

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

Depositarario BANCO INVERSIS NET, S.A.
Grupo Depositarario
Rating depositario NA

Fondo por compartimentos SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bancoalcala.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo electrónico atencionalcliente@creand.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ALCALA 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	434.046,25	49.280,57
Nº de partícipes	90	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	4.407	10,1531
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		
0,27	0,00	0,27	0,63	0,00	0,63	mixta	al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,01	0,02	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,60	0,78	1,29	0,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,23	-0,79	-0,12	-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	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad		2,62	-3,11						

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,84	07/10/2022				
Rentabilidad máxima (%)	2,57	04/10/2022				

(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	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		10,48	13,74						
Ibex-35		15,37	16,45						
Letra Tesoro 1 año		0,21	0,35						
BENCHMARK ALCALA AHORRO, FI		18,13	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.

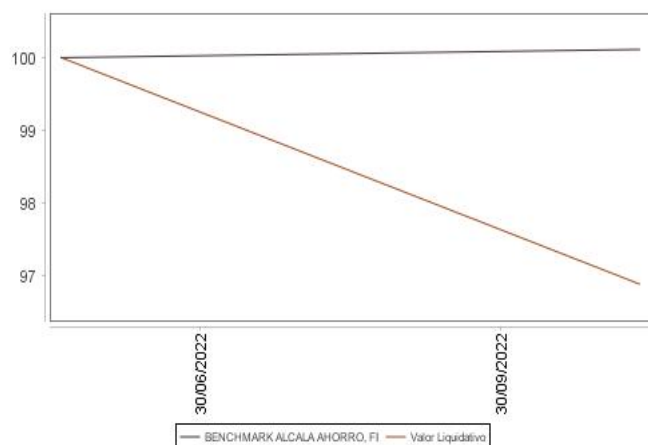
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

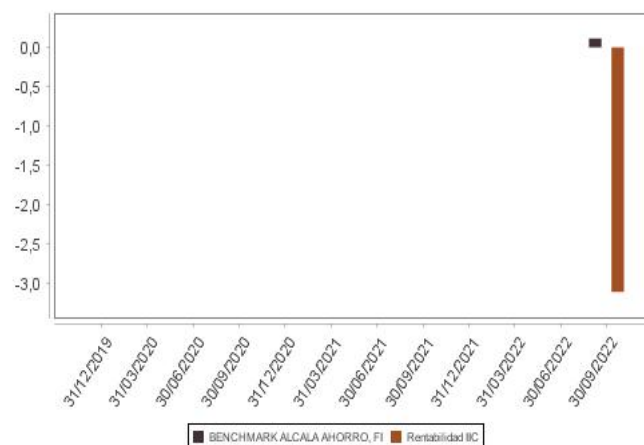
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
0,85	0,16	0,22	0,31	0,36	1,14	0,95	1,14	1,07

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 semestral de los últimos 5 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 semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.165	104	9,83
Renta Fija Mixta Euro	26.767	118	-0,69
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	3.570	100	-1,47
Renta Variable Mixta Internacional	26.300	139	0,62
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	30.938	493	1,03
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	37.305	320	1,51

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Global	96.464	3.468	6,76
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	224.511	4.742	3,40

* 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	4.188	95,03	450	89,29
* Cartera interior	165	3,74	81	16,07
* Cartera exterior	4.023	91,29	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)	87	1,97	56	11,11
(+/-) RESTO	132	3,00	-2	-0,40
TOTAL PATRIMONIO	4.407	100,00	504	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)	503	696	696	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	241,68	-30,02	339,88	-2.344,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-5,80	-2,49	-9,88	544,36
(+) Rendimientos de gestión	-5,48	-1,87	-9,06	711,13
+ Intereses	0,11	-0,07	0,12	-518,82
+ Dividendos	0,37	0,32	0,72	225,06
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-12,56	-1,87	-19,48	1.773,71
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,02	-0,05	0,00	-190,93
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	6,27	0,00	9,23	100,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	-0,31	-0,17	-100,00
+/- Otros resultados	0,31	0,11	0,52	729,77
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,69	-0,94	54,95
- Comisión de gestión	-0,27	-0,43	-0,63	75,05
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	178,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,16	-0,16	-16,14
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,07	-0,04	-80,19
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,02	-0,09	564,70
(+) Ingresos	0,06	0,07	0,12	150,77
+ 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	0,06	0,07	0,12	150,77
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.407	503	4.407	

