

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

**Depositario** BANCO INVERSIS NET, S.A.  
**Grupo Depositario**  
**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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ALCALA MULTIGESTION/GLOBAL EQU

**Fecha de registro:** 07/11/1996

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

**Tipo de Fondo:** Otros  
**Vocación Inversora:** Renta Variable Internacional  
**Perfil de riesgo:** 7 en una escala de 1 a 7

### Descripción general

El compartimento podrá invertir entre 0-50% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa e indirectamente, más del 75% de la exposición total en renta variable principalmente de emisores/mercados de la OCDE (mínimo 25% de la exposición total en USA) y hasta un 50% de la exposición total en emergentes, de cualquier sector/capitalización, lo que puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. El resto de la exposición será en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos) de emisores/mercados OCDE, con calidad crediticia media (mínimo BBB-) o rating de España en cada momento, si fuera inferior, sin que exista predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera de renta fija. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

### Operativa en instrumentos derivados

El fondo no invertirá en derivados de forma directa aunque sí es posible que lo haga de forma indirecta 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	49.301,74	49.280,57
Nº de partícipes	86	84
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión Mínima	6,00 Euros	

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	488	9,8937
2021	696	10,4274
2020	1.575	10,2961
2019	3.454	10,5995

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		
0,14	0,00	0,14	0,58	0,00	0,58	mixta	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
Índice de rotación de la cartera (%)	0,21	1,02	1,00	0,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,78	-0,80	-0,71	-0,80

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad		-3,11							

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,10	29/09/2022				
Rentabilidad máxima (%)	1,48	28/07/2022				

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo		13,74							
Ibex-35		16,45							
Letra Tesoro 1 año		0,35							
BENCHMARK ALCALA AHORRO, FI		17,20							
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.

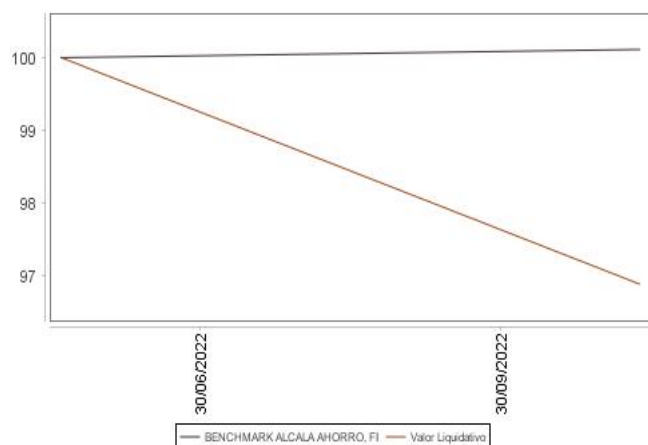
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

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

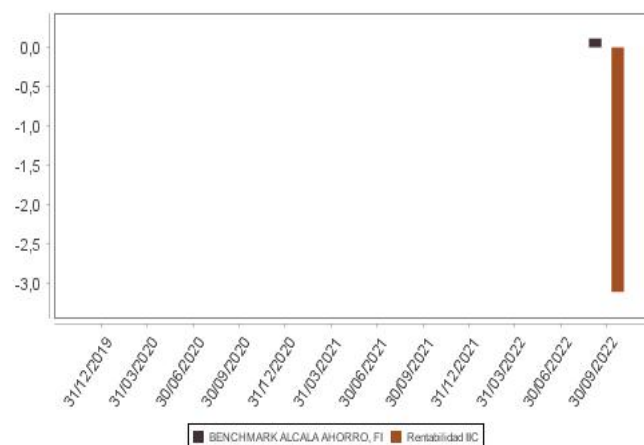
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,91	0,22	0,31	0,36	0,34	1,14	0,95	1,14	1,07

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**



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 17 de Junio de 2022. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

#### B) Comparativa

Durante el 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Global	87.184	3.384	1,59
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>216.492</b>	<b>4.599</b>	<b>-0,69</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	423	86,68	450	89,29
* Cartera interior	79	16,19	81	16,07
* Cartera exterior	344	70,49	369	73,21
* 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)	63	12,91	56	11,11
(+/-) RESTO	2	0,41	-2	-0,40
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>488</b>	<b>100,00</b>	<b>504</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>503</b>	<b>544</b>	<b>696</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	0,04	-6,92	-31,18	-100,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-2,98	-0,64	-5,36	360,72
(+) Rendimientos de gestión	-2,75	-0,39	-4,49	611,96
+ Intereses	0,00	-0,03	-0,08	-100,59
+ Dividendos	0,16	0,21	0,48	-27,69
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,99	-0,21	-4,70	1.337,13
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,02	-0,04	-0,07	-47,55
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	-0,39	-0,33	-100,00
+/- Otros resultados	0,10	0,07	0,21	43,45
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,30	-0,96	-20,16
- Comisión de gestión	-0,14	-0,21	-0,58	-35,46
- Comisión de depositario	0,00	0,00	-0,01	-1,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,09	-0,24	-10,02
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,08	-0,55
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,05	457,49
(+) Ingresos	0,02	0,05	0,09	-67,03
+ 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	0,05	0,09	-67,03
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>488</b>	<b>503</b>	<b>488</b>	

