

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.

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/SMART BOLSA MUND

Fecha de registro: 28/05/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Vocación Inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Invierte un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invierte, directa o indirectamente (a través de IIC), un 75%-100% de la exposición total en renta variable (en condiciones normales mas del 90%), sin predeterminación en la distribución de activos, capitalización bursátil, divisas/sectores económicos. La exposición a Renta Fija se realizará principalmente a través de IIC y tendrá calidad crediticia al menos media (mínimo BBB-), según S&P o equivalentes. Exposición al riesgo divisa: 0%-100%. La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características.

Operativa en instrumentos derivados

Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente (a través de IIC) se podrán utilizar derivados, cotizados o no, en mercados organizados de derivados. 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

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
SMART BOLSA MUNDIAL	730,54	729,04	19	18	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
SMART BOLSA MUNDIAL	131.976,04	131.976,04	4	4	EUR	0,00	0,00	100.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
SMART BOLSA MUNDIAL	EUR	6	0		
SMART BOLSA MUNDIAL	EUR	1.057	944		

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
SMART BOLSA MUNDIAL	EUR	7,9846	10,6625		
SMART BOLSA MUNDIAL	EUR	8,0062	10,6634		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							
	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
SMART BOLSA MUNDIAL	0,19		0,19	0,57		0,57	patrimonio	al fondo
SMART BOLSA MUNDIAL	0,15		0,15	0,45		0,45	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Período	Acumulada		
SMART BOLSA MUNDIAL	0,01	0,01	patrimonio	
SMART BOLSA MUNDIAL	0,00	0,01	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)	0,48	0,50	1,51	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,37	-0,11	-0,16	-0,06

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, 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 SMART BOLSA MUNDIAL CLASE A Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-25,11	-0,98	-15,95	-10,03	5,91				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,95	13/09/2022	-3,92	24/01/2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,23	15/07/2022	3,58	25/02/2022		

(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	18,26	13,33	20,51	20,09	14,16				
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				
INDICE TRIMESTRALES	19,80	17,38	23,12	18,65	12,07				
VaR histórico(iii)	11,30	11,30	10,63						

(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.

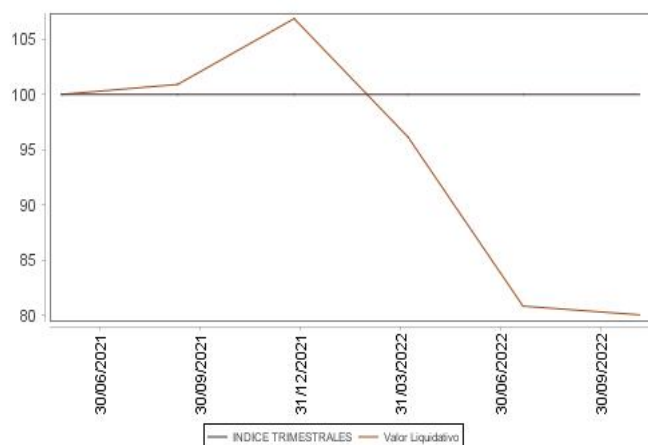
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

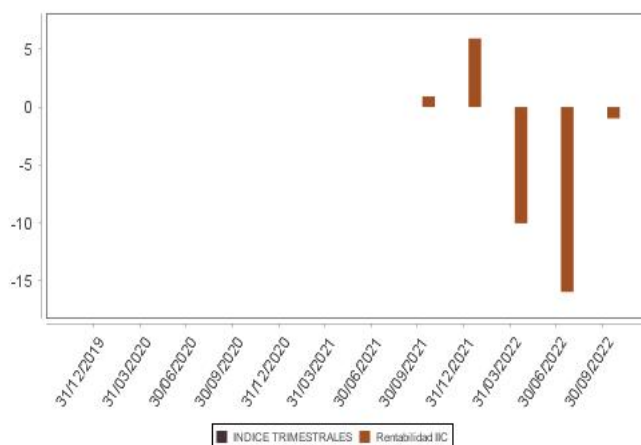
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,82	0,27	0,28	0,38	0,37	0,56			

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual SMART BOLSA MUNDIAL CLASE B Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-24,92	-0,94	-15,90	-9,88	5,97				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,95	13/09/2022	-3,92	24/01/2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,23	15/07/2022	3,58	25/02/2022		

(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	18,26	13,33	20,51	20,09	14,17				
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				
INDICE TRIMESTRALES	19,80	17,38	23,12	18,65	12,07				
VaR histórico(iii)	11,65	11,65	11,03						

(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.