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

3. Inversiones financieras

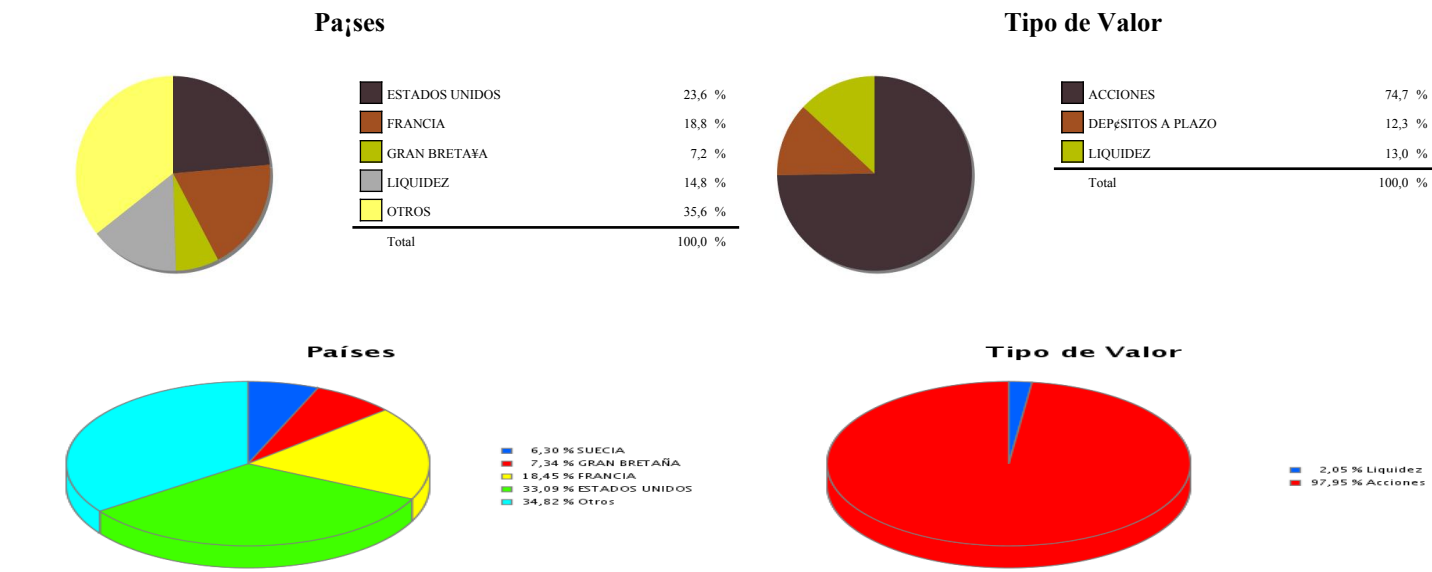
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	0	0,00	6	1,24
ES0109067019 - Acciones ATRESMEDIA COR MEDIOS COMUNIC.	EUR	0	0,00	8	1,62
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT	EUR	81	1,83	0	0,00
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	43	0,97	4	0,71
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	41	0,93	3	0,65
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		165	3,73	21	4,22
TOTAL RENTA VARIABLE		165	3,73	21	4,22
- Deposito BANCO ALCALA 0,000 2023 02 10	EUR	0	0,00	60	11,87
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	60	11,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		165	3,73	81	16,09
GB00BD6K4575 - Acciones COMPASS GROUP PLC	GBP	45	1,02	5	1,01
GB00BGDT3G23 - Acciones RIGHTMOVE PLC	GBP	77	1,76	8	1,60
GB00BHJYC057 - Acciones INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP	GBP	85	1,92	7	1,43
GB00BJFFLV09 - Acciones CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	50	1,13	7	1,30
IE00BTN1Y115 - Acciones MEDTRONIC PLC	USD	0	0,00	9	1,82
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE GROUP	EUR	34	0,76	3	0,54
GB00B082RF11 - Acciones SAINSBURY (J) PLC	GBP	55	1,25	0	0,00
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	69	1,56	4	0,89
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS-SALOMON AG	EUR	0	0,00	9	1,81
AT0000BAWAG2 - Acciones BAWAG GROUP AG	EUR	48	1,09	7	1,48
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	110	2,51	6	1,22
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	26	0,59	2	0,43
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	72	1,64	6	1,24
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	80	1,82	9	1,85
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	0	0,00	8	1,56
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	6	1,16
FR0000130395 - Acciones REMY COINTREAU	EUR	74	1,68	7	1,39
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	62	1,40	6	1,21
IE0001827041 - Acciones CHR PUBLIC LIMITED COMPANY (IE	EUR	0	0,00	7	1,40
CH0002497458 - Acciones SGS SA	CHF	0	0,00	7	1,30
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	38	0,86	0	0,00
BE0003565737 - Acciones KCB GROEP NV	EUR	112	2,53	5	0,90
IE0004927939 - Acciones KINGSPAN GROUP	EUR	111	2,53	10	1,96
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	70	1,58	9	1,77
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	87	1,99	0	0,00
SE0007100581 - Acciones ASSA ABLOY AB	SEK	104	2,37	10	1,89
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	69	1,56	0	0,00
DE0008430026 - Acciones MUENCHEN RUECKVERCICHERUG	EUR	0	0,00	3	0,67
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	127	2,88	10	1,99
FR0010908533 - Acciones ENDERED	EUR	54	1,23	8	1,60
