

<b>Gestora</b>	GESALCALA, SGIIC, S.A.U.	<b>Depositorio</b>	BANCO INVERSIS NET, S.A.
<b>Grupo Gestora</b>	CREDIT ANDORRA	<b>Grupo Depositorio</b>	
<b>Auditor</b>	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.	<b>Rating depositario</b>	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 MULTIGESTIONEVEREA**

**Fecha de registro:** 25/06/2021

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

#### **Categoría**

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

**Vocación Inversora:** Retorno Absoluto

**Perfil de riesgo:** 4 en una escala de 1 a 7.

#### **Descripción general**

Invierte un 0-100% de la exposición total, sin predeterminación en cuanto a porcentaje, en renta variable, con criterios ASG, de cualquier capitalización y/o renta fija publica/privada, con criterios ASG, sin duración predeterminada, instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos y bonos verdes. La renta fija tendrá una calidad crediticia mínima (BBB-) o si es inferior, el rating de España.

El riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total. La inversión en renta variable de baja capitalización pueden influir negativamente en la liquidez del compartimento. Invierte 0-100% en IIC financieras (activo apto), que cumplan con ideario ético, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora. Directamente no se invierte en derivados no negociados en mercados organizados de derivados, aunque si se podrá hacerse indirectamente (a través de IIC).

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**

Para lograr el objetivo se usa la estrategia de gestión alternativa long/short que permite mantener el riesgo dentro de la volatilidad objetivo mediante coberturas (derivados) en base a un indicador de riesgo.

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	255.971,04	224.565,25
Nº de partícipes	61	62
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión Mínima		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	1.953	7,6294
2021	1.800	11,2625
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		
0,34		0,34	1,01		1,01	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
Índice de rotación de la cartera (%)	0,25	0,55	1,51	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,68	-0,26	-0,42	-0,15

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	-32,26	-9,51	-26,62	2,02	11,68				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,04	13/09/2022	-6,92	10/06/2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,83	15/07/2022	4,79	24/06/2022		

(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	30,81	28,75	37,36	24,89	14,47				
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)	18,92	18,92	15,40						

(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.

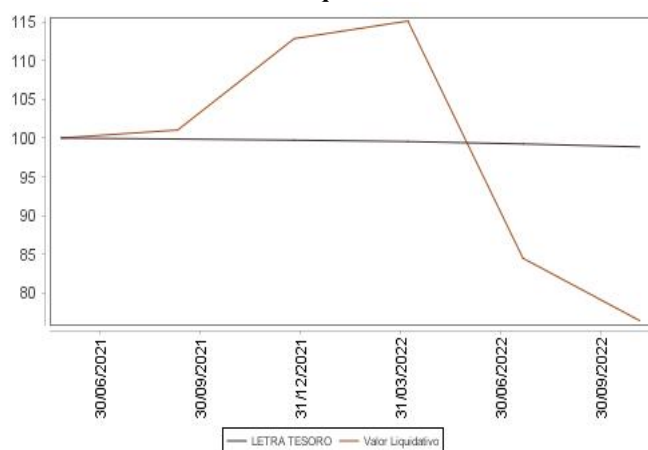
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

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

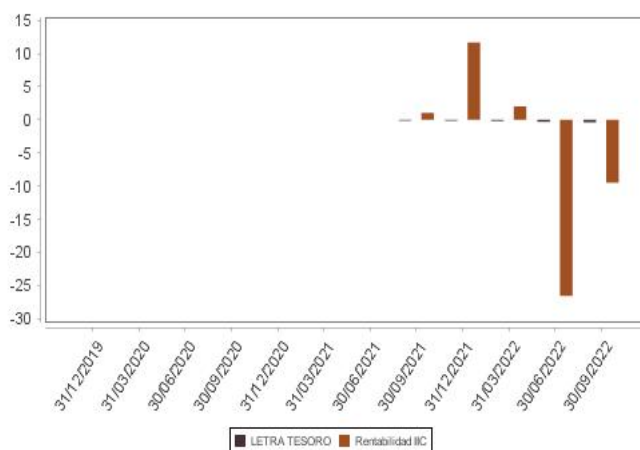
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
1,19	0,39	0,40	0,40	0,69	1,46			