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

3. Inversiones financieras

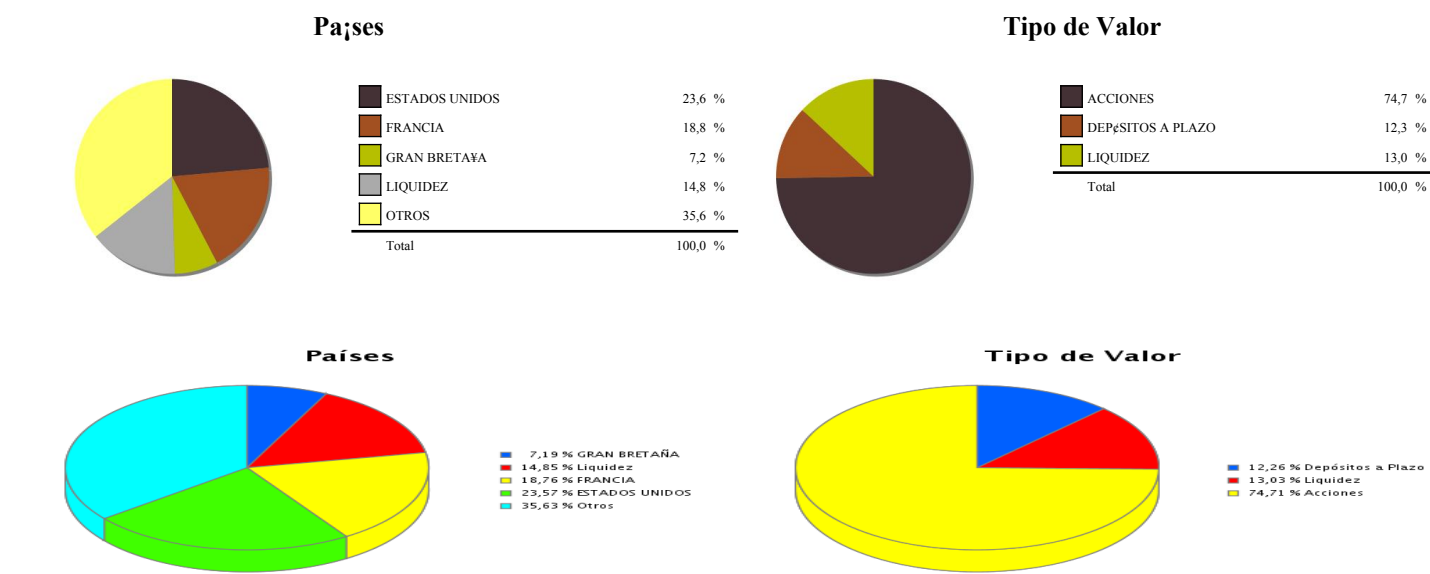
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	5	1,09	6	1,24
ES0109067019 - Acciones ATRESMEDIA COR MEDIOS COMUNIC.	EUR	7	1,50	8	1,62
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	4	0,73	4	0,71
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	3	0,71	3	0,65
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>19</b>	<b>4,03</b>	<b>21</b>	<b>4,22</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>19</b>	<b>4,03</b>	<b>21</b>	<b>4,22</b>
- Deposito BANCO ALCALA 0,000 2023 02 10	EUR	60	12,22	60	11,87
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>60</b>	<b>12,22</b>	<b>60</b>	<b>11,87</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>79</b>	<b>16,25</b>	<b>81</b>	<b>16,09</b>
GB00BD6K4575 - Acciones COMPASS GROUP PLC	GBP	3	0,71	5	1,01
GB00BGDT3G23 - Acciones RIGHTMOVE PLC	GBP	7	1,37	8	1,60
GB00BHJYC057 - Acciones INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP	GBP	7	1,45	7	1,43
GB00BJFFLV09 - Acciones CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	6	1,31	7	1,30
IE00BTN1Y115 - Acciones MEDTRONIC PLC	USD	0	0,00	9	1,82
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE GROUP	EUR	3	0,57	3	0,54
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	7	1,39	4	0,89
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS-SALOMON AG	EUR	6	1,32	9	1,81
AT0000BAWAG2 - Acciones BAWAG GROUP AG	EUR	3	0,70	7	1,48
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	9	1,93	6	1,22
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	2	0,41	2	0,43
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	6	1,29	6	1,24
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	10	2,00	9	1,85
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	7	1,50	8	1,56
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	6	1,16
FR0000130395 - Acciones REMY COINTREAU	EUR	7	1,47	7	1,39
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	8	1,57	6	1,21