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	61	1,38	8	1,64
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE	EUR	77	1,76	0	0,00
CH0012549785 - Acciones SONOVA HOLDING AG	CHF	0	0,00	9	1,69
SE0012673267 - Acciones EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	101	2,28	6	1,22
FR0013154002 - Acciones SARTORIUS	EUR	88	1,99	0	0,00
FR0013447729 - Acciones VERALIA	EUR	131	2,97	10	1,98
FR0014003TT8 - Acciones DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	86	1,96	6	1,25
NL00150001Q9 - Acciones FIAT	EUR	0	0,00	3	0,59
SE0015961909 - Acciones HEXAGON	SEK	62	1,41	6	1,14
US00287Y1091 - Acciones ABBVIE INC	USD	50	1,13	6	1,25
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	44	1,00	2	0,40
DK0060227585 - Acciones CHR HANSEN HOLDING A/S	DKK	0	0,00	7	1,44
DK0060336014 - Acciones NOVOZYMES A/S	DKK	63	1,43	2	0,46
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	DKK	32	0,74	2	0,48
CH0311864901 - Acciones VAT GROUP	CHF	68	1,55	7	1,40
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	98	2,22	10	2,00
CH0418792922 - Acciones SIKA AG	CHF	63	1,43	5	1,01
CH0435377954 - Acciones SIG COMBIBLOC GROUP AG	CHF	52	1,19	9	1,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US09260D1072 - Acciones BLACKSTONE	USD	32	0,72	0	0,00
US11135F1012 - Acciones BROADCOM INC	USD	55	1,24	0	0,00
US1266501006 - Acciones CVS HEALTH CORP	USD	54	1,21	3	0,58
US20030N1019 - Acciones COMCAST	USD	34	0,77	0	0,00
US22822V1017 - Acciones CROWN CASTLE INTL CORP	USD	87	1,98	10	1,92
US2538681030 - Acciones DIGITAL REALTY TRUST	USD	74	1,68	6	1,23
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY COMPANY/THE	USD	59	1,33	2	0,32
US4370761029 - Acciones HOME DEPOT	USD	89	2,02	0	0,00
US5024311095 - Acciones L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	USD	32	0,72	0	0,00
US5132721045 - Acciones LAMB WESTON HOLDINS	USD	49	1,12	9	1,69
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	55	1,24	4	0,86
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	88	2,00	5	1,08
US5801351017 - Acciones MCDONALDS CORPORATION	USD	90	2,03	8	1,50
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO. INC.	USD	71	1,60	9	1,82
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	108	2,45	13	2,48
US6293775085 - Acciones NRG	USD	33	0,76	0	0,00
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	27	0,62	0	0,00
US8447411088 - Acciones SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	0	0,00	6	1,22
US8552441094 - Acciones STARBUCKS CORPORATION	USD	98	2,22	8	1,67
US87612E1064 - Acciones TARGET CORP	USD	55	1,26	5	0,94
US9078181081 - Acciones UNION PACIFIC CORP	USD	68	1,55	4	0,85
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		3.993	90,62	368	73,23
TOTAL RENTA VARIABLE		3.993	90,62	368	73,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.993	90,62	368	73,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.158	94,35	449	89,32