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
<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	1.800	92,17	1.614	85,22
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.800	92,17	1.614	85,22
* 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)	-22	-1,13	154	8,13
(+/-) RESTO	175	8,96	126	6,65
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.953</b>	<b>100,00</b>	<b>1.894</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>1.893</b>	<b>2.232</b>	<b>1.800</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	13,27	14,91	47,46	-11,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-10,39	-31,23	-39,88	-66,89
(+) Rendimientos de gestión	-10,07	-31,23	-38,90	-67,89
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,24	0,10	0,41	125,43
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,09	-9,17	-5,17	-99,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-12,31	-17,28	-30,32	-29,10
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,25	-6,16	-5,75	-120,26
+/- Otros resultados	0,49	1,28	1,57	-62,22
+/- Otros rendimientos	0,35	0,00	0,36	100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,11	-1,18	242,01
- Comisión de gestión	-0,34	-0,09	-1,01	284,83
- Comisión de depositario	0,00	0,00	-0,01	0,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,11	-28,06
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-77,26
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,02	-0,04	-229,17
(+) Ingresos	0,08	0,11	0,20	-27,58
+ 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	0,08	0,11	0,20	-27,58
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>1.953</b>	<b>1.893</b>	<b>1.953</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

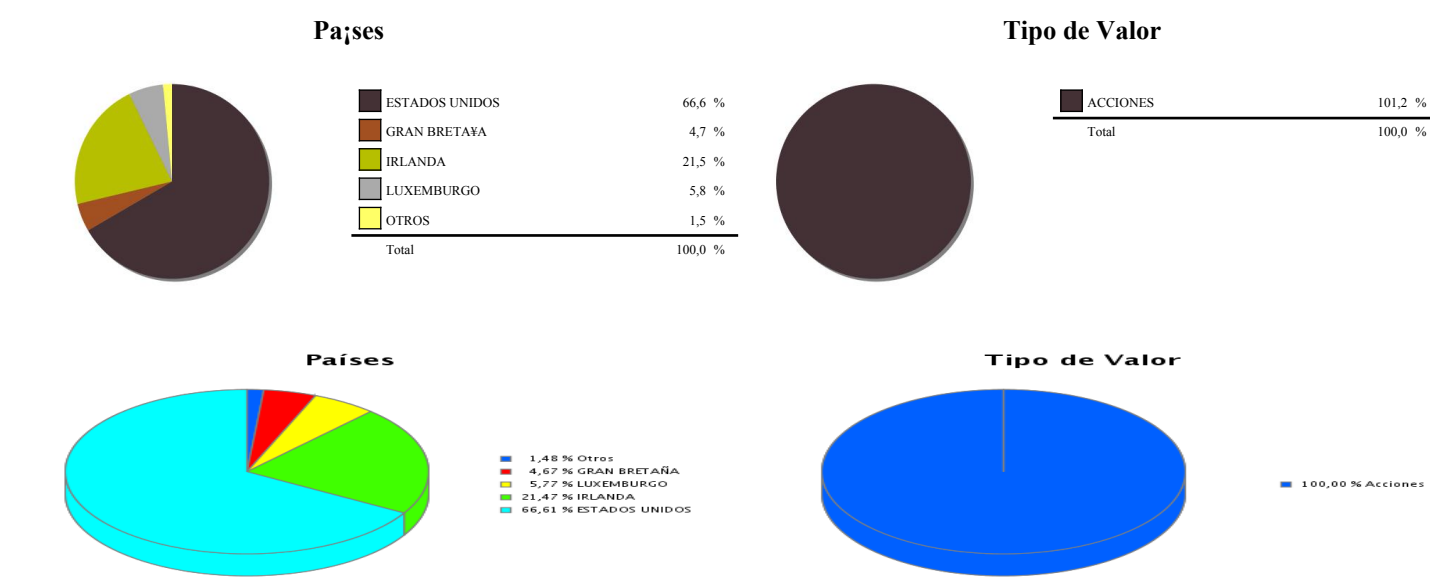
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	14	0,74	16	0,85
US20825C1045 - Acciones CONOCOPHILLIPS	USD	9	0,47	0	0,00
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	25	1,25	25	1,32
IE00BTN1Y115 - Acciones MEDTRONIC PLC	USD	7	0,38	0	0,00
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE PLC	USD	11	0,55	0	0,00
IE00B7Y34M31 - Acciones WISDOMTREE INVESTMENTS	USD	206	10,57	168	8,87
US00206R1023 - Acciones AT&T	USD	7	0,35	0	0,00
US0028241000 - Acciones ABBOTT	USD	11	0,57	0	0,00
US00287Y1091 - Acciones ABBVIE INC	USD	14	0,72	15	0,80
US00724F1012 - Acciones ADOBE INC	USD	8	0,43	0	0,00
US0079031078 - Acciones ADVANCED MICRO DEVICES IN	USD	7	0,36	0	0,00
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	84	4,32	90	4,74
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	71	3,66	63	3,32
US03027X1000 - Acciones AMERICAN TOWER CORP	USD	7	0,35	0	0,00
US0311621009 - Acciones AMGEN INC	USD	8	0,42	0	0,00
US0367521038 - Acciones ELEVANCE HEALTH INC	USD	7	0,38	0	0,00
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	133	6,83	123	6,52
US04271T1007 - Acciones ARRAY TECHNOLOGIES INC	USD	10	0,52	14	0,72
US0530151036 - Acciones AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	6	0,33	0	0,00
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA	USD	13	0,66	12	0,66
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	30	1,53	29	1,51
US1101221083 - Acciones BRISTOL MYERS SQUIBB	USD	10	0,49	0	0,00
US11135F1012 - Acciones BROADCOM INC	USD	11	0,56	11	0,59
US1266501006 - Acciones CVS HEALTH CORP	USD	9	0,44	0	0,00
US1667641005 - Acciones CHEVRONT CORP	USD	16	0,83	15	0,81
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC	USD	11	0,58	11	0,60
US1912161007 - Acciones COCA COLA CO	USD	13	0,66	14	0,72
US20030N1019 - Acciones COMCAST	USD	9	0,44	0	0,00
US22160K1051 - Acciones COSTCO WHOLESALE CORP	USD	14	0,72	13	0,70
US2358511028 - Acciones DANAHER CORP	USD	11	0,57	0	0,00
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY COMPANY/THE	USD	11	0,57	0	0,00
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBIL	USD	22	1,15	21	1,08
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	20	1,01	22	1,16