IE0001827041 - Acciones CHR PUBLIC LIMITED COMPANY (IE	EUR	5	1,07	7	1,40
CH0002497458 - Acciones SGS SA	CHF	7	1,36	7	1,30
BE0003565737 - Acciones KCB GROEP NV	EUR	8	1,74	5	0,90
IE0004927939 - Acciones KINGSPAN GROUP	EUR	10	1,97	10	1,96
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	8	1,72	9	1,77
SE0007100581 - Acciones ASSA ABLOY AB	SEK	9	1,86	10	1,89
DE0008430026 - Acciones MUNICHEN RUECKVERCICHERUG	EUR	0	0,00	3	0,67
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	11	2,31	10	1,99
FR0010908533 - Acciones ENDERED	EUR	6	1,22	8	1,60
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	9	1,85	8	1,64
CH0012549785 - Acciones SONOVA HOLDING AG	CHF	0	0,00	9	1,69
SE0012673267 - Acciones EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	10	1,99	6	1,22
FR0013154002 - Acciones SARTORIUS	EUR	6	1,24	0	0,00
FR0013447729 - Acciones VERALIA	EUR	10	2,08	10	1,98
FR0014003TT8 - Acciones DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	8	1,70	6	1,25
NL00150001Q9 - Acciones FIAT	EUR	7	1,45	3	0,59
SE0015961909 - Acciones HEXAGON	SEK	6	1,15	6	1,14
US00287Y1091 - Acciones ABBVIE INC	USD	4	0,81	6	1,25
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	2	0,41	2	0,40
DK0060227585 - Acciones CHR HANSEN HOLDING A/S	DKK	0	0,00	7	1,44
DK0060336014 - Acciones NOVOZYMES A/S	DKK	4	0,80	2	0,46
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	DKK	2	0,48	2	0,48
CH0311864901 - Acciones VAT GROUP	CHF	8	1,69	7	1,40
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	10	1,99	10	2,00
CH0418792922 - Acciones SIKA AG	CHF	8	1,71	5	1,01
CH0435377954 - Acciones SIG COMBIBLOC GROUP AG	CHF	5	1,03	9	1,70
US1266501006 - Acciones CVS HEALTH CORP	USD	3	0,66	3	0,58
US22822V1017 - Acciones CROWN CASTLE INTL CORP	USD	9	1,81	10	1,92
US2538681030 - Acciones DIGITAL REALTY TRUST	USD	5	1,04	6	1,23
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY COMPANY/THE	USD	2	0,36	2	0,32
US5132721045 - Acciones LAMB WESTON HOLDINS	USD	3	0,53	9	1,69
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	5	0,95	4	0,86

