

Gestora GESALCALA, SGIIC, S.A.U.
Grupo Gestora CREDIT ANDORRA
Auditor PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Depositarario BANCO INVERSIS NET, S.A.
Grupo Depositarario
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 MULTIG/ELBA ASSET ALLOC

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

Vocación Inversora: Global

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

Descripción general

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

Directamente no se invierte en derivados no negociados en mercados organizados de derivados, aunque si se podrá hacerse indirectamente (a través de IIC). Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	1.388.809,92	1.176.603,03
Nº de partícipes	265	213
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión Mínima	10,00 Euros	

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	13.046	9,3939
2021	3.473	10,5816
2020		
2019		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,50		0,50	1,49		1,49	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,00	0,01	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)	0,58	0,38	1,49	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	-0,56	-0,23	-0,26

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, 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

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-11,22	0,46	-8,12	-3,82	6,35				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,23	23/09/2022	-1,77	13/06/2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,67	07/07/2022	1,73	13/05/2022		

(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	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,32	9,42	12,60	8,50	8,60				
Ibex-35	20,46	16,45	19,48	24,95	18,28				
Letra Tesoro 1 año	0,32	0,35	0,39	0,18	0,10				
VaR histórico(iii)	7,77	7,77	6,95						

(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.

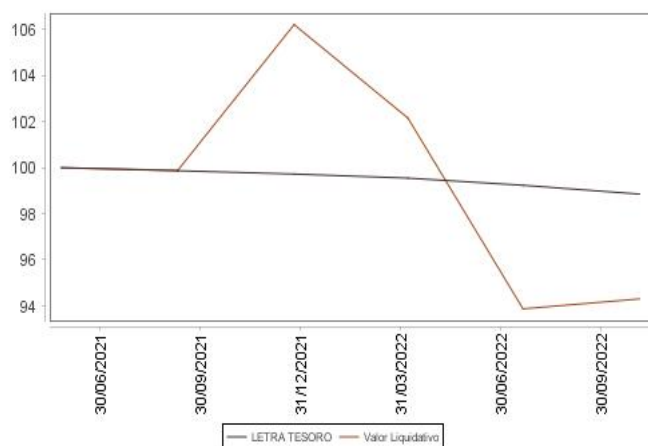
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

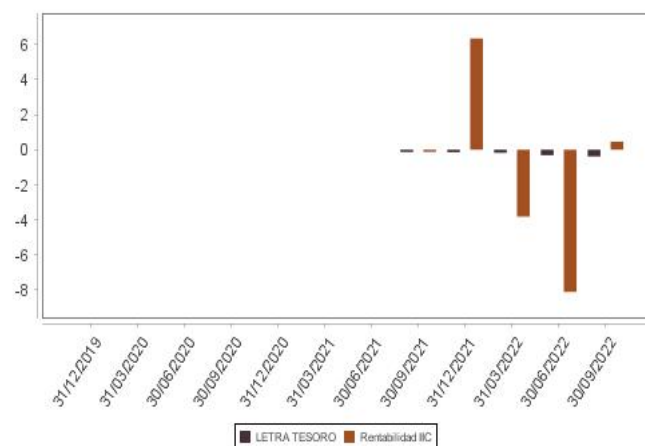
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
1,86	0,61	0,62	0,64	0,73	1,65			

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



B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media 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	3.240	105	3,91
Renta Fija Mixta Euro	28.108	118	-1,97
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	4.230	102	-6,88
Renta Variable Mixta Internacional	26.215	134	0,18
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	29.896	431	-3,38
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	37.620	325	-3,19
Global	87.184	3.384	1,59

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
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
Total fondos	216.492	4.599	-0,69

* 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	11.635	89,18	10.065	91,48
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	11.635	89,18	10.065	91,48
* 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)	1.485	11,38	1.571	14,28
(+/-) RESTO	-74	-0,57	-634	-5,76
TOTAL PATRIMONIO	13.046	100,00	11.002	100,00

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	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	11.003	8.075	3.473	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	15,68	40,11	113,14	-45,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,01	-8,64	-9,75	-99,88
(+) Rendimientos de gestión	0,49	-8,16	-8,28	-108,49
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,02	0,03	0,06	-37,63
+/- 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
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,39	-8,04	-8,35	-106,86
+/- Otros resultados	0,08	-0,15	0,01	-180,22
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,52	-1,54	38,92
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,49	42,12
- Comisión de depositario	0,00	0,00	-0,01	42,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,04	-46,86
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-39,79
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,01	0,04	0,07	-44,68
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,02	6,40
+ Otros ingresos	0,01	0,03	0,05	-56,91
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.046	11.003	13.046	