US38141G1040 - Acciones GOLDMAN SACHS	USD	7	0,35	0	0,00
US4370761029 - Acciones HOME DEPOT	USD	19	0,98	18	0,94
US4385161066 - Acciones HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	8	0,39	0	0,00
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	6	0,33	0	0,00
US4592001014 - Acciones IBM INTL BUSINESS MACHINES	USD	8	0,38	0	0,00
US4612021034 - Acciones INTUIT INC	USD	8	0,38	0	0,00
US46625H1005 - Acciones JPMORGAN BANK	USD	21	1,09	21	1,14
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	18	0,93	17	0,90
US5398301094 - Acciones LOCKHEED MARTIN	USD	6	0,32	0	0,00
US5486611073 - Acciones LOWES	USD	8	0,43	0	0,00
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	15	0,76	15	0,81
US5801351017 - Acciones MCDONALDS CORPORATION	USD	11	0,57	0	0,00
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO. INC.	USD	15	0,78	15	0,80
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	110	5,61	113	5,97
US6174464486 - Acciones MORGAN STANLEY	USD	7	0,38	0	0,00
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	7	0,36	0	0,00
US65339F1012 - Acciones NEXTERA ENERGY	USD	10	0,50	0	0,00
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	7	0,37	0	0,00
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	31	1,59	36	1,91
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORPORATION	USD	6	0,32	0	0,00
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS	USD	7	0,35	0	0,00
US7134481081 - Acciones PEPSICO INC	USD	13	0,69	13	0,68
US7181721090 - Acciones PHILIP MORRIS CO. INC	USD	8	0,42	0	0,00
US7427181091 - Acciones PROCTER & GAMBLE	USD	18	0,92	19	1,01
US7475251036 - Acciones QUALCOMM INC	USD	8	0,40	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US75513E1010 - Acciones RAYTHEON CO	USD	8	0,39	0	0,00
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL	USD	7	0,37	0	0,00
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM	USD	9	0,47	0	0,00
US8085131055 - Acciones CHARLES SCHWAB CORP	USD	8	0,39	0	0,00
US8552441094 - Acciones STARBUCKS CORPORATION	USD	7	0,33	0	0,00
US88160R1014 - Acciones TESLA	USD	37	1,87	29	1,53
US8825081040 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS	USD	10	0,49	0	0,00
US8835561023 - Acciones THERMO FISCHER SCIENTIFIC INC	USD	13	0,66	13	0,68
US9078181081 - Acciones UNION PACIFIC CORP	USD	9	0,44	0	0,00
US9113121068 - Acciones UNITED PARCEL SIRVICES	USD	8	0,42	0	0,00
US91324P1021 - Acciones UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	27	1,40	26	1,37
US92343V1044 - Acciones VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	11	0,57	14	0,74
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	18	0,91	18	0,97
US9311421039 - Acciones WAL MART STORES INC	USD	12	0,60	0	0,00
US9497461015 - Acciones WELLSFARGO	USD	10	0,49	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>1.421</b>	<b>72,81</b>	<b>1.029</b>	<b>54,42</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.421</b>	<b>72,81</b>	<b>1.029</b>	<b>54,42</b>
IE00BFMXXD54 - Acciones VANGUARD	USD	51	2,60	49	2,58
IE00BF4G7076 - Acciones JP MORGAN HOUSE	USD	31	1,60	30	1,58
IE00BMTX1Y45 - Acciones ISHARES	USD	16	0,83	16	0,82
IE00BYML9W36 - Acciones INVESCO	USD	64	3,28	62	3,27
IE00B3YCGJ38 - Acciones INVESCO	USD	20	1,02	19	1,01
IE00B4JY5R22 - Acciones UBS	USD	15	0,74	83	4,39
IE00B5BMR087 - Acciones ISHARES	USD	35	1,82	34	1,80
IE00B6YX5C33 - Acciones SPDR	USD	13	0,69	94	4,98
FR0011550177 - Acciones BNP PARIBAS	USD	17	0,88	17	0,88
FR0011550680 - Acciones BNP PARIBAS	USD	31	1,60	68	3,60
LU0496786657 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	USD	59	3,01	57	3,01
LU1681049018 - Acciones AMUNDI	USD	45	2,30	43	2,28
<b>TOTAL IIC</b>		<b>397</b>	<b>20,37</b>	<b>572</b>	<b>30,20</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.818</b>	<b>93,18</b>	<b>1.601</b>	<b>84,62</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.818</b>	<b>93,18</b>	<b>1.601</b>	<b>84,62</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



