

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/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

Vocación Inversora: Global

Perfil de riesgo: 6 en una escala de 1 a 7.

Descripción general

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

Directamente no se invierte en derivados no negociados en mercados organizados de derivados, aunque si se podrá 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	586.424,13	586.424,13
Nº de partícipes	22	22
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	5.416	9,2351
2021	5.521	10,2943
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		
0,32		0,32	0,93		0,93	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 (%)	1,12	0,98	3,17	2,57
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,32	-0,53	-0,66	-0,61

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, 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	-10,29	-1,32	-6,20	-3,08	4,65				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,27	26/08/2022	-1,94	03/02/2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,78	07/07/2022	1,26	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	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,07	6,45	9,36	8,20	8,11				
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)	5,57	5,57	5,50						

(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.

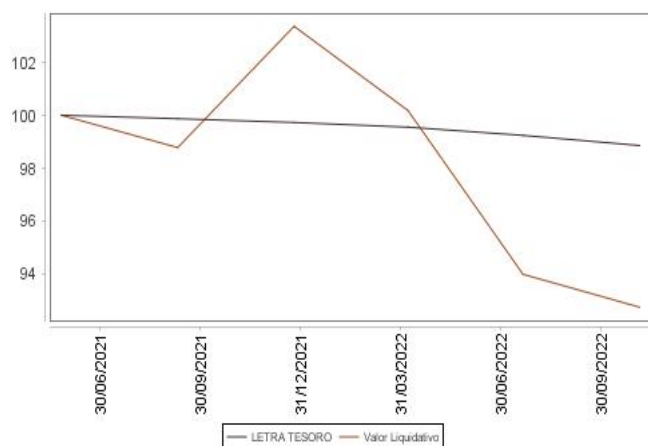
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

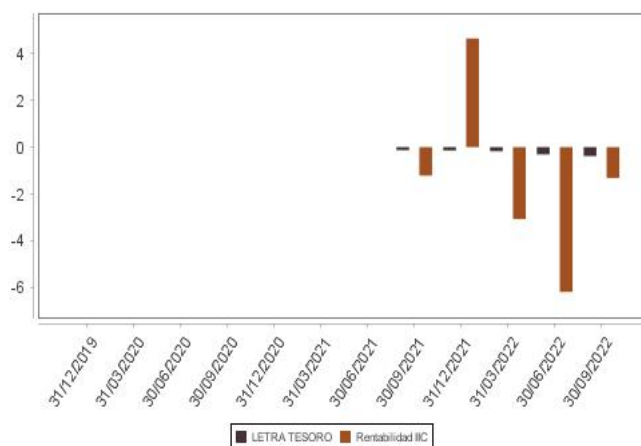
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
1,06	0,35	0,36	0,35	0,35	0,96			

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	3.645	67,30	5.000	91,11
* Cartera interior	148	2,73	395	7,20
* Cartera exterior	3.496	64,55	4.600	83,82
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,02	5	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.677	30,96	392	7,14
(+/-) RESTO	94	1,74	96	1,75
TOTAL PATRIMONIO	5.416	100,00	5.488	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)	5.488	5.800	5.521	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	0,00	0,86	8,96	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-1,32	-6,35	-10,84	-79,83
(+) Rendimientos de gestión	-0,99	-5,96	-9,80	-83,89
+ Intereses	0,01	0,01	0,02	4,84
+ Dividendos	0,04	0,41	0,58	-89,48
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,31	-0,43	-0,99	-29,55
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,70	-2,22	-5,10	-69,04
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,92	-1,03	-1,59	-12,27
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,59	-2,85	-3,26	-120,53
+/- Otros resultados	0,30	0,15	0,54	95,85
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,40	-1,10	-14,90
- Comisión de gestión	-0,32	-0,31	-0,93	-0,33
- Comisión de depositario	0,00	0,00	-0,01	-0,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,08	-18,40
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-58,38
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,06	-0,08	-89,30
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,06	165,07
+ 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	0,01	0,06	165,07
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.416	5.488	5.416	