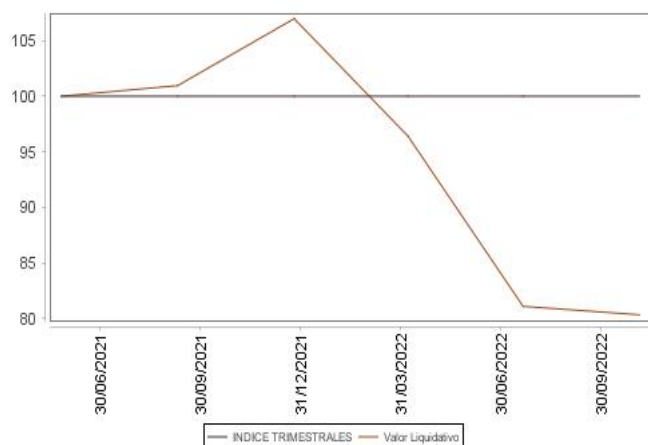
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

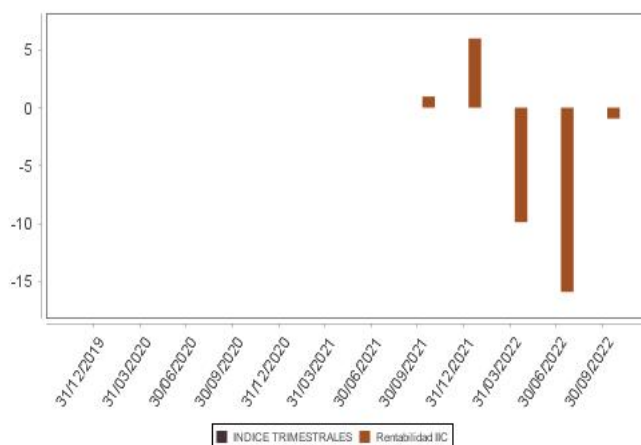
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,70	0,23	0,24	0,22	0,37	0,56			

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
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
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	766	72,13	1.055	98,32
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	766	72,13	1.055	98,32
* 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)	295	27,78	56	5,22
(+/-) RESTO	1	0,09	-38	-3,54
TOTAL PATRIMONIO	1.062	100,00	1.073	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)	1.073	1.100	944	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	0,00	14,83	38,29	-99,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,90	-17,37	-26,88	-94,54
(+) Rendimientos de gestión	-0,74	-17,07	-26,47	-95,44
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	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)	-0,74	-17,07	-26,47	-95,44
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,34	-0,57	-37,39
- Comisión de gestión	-0,15	-0,28	-0,45	-42,26
- Comisión de depositario	0,00	-0,01	-0,01	-30,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,10	6,88
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-77,26

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,04	0,16	-6,69
+ 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	0,03	0,04	0,16	-6,69
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.062	1.073	1.062	