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

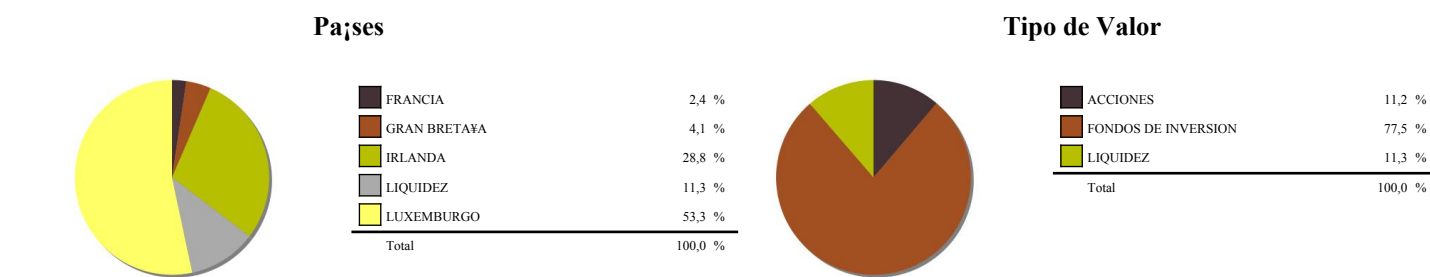
3. Inversiones financieras

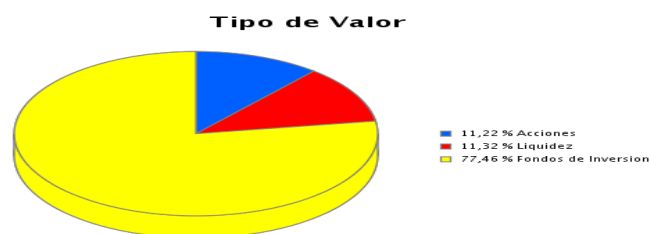
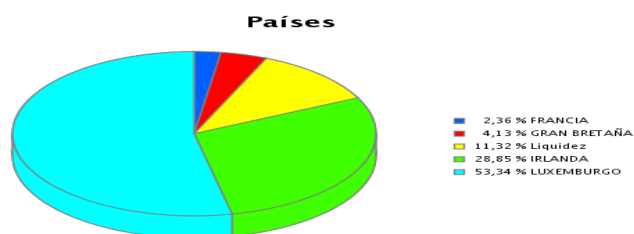
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BDFL4P12 - Acciones ISHARES	EUR	0	0,00	193	1,75
IE00BF5H5052 - Participaciones SEILERN INVESTMENT	EUR	948	7,27	368	3,35
IE00BLP5S684 - Participaciones THE JUPITER GLOBAL FUND	USD	223	1,71	202	1,83
IE00BYXV8M50 - Participaciones LIONTRUST INVESTMENT	EUR	1.142	8,75	923	8,39
IE00B6R52143 - Acciones ISHARES	USD	390	2,99	193	1,75
DE000A0H08M3 - Acciones ISHARES	EUR	0	0,00	315	2,87
IE000I8KRL9 - Acciones ISHARES	EUR	1.082	8,29	550	5,00
FR0010930644 - Acciones AMUNDI	EUR	0	0,00	320	2,91
FR0013432143 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	310	2,38	0	0,00
LU0129487947 - Participaciones JPMORGAN BANK	USD	0	0,00	147	1,33
LU0129493754 - Participaciones JP MORGAN CHASE & CO	USD	0	0,00	276	2,51
LU0252963383 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	EUR	654	5,01	214	1,94
LU0252969661 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	USD	188	1,44	88	0,80
LU0340558823 - Participaciones PICTET	EUR	559	4,29	374	3,40
LU0406803147 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	372	2,85	90	0,82
LU0415391514 - Participaciones BELLEVUE GRUOP AG	EUR	0	0,00	145	1,32
LU0448666502 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	189	1,72
LU0491217419 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	0	0,00	148	1,35
LU0822047501 - Participaciones JPMORGAN BANK	EUR	521	4,00	151	1,37
LU0858289241 - Participaciones GOLDMAN SACHS	USD	542	4,16	170	1,54
LU1299707155 - Participaciones GOLDMAN SACHS	EUR	0	0,00	472	4,29
LU1331973468 - Participaciones ELEVA CAPITAL SAS	EUR	842	6,45	643	5,84
LU1378862947 - Participaciones JP MORGAN CHASE & CO	USD	0	0,00	215	1,96
LU1529955046 - Participaciones EURIZON CAPITAL SA	EUR	200	1,53	0	0,00
LU1663906300 - Participaciones DWS INVESTMENT SA	USD	569	4,36	563	5,12
LU1665238009 - Participaciones M&G INVESTMENTS	EUR	0	0,00	519	4,71
LU1694789709 - Participaciones DNCA INVEST	EUR	199	1,53	196	1,78
LU1732475675 - Participaciones SCHRODERS	EUR	295	2,26	298	2,71
LU1811047916 - Participaciones BELLEVUE GRUOP AG	EUR	0	0,00	136	1,24
LU1860584967 - Participaciones MAPFRE	EUR	522	4,00	291	2,65
LU1902608444 - Participaciones DWS INVESTMENT SA	EUR	712	5,45	509	4,63
LU1923622531 - Participaciones NATIXIS INVESTMENT MANAGERS	USD	405	3,10	211	1,91
LU1981791327 - Participaciones ALLIANZ	EUR	0	0,00	321	2,92
LU2020674177 - Participaciones MAPFRE	EUR	192	1,47	0	0,00
LU2041044335 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	EUR	566	4,34	130	1,18
LU2290526164 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	EUR	203	1,56	206	1,87
LU2372579529 - Participaciones JPMORGAN BANK	EUR	0	0,00	298	2,71
TOTAL IIC		11.636	89,19	10.064	91,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.636	89,19	10.064	91,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.636	89,19	10.064	91,47