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

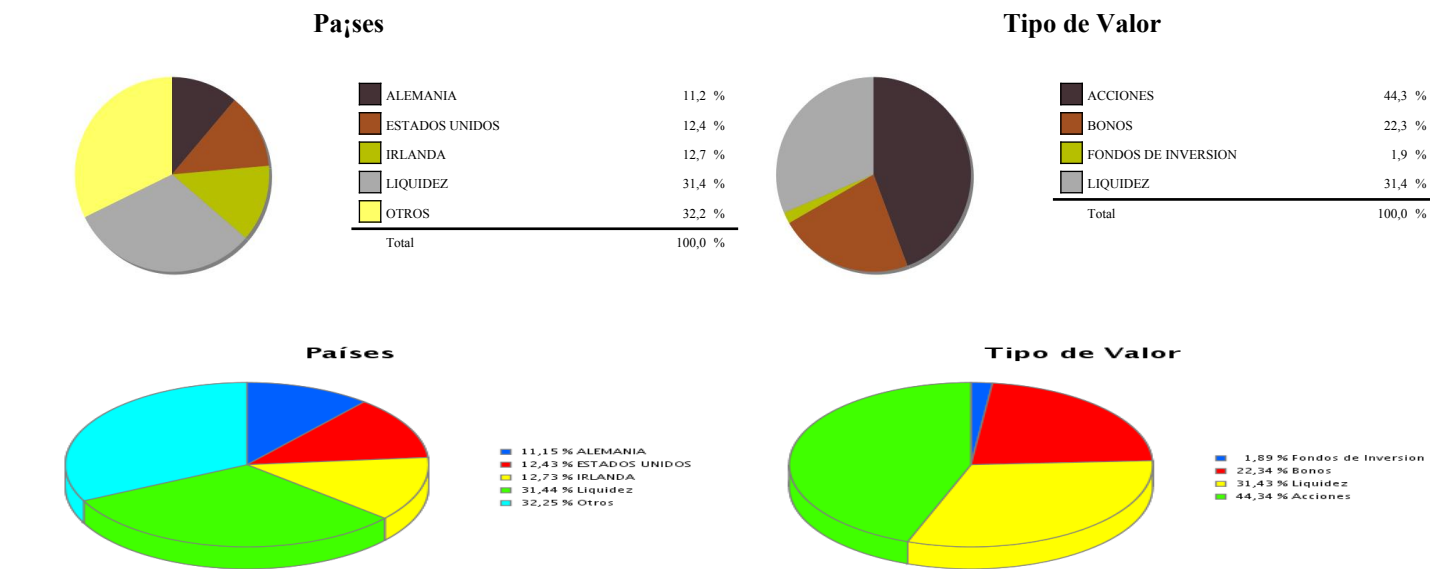
3. Inversiones financieras

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	%
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	0	0,01	0	0,01
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	47	0,86	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		47	0,87	0	0,01
TOTAL RENTA VARIABLE		47	0,87	0	0,01
ES0155598008 - Participaciones CREDIT SUISSE	EUR	101	1,87	394	7,18
TOTAL IIC		101	1,87	394	7,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		148	2,74	394	7,19
XS1872038218 - Bonos BANK OF IRELAND 1,375 2023-08-29	EUR	0	0,00	99	1,81
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	99	1,81
XS1872038218 - Bonos BANK OF IRELAND 1,375 2023-08-29	EUR	98	1,81	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		98	1,81	0	0,00
DE000A11QSB8 - Bonos MERCEDES BENZ (ANTES 1,875 2024-07-08	EUR	197	3,64	201	3,67
DE000CZ40N04 - Bonos COMMERZBANK AKTIENGE 0,625 2024-08-	EUR	105	1,93	106	1,94
XS1068871448 - Bonos BNP PARIBAS 2,375 2024-05-20	EUR	165	3,05	168	3,05
XS1379171140 - Bonos MORGAN STANLEY 1,750 2024-03-11	EUR	99	1,83	100	1,82
XS1856791873 - Bonos ABN-AMRO HOLDING 0,500 2023-07-17	EUR	0	0,00	99	1,81
XS2030530450 - Bonos JEFFERIES GROUP LLC 1,000 2024-07-19	EUR	95	1,76	97	1,77
XS2109394077 - Bonos LLOYDS TBS GROUP 0,375 2025-01-28	EUR	186	3,44	191	3,48
XS2282093769 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,000 2023-07-12	EUR	0	0,00	148	2,70
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		847	15,65	1.110	20,24
XS0541453147 - Bonos ORANGE SA 3,375 2022-09-16	EUR	0	0,00	52	0,94
XS1856791873 - Bonos ABN-AMRO HOLDING 0,500 2023-07-17	EUR	99	1,82	0	0,00
XS2282093769 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,000 2023-07-12	EUR	147	2,71	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		246	4,53	52	0,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.191	21,99	1.261	22,99
TOTAL RENTA FIJA		1.191	21,99	1.261	22,99
BMG9618E1075 - Acciones WHITE MOUNTAIS INSURANCE GP	USD	132	2,43	0	0,00
DE000A13SX22 - Acciones HELLA KGAA HUECK & CO	EUR	47	0,87	0	0,00
DE0008402215 - Acciones HANNOVER RUECKVERSICHERUNG	EUR	49	0,91	0	0,00
DE0008430026 - Acciones MUENCHEN RUECKVERCICHERUG	EUR	50	0,92	0	0,00
FR0013416716 - Acciones AMUNDI	EUR	277	5,12	281	5,11
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	76	1,41	102	1,85
US1924461023 - Acciones COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS	USD	0	0,00	120	2,19
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	117	2,17	131	2,38
JP3756600007 - Acciones NINTENDO CO LTD	JPY	124	2,28	123	2,25
US4278661081 - Acciones HERSEY CORP	USD	0	0,00	151	2,76
US58155Q1031 - Acciones MCKESSON CORPO	USD	125	2,31	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	95	1,76	98	1,79
US7156841063 - Acciones TELEKOM INDONESIA PERSERO	USD	0	0,00	140	2,56
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.092	20,18	1.146	20,89
TOTAL RENTA VARIABLE		1.092	20,18	1.146	20,89
IE00B5BMR087 - Acciones ISHARES	EUR	147	2,71	141	2,58
IE00BKWQ0P07 - Acciones SPDR	EUR	0	0,00	192	3,49
IE00BWBXM492 - Acciones SPDR	USD	223	4,11	204	3,71
IE00B4KBB01 - Acciones ISHARES	USD	211	3,90	206	3,76
FR0010655712 - Acciones AMUNDI	EUR	0	0,00	266	4,84
LU0292101796 - Acciones XTRACKERS	EUR	212	3,92	212	3,86
LU0908500753 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	135	2,48	140	2,56
LU2037748774 - Acciones AMUNDI	EUR	298	5,50	548	9,98
US78462F1030 - Acciones SPDR	USD	0	0,00	291	5,30
TOTAL IIC		1.226	22,62	2.200	40,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.509	64,79	4.607	83,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.657	67,53	5.001	91,15