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

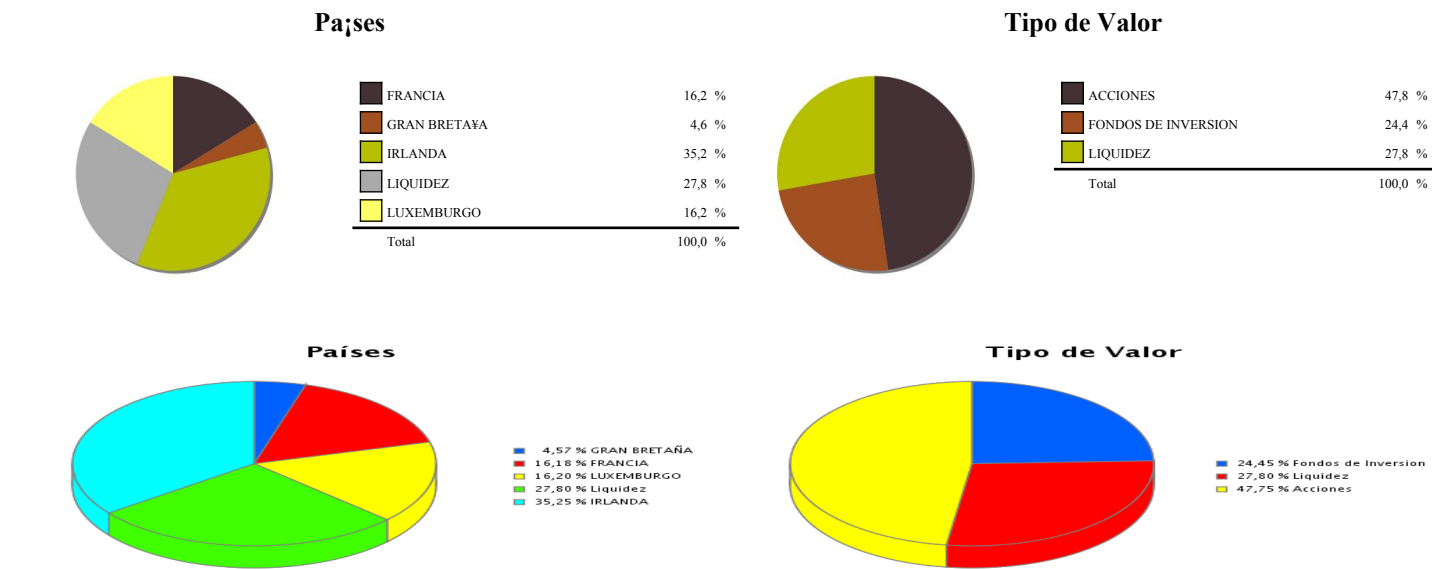
3. Inversiones financieras

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	%
IE00BD4TYG73 - Acciones UBS	EUR	58	5,43	126	11,72
IE00BGPP6473 - Acciones ISHARES	EUR	34	3,24	0	0,00
IE00BGPP6697 - Acciones ISHARES	EUR	56	5,31	0	0,00
IE00BHWQNN83 - Participaciones COMGEST	EUR	49	4,61	88	8,17
IE00BNXHG557 - Participaciones LIONTRUST INVESTMENT	EUR	39	3,63	39	3,65
IE00BRKWGL70 - Acciones INVESCO	EUR	49	4,57	51	4,77
IE00B4K48X80 - Acciones ISHARES	EUR	0	0,00	79	7,41
IE000QF66PE6 - Acciones INVESCO	EUR	138	12,98	187	17,39
FR0013041530 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	42	3,94	43	4,03
LU0219424131 - Participaciones MFS FUNDS	EUR	27	2,52	53	4,96
LU0744129395 - Participaciones FRANKLING TEMPLETON INV.	EUR	33	3,14	0	0,00
LU1496798981 - Participaciones SCHRODER INT'L SELECTION FUND	EUR	21	1,94	20	1,84
LU1592039728 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL	EUR	43	4,00	45	4,19
LU1681043086 - Acciones AMUNDI	EUR	8	0,73	43	4,02
LU1697912878 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	EUR	38	3,53	36	3,37
LU1769044709 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	11	1,05	13	1,21
LU1900066975 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	15	1,42	58	5,44
LU2098887263 - Acciones AMUNDI	EUR	107	10,07	174	16,20
TOTAL IIC		768	72,11	1.055	98,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		768	72,11	1.055	98,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		768	72,11	1.055	98,37

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 401.865,68 euros que supone el 37,82% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 440.837,60 euros que supone el 41,49% 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 23.846,85 euros, suponiendo un 2,12% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 26,00 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 348.619,84 euros, suponiendo un 31,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 237,29 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) **Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.** Los mercados de renta variable ahondaron en las minusvalías acumuladas en lo que va de año. El rebote disfrutado en julio y la primera quincena de agosto fue bastante intenso pero breve y durante el resto del trimestre se volvió a la tendencia bajista de las bolsas para tocar mínimos del año en índices como el S&P 500. Las evidencias de que estamos en un mercado bajista de bolsa (y otros muchos activos) que puede continuar en los próximos meses se acumulan como les veníamos apuntando en el trimestre anterior. Los indicadores adelantados de actividad se han seguido deteriorando durante el verano y apuntan ya a una recesión muy cercana. Los datos además apuntan a que va a ser una recesión sincronizada a nivel global sin ninguna economía relevante que pueda actuar de contrapeso como en ocasiones anteriores. Los bancos centrales con la Reserva Federal a la cabeza han dejado claro además que seguirán con su intensa y acelerada política monetaria restrictiva lo que seguramente seguirá dañando la actividad económica al subir los costes de financiación de empresas y