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





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

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 987.109,14 euros, suponiendo un 7,57% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 232,76 euros.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.073.487,04 euros, suponiendo un 8,23% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 333,48 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.** Siguen las complicaciones en los mercados de renta variable y en el mercado de bonos en este tercer trimestre del año. La inquietud sobre la inflación disparada, la guerra de Ucrania, la desaceleración económica mundial y el endurecimiento de las políticas monetarias de los bancos centrales entre otras han hecho que las principales plazas de Wall Street (S&P 500, Nasdaq, Dow Jones?) caigan más de un 25%. Lo mismo ocurre en el Viejo

Continente, donde los problemas económicos y la crisis energética han llevado a que las principales bolsas caigan más de un 20%.

Por su lado, el mercado de bonos está siendo el peor desde la II Guerra Mundial. El escenario se antoja, como poco, muy complicado?..

¿Asistimos a un 2018 de nuevo donde no hubo refugio?..

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante este trimestre el fondo Elba se ha comportado, de nuevo, infinitamente mejor que los principales índices bursátiles gracias a la diversificación absoluta en activos, la descorrelación entre los mismos y el posicionamiento geográfico.

El portfolio se ha seguido apoyando en fondos de Retorno Absoluto en la pata más conservadora de la cartera. Estrategias de arbitraje, beta cero, low volatility, neutral market, long-short..... han tenido presencia de una u otra forma, matizando claramente los riesgos, de un lado, y aprovechando en el libro corto esas diferentes velocidades de las empresas.

De otro lado, hemos aprovechado la liquidez para seguir incorporando Activos que a medio plazo queremos haber podido mantener en el portfolio, sobre todo, adquiridos a precio de derribo.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -11,22%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -0,87%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 772,19% hasta 13.046.395,55 euros frente a 1.495.826,15 euros del periodo anterior. El número de participes aumentó en el periodo en 242 pasando de 27 a 269 participes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -11,22% frente a una rentabilidad de 0% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,51% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,55% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de -11,22% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -10,71%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. La novedad este trimestre, por la cautela que el entorno requería, ha venido del lado de consolidar las ganancias de aquellos fondos que habían generado unas plusvalías superior al 10-15%.

A posteriori hemos vuelto a incorporarlos paulatina y recurrentemente. Hemos querido consolidar ganancias y volver a situarnos en esos activos a precios de mercado más actualizados?..nos ayudará a estar en la casilla de salida generando rentabilidad, los primeros, con poco que el mercado mejore con mínima consistencia y volumen bursátil.

Respecto a Asia, la apuesta en el mercado de renta variable es India, país con un potencial económico impresionante. China en menor medida y aún con absoluta cautela.

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

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

La agricultura, y algunas otras commodities han hecho el resto.

Sumamente satisfechos del alpha que continuamos sacando al mercado, a los índices en general y a los fondos no sólo con el mismo posicionamiento en activos de riesgo sino inclusive, batiendo a los de Renta Fija y mixtos. No olvidemos que continuamos expuestos en RV al 70%.