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



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
AMAZON.COM (USD)	Compra Opcion AMAZON.COM (USD)	200	Cobertura
CISCO SYSTEMS INC	Compra Opcion CISCO SYSTEMS	70	Cobertura
EXXON MOBIL CORP COM STK	Compra Opcion EXXON MOBIL CORP	70	Cobertura
KROGER CO (KR US)	Compra Opcion KROGER CO (KR US)	99	Cobertura
MICROSOFT CP WASH	Compra Opcion MICROSOFT CP	100	Cobertura
ORACLE CORP	Compra Opcion ORACLE	70	Cobertura
Total subyacente renta variable		609	
TOTAL DERECHOS		609	
AMAZON.COM (USD)	Emisión Opcion AMAZON.COM (USD)	200	Cobertura
CISCO SYSTEMS INC	Emisión Opcion CISCO SYSTEMS	81	Cobertura
EXXON MOBIL CORP COM STK	Emisión Opcion EXXON MOBIL CORP	81	Cobertura
JOHNSON & JOHNSON	Emisión Opcion JOHNSON &	150	Cobertura
KROGER CO (KR US)	Emisión Opcion KROGER CO (KR US)	116	Cobertura
MICROSOFT CP WASH	Emisión Opcion MICROSOFT CP	100	Cobertura
ORACLE CORP	Emisión Opcion ORACLE	83	Cobertura
Total subyacente renta variable		811	
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 125000	758	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		758	
TOTAL OBLIGACIONES		1.569	

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 956.518,04 euros, suponiendo un 17,13% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.050,78 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 2.975.014,22 euros, suponiendo un 53,29% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1316,40 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. Continúan las correcciones en renta variable y renta fija. El SP500 cierra el trimestre con una caída del 5,3% y pierde ya un 23% en lo que llevamos de año. Los principales índices europeos corrigen en la misma línea este tercer trimestre (DAX 40 ? 5,2%, CAC40 ? 2,7%, IBEX35 ? 9%).

El mercado chino (HSI) retrocede con mucha fuerza y cede un 21,2% este trimestre lo que supone cinco trimestres consecutivos de corrección y una caída del 29,1% en lo que llevamos del año.

La renta fija americana cae con fuerza situando las rentabilidades de emisiones de deuda pública USA a 5 ,10 y 30 años en 4,04%, 3,80% y 3,79% respectivamente.

Cae también la deuda pública europea donde las rentabilidades a 10 años están ya en niveles que no veíamos desde 2014.

La inflación sigue descontrolada tanto en Estados Unidos como en Europa.