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	7	1,43	5	1,08
US5801351017 - Acciones MCDONALDS CORPORATION	USD	8	1,54	8	1,50
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO. INC.	USD	9	1,89	9	1,82
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	12	2,48	13	2,48
US8447411088 - Acciones SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	6	1,15	6	1,22
US8552441094 - Acciones STARBUCKS CORPORATION	USD	10	2,03	8	1,67
US87612E1064 - Acciones TARGET CORP	USD	5	1,09	5	0,94
US9078181081 - Acciones UNION PACIFIC CORP	USD	4	0,86	4	0,85
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>342</b>	<b>70,44</b>	<b>368</b>	<b>73,23</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>342</b>	<b>70,44</b>	<b>368</b>	<b>73,23</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>342</b>	<b>70,44</b>	<b>368</b>	<b>73,23</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>421</b>	<b>86,69</b>	<b>449</b>	<b>89,32</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



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 172.708,05 euros que supone el 35,41% sobre el patrimonio de la IIC.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 48.216,33 euros, suponiendo un 9,18% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 915,70 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 59.882,67 euros, suponiendo un 11,40% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 726,97 euros.

Anexo:

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

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

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

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

**a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.** El tercer trimestre del año ha terminado cargado de volatilidad. Tanto los mercados de Renta Variable como el de Renta Fija presentan rendimientos negativos que nos trasladan al año de la gran crisis financiera de 2008.

El trimestre empezó relativamente tranquilo con un importante rebote en las bolsas, a pesar de que en julio se publicó el peor dato de inflación en Estados Unidos en 40 años. Agosto iba camino de ser un mes tranquilo hasta que llegó Jackson Hole. Tuvimos dos quincenas bastante diferenciadas, disfrutando de subidas generalizadas de los índices durante los primeros 15 días de agosto, al conocer un informe de empleo en EE. UU. mucho más fuerte de lo esperado. Además, tuvimos una lectura del IPC mucho más baja de lo esperado, lo que llevó a esperanzas de que hubiésemos visto una "inflación máxima" y que la Reserva Federal no necesite ser tan agresiva al aumentar los tipos. Este tono positivo visto durante la primera quincena de agosto, cambio durante la segunda mitad del mes después de que Powell diera un mensaje agresivo en su discurso en Jackson Hole. El presidente de la FED pintó un escenario duro con augurios de bajo crecimiento económico para los próximos trimestres. De hecho, en septiembre el mercado hizo frente a una nueva subida histórica de tipos por parte de la FED, que volvió a subir los tipos 75 pb por tercera vez consecutiva. Esta subida cogió totalmente por sorpresa, lo que supuso un nuevo varapalo para los mercados.

Por otro lado, la inflación sigue tensa, aunque ya se admite que las "fuerzas cíclicas" del propio deterioro económico están ayudando a que la inflación esté en perspectiva de debilitarse. Por ejemplo, el precio del cobre esta ahora un 20% por debajo de los niveles de principios de año y el precio del petróleo en Europa ha llegado a caer por debajo de los 80 USD por barril en ciertos momentos, lo que ha activado los mecanismos de intervención de la OPEP.

Las tensiones geopolíticas no se han relajado y, de hecho, la guerra en Ucrania y la fuerte dependencia de Europa del petróleo y gas ruso siguen condicionando el entorno potenciando la probable entrada en recesión económica de la zona euro en los próximos trimestres.

Para la Renta Variable el tercer trimestre ha sido particularmente negativo. El S&P 500 termina el trimestre con una caída del -5,28%, lo que lleva al índice americano a una rentabilidad cercana al -25% en el YTD. En Europa hemos asistido a la tercera caída trimestral consecutiva, y en España el Ibex ha sufrido su peor trimestre desde el Covid. A mediados de agosto el Eurostoxx marcó un nuevo máximo y desde ahí, tras un breve rebote, el índice ha caído hasta cerrar el tercer trimestre del año con una caída del -3,96%. Muy lejos queda ya el máximo anual que vimos a principios de enero.

En Renta Fija hemos visto como el mensaje de la Reserva Federal de seguir subiendo los tipos de manera agresiva ha incentivado las ventas masivas de bonos durante el trimestre, lo que nos ha hecho ver rendimientos negativos de 2 dígitos en Renta Fija, algo no visto en 70 años. La mayor volatilidad en la renta fija corporativa ha quedado reflejada en una menor liquidez y poca profundidad de mercado.

Los tipos de interés han aumentado significativamente en un entorno de extrema volatilidad en particular en la parte corta de la curva. El dos años americano alcanzaba niveles del 4%, mientras que el Bund alemán del mismo vencimiento ha sobrepasado el 2% alcanzando los niveles de tipos de interés más altos desde el 2008. En la parte larga de la curva los repuntes de tipos también han sido importantes. En Estados Unidos el Treasury a 10 años continuó su fortaleza marcando niveles máximos de 20 años cerca del 4%. Los tipos reales han aumentado agresivamente en este entorno, mientras que las expectativas de inflación han caído significativamente.

Hacer mención especial al dólar que ha continuado apreciándose, ayudándose de la incertidumbre del mercado.

**b) Decisiones generales de inversión adoptadas.** A lo largo del tercer trimestre de 2022 el hemos continuado con la estrategia de inversión en compañías que ofrecen un dividendo sostenible y creciente en el tiempo. La cartera ha terminado el tercer trimestre del año con un sesgo más cíclico de lo habitual, este posicionamiento se debe a que hemos querido protegernos de potenciales subidas en los tipos de interés. Aunque hemos incluido compañías de carácter cíclico, las compañías elegidas como nuevas inversiones cumplen con el sesgo seguido hacia compañías de calidad con gran capacidad de generación de caja.