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 9,42%, frente a una volatilidad de 0,32% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 519,72 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 744,72 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Aunque el ?Outlook? económico sigue sombrío los Bancos Centrales van a tener que continuar aumentando los tipos de interés para contener la inflación. Aun así, es probable que los Bancos Centrales no sean tan agresivos en el cuarto trimestre y se muestren más pragmáticos. Algunas voces de

referencia comienzan a decir que se está acercando el momento de que la Fed comience a poner más atención al impacto económico de sus decisiones y por ello realice una última subida de tipos y se ponga en 'wait&see' durante un tiempo. Los próximos datos de inflación y empleo en Estados Unidos serán seguidos con atención para tratar de averiguar si la FED puede levantar el pie del acelerador.

La inestabilidad será la tónica en el próximo trimestre, con una tensión geopolítica que ha ido en aumento en las últimas semanas y que seguirá prevaleciendo a corto y a medio plazo. La evolución del coste del gas y su potencial repercusión en la Industria alemana y europea podría condicionar los planes actuales del BCE.

Por otro lado, los resultados corporativos marcarán en parte la evolución del mercado ya que se espera que sean sometidos a una revisión a la baja, lo que supondría un cambio de tendencia porque durante los últimos 8 trimestres hemos visto subidas de estimaciones en 6 de ellos.

En conclusión, 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 último trimestre del año. Por ello esperamos mantener una cierta liquidez con el fin de poder aprovechar los posibles momentos de volatilidad para tomar posiciones en activos sólidos que tengan valoraciones atractivas. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES8602320105000031301982

10. Información sobre la política de remuneración.

GESALCALÁ, S.G.I.I.C., S.A.U. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

En la remuneración total, los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados; el componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que la política de elementos variables de la remuneración pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar ningún componente variable de la remuneración.

Dicha remuneración se calculará en base a una evaluación en la que se combinen los resultados de la persona y los de la unidad de negocio o las IIC afectadas y los resultados globales de la SGIIC, y en la evaluación de los resultados individuales se atenderá tanto a criterios financieros como no financieros. La evaluación de los resultados se llevará a cabo en un marco plurianual para garantizar que el proceso de evaluación se base en los resultados a más largo plazo.

Parte Cuantitativa:

En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2021 ha ascendido a 848.324,45 euros, desglosadas en remuneración fija, correspondiente a 21 empleados que ascendió a 751.357,78 euros y remuneración variable relativa a 13 empleados por importe de 96.966,67 euros.

La remuneración de los 3 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC's, fue de 360.621,81 euros, correspondiendo 295.655,14 euros a remuneración fija y 64.966,67 euros a la parte de remuneración variable. La remuneración correspondiente a 2 empleados altos cargos de la Gestora fue de 308.471,79 euros, de los cuales 246.005,12 euros se atribuyen a remuneración fija y 62.466,67 euros a la parte de remuneración variable.

Parte Cualitativa:

Remuneración Fija: La retribución fija está en consonancia con el mercado, la formación, la experiencia profesional, el nivel de responsabilidad y la trayectoria de cada empleado, y garantiza, en todo momento, una adecuada equidad interna, y el mínimo que legal o estatutariamente corresponda.

Retribución Variable: La retribución variable tiene por objeto primar la creación de valor del Grupo y recompensar la aportación individual de las personas, los equipos y la agregación de todos ellos.

La cuantía de la retribución variable se establece en función del grado de cumplimiento de los objetivos fijados, según el sistema aplicable, incluyendo los resultados del grupo, de la S.G.I.I.C y teniendo en cuenta la evaluación del desempeño del propio empleado, que se realiza de forma anual teniendo en cuenta diversos parámetros medibles y alcanzables.

Para las IICs con comisión de éxito, no existe una remuneración directamente ligada a dicha comisión.

En el caso de los miembros de la Alta Dirección y los empleados que puedan incidir en el perfil de riesgo de la entidad, la retribución variable está vinculada más directamente a los resultados del Grupo y al Marco de apetito al riesgo.

Revisiones anuales: Anualmente, la Dirección de Recursos Humanos elabora una propuesta con las directrices y el sistema para aplicar la revisión de la retribución fija de la plantilla, excepto la de la Alta Dirección. Esta propuesta se eleva al Órgano de Administración para su aprobación. En la revisión de la retribución fija de cada empleado aplican, en su caso, indicadores de productividad del negocio, el resultado de su evaluación del desempeño, la equidad interna, etc.

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

No aplicable.