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
S&P 500	Compra Futuro S&P 500 5	1.646	Cobertura
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>1.646</b>	
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 125000	1.660	Cobertura



	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente tipo de cambio		1.660	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>3.306</b>	

#### 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 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 40.004,16 euros, suponiendo un 1,94% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 15,25 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.** 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 bastantes 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 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 el fondo ha seguido con la estrategia de modulación del riesgo mediante nuestro indicador interno de sentimiento de mercado. Durante el tercer trimestre del año la cartera ha estado con un riesgo mayor, ya que hemos incrementado de manera considerable nuestra exposición a renta variable neta respecto al primer semestre del año porque durante este tercer trimestre el indicador se ha mantenido la mayor parte del tiempo en zona de compra. En el mes de septiembre el indicador ha marcado el nivel de compra más alto de todo este año, por lo que la exposición neta a renta variable del fondo se ha ido incrementando según lo iba marcando el indicador.

Con tal de cumplir con los objetivos de volatilidad del fondo y de gestión del riesgo nos hemos mantenido en niveles medios de exposición neta a renta variable, siendo la exposición media a renta variable del tercer trimestre considerablemente superior a la exposición que tuvimos durante el primer semestre de 2022.

Nuestra estrategia de inversión se focaliza en renta variable norteamericana ya que consideramos que son las compañías que más enfocadas están en obtener grandes beneficios. La cultura empresarial enfocada a la innovación, una menor fuerza sindical y una presión fiscal más favorable conllevan que el mercado estadounidense tenga un gran atractivo.

**c) Índice de referencia.** La rentabilidad de la IIC es de -32,26%, 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, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.** Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 611,08% hasta 1.952.897,13 euros frente a 274.638,62 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 51 pasando de 10 a 61 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -32,26% frente a una rentabilidad de 0% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,37% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,4% 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 -32,26% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -10,71%.

## **2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.**

**a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.** La cartera estuvo con un nivel de riesgo más elevado durante el tercer trimestre del año. Aun así, la cartera está construida con el foco en renta variable norteamericana ya que consideramos que son las compañías que más enfocadas están en obtener grandes beneficios.

Por otro lado, tras la gran revalorización de algunas de las compañías que teníamos en cartera como Array Technologies, hemos decidido vender la mayor parte de la posición para realizar beneficios. Asimismo, se ha procedido a diversificar el fondo incrementando el número de compañías en las que estamos invertidos. Los factores que más nos han contribuido a la marcha negativa del fondo este trimestre han sido la selección de ciertos valores concretos de renta variable americana que eran de un perfil de crecimiento y el mercado ha cotizado a la baja sus múltiplos, así como el mayor grado de inversión que tuvimos en el tercer trimestre del año y que nos ha perjudicado pues el mercado ha seguido a la baja por temores a la alta inflación y el menor crecimiento económico.

**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 77,75%. N/A

**d) Otra información sobre inversiones.** Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC. En relación a las inversiones alineadas con la Taxonomía de la UE, el fondo tiene un 26% de sus ingresos que se corresponden con actividades económicas definidas en la Taxonomía de la UE.

**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 28,75%, 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 2021 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 313,11 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 447,12 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 4% del fondo, no genera rendimientos negativos ni positivos, siendo su remuneración al 0%. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES5802320105000030937960

## **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.