrimonio a final de trimestre: 4.284.836 Euros Participes a inicio de trimestre: 32 Participes a final de trimestre: 31 Rentabilidad: -8.05% Gastos de la IIC: Comisión de gestión, comisión de resultados, gastos de depositaria, tasas CNMV y gastos de auditoría. Clase B: Patrimonio a inicio de trimestre: 111.450 Euros Patrimonio a final de trimestre: 102.393 Euros Participes a inicio de trimestre: 66 Participes a final de trimestre: 66 Rentabilidad: -8.13% Gastos de la IIC: Comisión de gestión, comisión de resultados, gastos de depositaria, tasas CNMV y gastos de auditoría. Clase C: Patrimonio a inicio de trimestre: 2.603 Euros Patrimonio a final de trimestre: 5.017 Euros Participes a inicio de trimestre: 11 Participes a final de trimestre: 12 Rentabilidad: -8.23% Gastos de la IIC: Comisión de gestión, comisión de resultados, gastos de depositaria, tasas CNMV y gastos de auditoría. Clase D: Patrimonio a inicio de trimestre: 128.821 Euros Patrimonio a final de trimestre: 118.351 Euros Participes a inicio de trimestre: 2 Participes a final de trimestre: 2 Rentabilidad: -8.13% Gastos de la IIC: Comisión de gestión, comisión de resultados, gastos de depositaria, tasas CNMV y gastos de auditoría. **e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.** A fecha de este informe, ACCI Capital Investments SGIIC no gestiona ninguna otra IIC, salvo otros vehículos sobre los que tiene la gestión delegada.

**2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.** En general, se han aprovechado las caídas para adquirir exposición a algunas compañías de calidad y crecimiento, compañías de crecimiento, y tecnológicas, se ha desinvertido otras posiciones en rotación hacia compañías o activos que protejan ante un escenario de inflación. Se ha reducido la exposición a China, por las incertidumbres y riesgo país, y en compañías y sectores que podían sufrir una intensificación de las tensiones geopolíticas. Se han incorporado compañías de alta calidad, como Amazon, que no suelen ofrecer oportunidades de entrada a precios razonables salvo en momentos de incertidumbre en el mercado. Se han aprovechado las caídas en el sector tecnológico para incrementar algunas posiciones de la cartera. En concreto, se ha procedido a incorporar valores como: Pirelli, Prosegur Cash, ITA US, IHAK US, BUG US. Hemos ampliado la posición en FB, Google, KKR, Paypal, MEG, Microstrategy, NKE, HUT, VBTC, BTCW. Se ha procedido a reducir posición en CNYA, JETS, XHB, ARKF, ENC, CEPU, EA US, IAG SM, entre otras.

**b) Operativa de préstamo de valores.** N/A **c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.** N/A **d) Otra información sobre inversiones.** N/A **3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.** El objetivo de rentabilidad a largo plazo del fondo de inversión es de Libor a 1 año + 7% anual. **4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.** El fondo ha mantenido una alta exposición a renta variable y una exposición a Bitcoin de en torno al 20%. El fondo tuvo una volatilidad semanal del 30.1%, mientras que la letra del tesoro a 1 año terminó con una volatilidad del 0.45%. El índice MSCI World en Euros, terminó el periodo con una volatilidad de 19.99%. **5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.** N/A **6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.** N/A **7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.** N/A **8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.** N/A **9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).** N/A **10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.** Durante los tres primeros trimestres del año 2021 los bancos centrales seguían insistiendo en que la inflación tendría carácter transitorio, por tanto no consideraban que existieran motivos para endurecer la política monetaria. Esto se comprobó positivo para los activos de riesgo y, en particular, para la bolsa, en tanto en cuanto mejora su atractivo relativo frente a los bonos y da soporte a las valoraciones. Sin embargo, el discurso de la FED se ha ido modificando drásticamente en el primer trimestre de 2020 hacia una versión de previsiones de inflación no transitoria. Al persistir estas presiones inflacionarias, la FED se ve obligada a subir tipos de interés. Es pronto para hacer balance de las consecuencias a largo plazo de la guerra en Ucrania. Dejando a un lado escenarios de posible extensión del conflicto, de consecuencias impredecibles, todo apunta a que esta guerra va a suponer un punto de inflexión en el proceso de globalización económica que comenzó a principios de los años 90, pero que realmente toma fuerza a partir de 2001, con la entrada de China en la Organización Mundial del Comercio. Este proceso ha sido una de las fuerzas globales deflacionarias más importantes de los últimos veinte años. Europa va a tener que llevar a cabo una revisión exhaustiva de sus políticas en los ámbitos de la energía, la industria y la defensa con el objetivo de conseguir un mayor nivel de autosuficiencia y protección frente a Rusia y China. Todo ello va a suponer grandes costes y una reasignación de recursos públicos y privados muy relevante. Estos cambios van a favorecer a sectores como el de la transición energética. Parece claro que, a corto plazo, las consecuencias serán negativas, tanto desde el punto de vista del crecimiento como del de la inflación, particularmente para Europa y para otros países importadores de materias primas. Obviamente, este aumento de precios es inflacionario en la medida en que el coste de las materias primas y, en particular, el de la energía tienen un peso relevante en la cesta del IPC. El aumento de los precios reduce la renta disponible de las familias, lo que afecta negativamente a su capacidad de consumo y, por ende, al crecimiento económico. Además, presiona al alza costes y precios, y reduce los márgenes para las empresas. Esta coyuntura de menor crecimiento económico con mayor inflación - riesgo de estanflación - es particularmente difícil de gestionar para los bancos centrales. Una política monetaria más restrictiva, orientada a la contención de la inflación como la que parece haber adoptado finalmente la FED, tendrá consecuencias negativas para el crecimiento. Alternativamente, una política monetaria demasiado acomodaticia, como la que sigue manteniendo el BCE para tratar de amortiguar el impacto de la guerra en el crecimiento económico, podría contribuir a generar una espiral inflacionaria difícil de controlar sin forzar una recesión. En cuanto a los resultados empresariales, habrá que estar muy atentos al efecto de expectativas de inflación y como éste pueda afectar a los márgenes empresariales de darse una tendencia de subida de costes sostenida. Requerirá especial atención la posible existencia de dificultades de determinadas empresas a trasladar el aumento de precios a los consumidores. El aumento de los precios de la energía y los parones en la cadena de producción también van a incidir a corto plazo en los mercados. La reacción a corto plazo del mercado naturalmente es difícil de prever. Es por ello importante mantener el foco en el largo plazo y en la búsqueda de oportunidades de generar valor, independientemente del comportamiento de los activos a corto plazo, así como de la toma de posiciones en activos que protejan ante este escenario de inflación. Esto se manifiesta en la construcción y monitorización

de los componentes de la cartera del fondo, así como del estudio de la evolución de los diferentes sectores a los que pertenecen las compañías.

**10. Información sobre la política de remuneración.**

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