La filosofía de inversión se basa en la inversión en compañías que ofrecen un dividendo estable y creciente en el tiempo, al mismo tiempo que trata de encontrar compañías de calidad a precios atractivos pertenecientes a cualquier sector ya que nuestro estilo de inversión se basa en buscar y seleccionar compañías mediante un enfoque bottom-up.

0

**c) Índice de referencia.** La rentabilidad del fondo es de -5,12%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 0,11%.

**d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.** Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 55,28% hasta 487.776,68 euros frente a 1.090.622,16 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 7 pasando de 93 a 86 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -5,12% frente a una rentabilidad de 0,55% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,22% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,28% 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 -5,12% 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.** Durante el tercer trimestre del año hemos incrementado el peso de las acciones cíclicas a través del sector bancario (ya que es el que verdaderamente se beneficia de la subida de tipos), por lo que la cartera ha estado con un sesgo más cíclico de lo que suele ser habitual. Sin embargo, a pesar de estos movimientos, seguimos manteniendo ese sesgo defensivo que le caracteriza. En cualquier caso, pensamos que nos encontramos ante un panorama donde la incertidumbre y la volatilidad van a estar muy presentes, y donde es probable que nos enfrentemos a una recesión económica de la zona euro en los próximos trimestres, por lo que pensamos que no debemos perder de vista ese posicionamiento defensivo que caracteriza a la cartera. De este modo, seguimos evitando sobre todo aquellas compañías con deuda, por si el nuevo entorno en el que nos adentramos dónde habrá más mora y una menor solvencia a nivel general pudiese perjudicar a nuestras compañías, y sustituyéndolas por compañías de gran calidad en sus retornos que permiten afrontar de manera muy sólida entornos económicos difíciles.

En este sentido, durante este tercer trimestre del año hemos ido subiendo el peso en compañías donde teníamos una posición residual, pero que con la volatilidad vista durante estos meses y con las caídas sufridas durante este tercer trimestre del año se han quedado a múltiplos algo más razonables, lo que nos ha permitido incrementar la posición, como es el caso de Teleperformance, donde iniciamos posición durante el primer semestre del año. También hemos incrementado peso en compañías como Stellantis, Kingspan y Sika, que se verían perjudicadas en el caso de que hubiese una recesión, pero donde entendemos que hay que ir entrando conforme se vaya metiendo en precio el peor de los escenarios. Por último, hemos iniciado posición en Sartorius Stedim, compañía dentro del sector Medtech, que mantiene el poder de fijación de precios intacto y puede defender/incrementar márgenes.

En cuanto a las ventas, destacar que la mayoría han sido para recoger beneficios puesto que son acciones que lo han hecho relativamente bien y nos permiten vender para financiar las compras que se han explicado anteriormente, como es el caso de Lamb Weston, Bawag, Apple, Edenred o Abbvie, aunque seguimos manteniendo posición en todas esas acciones. En otras ocasiones, como por ejemplo el caso de Christian Hansen, se decide vender la posición completa al observar que flojea el crecimiento estructural de su mercado final. El sector que más ha contribuido durante este tercer trimestre del año ha sido el sector financiero, siendo de hecho el único sector que ha aportado rentabilidad positiva al fondo durante estos 3 meses. Por el lado negativo, este trimestre hay que mencionar el mal comportamiento del sector industrial.

La compañía que más ha contribuido al fondo durante el tercer trimestre del año ha sido Starbucks, seguido muy de cerca de Bawag. Por el lado negativo, la compañía que más ha lastrado la rentabilidad del fondo ha sido Adidas. El sector que más ha contribuido durante este tercer trimestre del año ha sido el sector financiero, siendo de hecho el único sector que ha aportado rentabilidad positiva al fondo durante estos 3 meses. Por el lado negativo, este trimestre hay que mencionar el mal comportamiento del sector industrial.

La compañía que más ha contribuido al fondo durante el tercer trimestre del año ha sido Starbucks, seguido muy de cerca de Bawag. Por el lado negativo, la compañía que más ha lastrado la rentabilidad del fondo ha sido Adidas.

**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. A la fecha de referencia (31/12/2021) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,1495 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de -0,44861%.

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

**4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.** El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 13,74%, frente a una volatilidad de 17,2% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,32%.

**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 87,33 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 125,64 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. Dicha liquidez, que es cercana al 25% del fondo, no genera rendimientos negativos ni positivos, siendo su remuneración al 0%.

El número de Cuenta Corriente del Fondo en la Entidad Depositaria es ES3902320105000017652018.

## 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