familias. Por todo ello la probabilidad de que suframos una recesión intensa y potencialmente larga es elevada. Por último, venimos de valoraciones caras en activos como la renta variable que bajo numerosas métricas no parece que hayan corregido lo suficiente para situarse en un nivel histórico especialmente atractivo, particularmente si añadimos el escenario de recesión económica que previsiblemente va a conducir a revisiones a la baja de los beneficios empresariales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En este contexto y como ya les apuntamos en los dos trimestres anteriores la estrategia de inversión es claramente defensiva dentro de los límites impuestos por la política de inversión del fondo que es de renta variable global. Así, las principales decisiones han sido la sobre ponderación de bolsa estadounidense que suele proteger algo mejor durante los mercados bajistas, el aumento de los niveles de liquidez y la inversión de una parte de esa liquidez en deuda del tesoro estadounidense con cierta duración aprovechando la fuerte subida de tipos. Los principales movimientos fueran la venta de algunos ETFs de bolsa emergente y europea por un lado y la compra de fondos y ETFs de deuda estadounidense por otro.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de -24,57%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de -4,9%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. En el último año, el patrimonio del fondo uniendo ambas clases creció en un 92,69% hasta 1.062.465,19 euros frente a 551.385,16 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 18 pasando de 5 a 23 partícipes. Respecto a los gastos en el periodo han pasado de 0,23 a 0,011% en la clase A y de 0,19 a 0,011% en la clase B frente al periodo anterior. No es posible comparar la rentabilidad con el anterior anterior, pues no se habían creado las clases.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el año de -25,11% para la clase A y -24,91% para la clase B, 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. Se compró un fondo de inversión de la gestora estadounidense Franklin Templeton que invierte en bonos del gobierno norteamericano con una duración media alrededor de los 6 años. También se compraron ETFs de iShares de bonos del tesoro con duraciones de cinco años y de diez años. El aumento de los niveles de liquidez incluyendo la inversión en deuda USA fue el gran contribuidor a que las minusvalías relativas del fondo versus su índice de referencia, el MSCI World en Euros Cubierto y con Dividendos Reinvertidos (MSCI World NR EUR Hedged), fueran sensiblemente menores durante el periodo, protegiendo así el patrimonio de los partícipes. No obstante, los rendimientos de la deuda estadounidense a plazos medios y largos siguió escalando lo que condujo a moderadas minusvalías para el fondo y los ETFs adquiridos. Finalmente les hacemos notar que la liquidez en cuenta ya no tiene rendimientos negativos y que todas las inversiones en deuda son de la máxima calidad crediticia.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. N/A

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. #N/D

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 140,58 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 202,45 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. El mercado bajista de bolsa previsiblemente continuará en los próximos meses aunque pueda experimentar algún rebote (lógico al calor de la fuerte sobre venta y pesimismo) como los que se vieron al principio de la primavera en marzo y del verano en julio. Parece probable en vista de la naturaleza de la recesión que viene (global), la política de tipos de interés restrictiva y las valoraciones todavía algo delicadas, que registremos caídas adicionales significativas del orden de las ya acumuladas. En este escenario la estrategia de inversión del fondo seguirá siendo defensiva y en caso de ser correcto el diagnóstico proporcionará cierto nivel de protección versus los principales índices de bolsa. Al mismo tiempo estará listo y presto para volver a un posicionamiento de inversión total en renta variable y pro cíclica en cuanto se detecten los primeros signos de cambio de ciclo económico y de tipos. Actualmente los mejores modelos de proyección de rentabilidades para el S&P 500 y la bolsa mundial se mueven alrededor del 4-5% anual para los próximos diez años. Pensamos que en los próximos meses se puede presentar una oportunidad para aprovechar y atrapar rentabilidades proyectadas de doble dígito.

La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES6502320105000031231841.

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.