El dato de IPC Americano de Septiembre se sitúa en el 8,2% moderándose ligeramente con respecto al mes anterior pero preocupa el subyacente que ya está en el 6,6%. El IPC alemán a cierre de septiembre se sitúa en el 10% tal y como esperaba el mercado.

El 2 de noviembre se vuelve a reunir la Fed y se espera una subida de los tipos de interés de 25 puntos básicos situándolos ya en el 4%

El BCE, después de la subida de 75 puntos en septiembre se vuelve a reunir el 27 de Octubre. No se esperan nuevas subidas de tipos este mes.

La situación no ha cambiado desde el informe del segundo trimestre. Seguimos con una inflación descontrolada que está provocando subidas de tipos de interés, fuertes correcciones de renta fija y renta variable. La presentación de resultados del tercer trimestre será clave para saber hasta que punto los fundamentales de las empresas se están deteriorando. Cada día parece más probable una recesión.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Ante este escenario de alta incertidumbre y de correcciones, los sistemas nos llevan a seguir reduciendo exposición a renta variable que tiene un peso del 33% a cierre de septiembre.

La exposición a renta fija no cambia y continuamos con exposición a emisiones a corto plazo y liquidez de en torno al 60 % con el objetivo de proteger el patrimonio de los partícipes en estos momentos de incertidumbre.

No tenemos renta fija a medio/largo plazo en cartera. En cuanto a la calificación, cerramos el trimestre con una exposición del 16 % en emisiones BBB y BBB + y el resto de alta calidad crediticia (Mínimo A-).

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

Si hay una palabra que define nuestro posicionamiento actual es prudencia.

El 35% del patrimonio del fondo se siguen invirtiendo en varias estrategias cuantitativas tendenciales y rotacionales que opera en compañías del NYSE, DAX, CAC40, IBEX y ATX principalmente. La mayoría de estas estrategias están ahora en liquidez.

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 europeo y americano.

El resto el patrimonio se encuentra en liquidez o invertido en bonos de renta fija a corto plazo.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -10,29%, 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 39,11% hasta 5.415.657,83 euros frente a 3.893.159,94 euros del periodo anterior. El número de participes aumentó en el periodo en 17 pasando de 6 a 23 participes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -10,29% frente a una rentabilidad de 0% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,34% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,35% 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 -10,29% es mayor 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. Tras el rebote del mes de Julio los sistemas tendenciales abrieron posiciones tácticas en varias acciones del mercado americano (XOM, APH, FTV, CPRT, IEX entre otras) y europeo (DG.PA, ELI.BR, BVI.PA y HLE.DE entre otras).

Abrimos también posición en renta variable japonesa con el ETF SPDS MSCI JAPAN.

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

Buena parte de la exposición a renta variable está concentrada en sector energía manteniendo posiciones en ETF SPDR S&P U.S. Energy Select Sector UCITS ETF y XTR.MS.EU.ENE.ESG. Los activos que aportan mayor rentabilidad al fondo en el primer semestre son SPDR S&P U.S. Energy Select Sector UCITS ETF con un 11,16 % de rentabilidad ponderada por tiempo, WTM + 10,02% y Vertex Pharmaceutical Incorporated + 8,84%.

En la parte negativa los valores que más restan son BABA -26,25% en línea con el mercado chino y Meta -9,33%.

La sobreponderación al sector energético y baja exposición a renta variable y duración larga de renta fija a largo plazo nos ha permitido cerrar el trimestre con menor caídas que la media de fondos de nuestra categoría.

En la parte negativa, la decisión de cubrir un tercio de exposición a dólar nos ha perjudicado este trimestre y todo lo que llevamos de año.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 4,57%. En cuanto a la cobertura de divisa, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros para cubrir el riesgo de divisa de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de la divisa alcanza el 1,76%. 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 6,45%, 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 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 958,50 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 1.371,27 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Nuestros sistemas cuantitativos indican prudencia una vez más. Nuestra exposición a renta variable vuelve a marcar un mínimo desde la creación del fondo situándose a cierre de septiembre en el 33%, muy cerca de la exposición mínima del 25%. Mantenemos sobreexposición al sector energético y reducimos exposición a utilities y telecomunicaciones.

El fondo mantendrá previsiblemente una exposición moderada a renta variable buscando rebotes tácticos con sistemas anti tendenciales y no incrementaremos riesgo salvo que las circunstancias del mercado y los sistemas nos lo indiquen.

Tampoco aumentaremos riesgo en la parte de renta fija y reducimos nuestra exposición a dólar al 14% del patrimonio del fondo. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES7202320105000031170217.

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 IICs, 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.