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
EURO STOXX 50 INDEX	Venta Futuro EURO STOXX 50	1.666	Cobertura
S&P 500	Venta Futuro S&P 500 5	816	Cobertura
Total subyacente renta variable		2.482	
TOTAL OBLIGACIONES		2.482	

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 977.987,64 euros que supone el 22,19% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 978.008,93 euros que supone el 22,19% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 978.008,93 euros que supone el 22,19% 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 4.485.588,20 euros, suponiendo un 271,04% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 15.152,14 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 576.123,74 euros, suponiendo un 34,81% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1448,09 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.** Finalizado un año caracterizado por la incertidumbre y la volatilidad, la sensación es que la economía mundial está siendo capaz de absorber los efectos de los shocks de oferta, del aumento del riesgo geopolítico y de las subidas de los tipos de interés, mucho mejor de lo esperado.

Aun así, dejamos atrás un 2022 que ha sido el peor año de renta variable desde 2008 con caídas generales de alrededor del 20% y el peor año de renta fija de los últimos 70 años con caídas también de alrededor del 20%. Hemos asistido a unas subidas de tipos muy fuertes por parte de los Bancos Centrales con el fin de conseguir atajar la inflación y esto ha llevado a una alta correlación entre el comportamiento de la renta variable y de la renta fija.

Durante el tercer trimestre tuvimos varias etapas diferenciadas. 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 cuando el presidente de la FED pintó un escenario duro con augurios de bajo crecimiento económico para los próximos trimestres. 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 haciéndose eco de que septiembre es conocido como el peor mes del año.

Durante el último trimestre el enfriamiento de la actividad ha sido apreciable pero menos intenso de lo anticipado. En octubre y noviembre las bolsas tuvieron un comportamiento excelente ya que el mercado se fue quedando con las noticias positivas. La Fed cumplió con lo previsto y subió los tipos otros 75 puntos básicos a principios de noviembre, llevando a cabo la sexta subida consecutiva de tipos. Además, un dato de inflación que parecía haber hecho pico, unido a unos datos más débiles de lo esperado en Estados Unidos llevaron al mercado a reducir la cantidad de subidas de tipos de la Reserva Federal esperada para los próximos meses. Como ya viene siendo una costumbre, unos datos más débiles y peores de lo esperado fueron vistos por el mercado como buenas noticias.

Diciembre estuvo marcado por la última decisión de política monetaria de los dos Bancos Centrales más relevantes del mundo y con ello vivimos una historia que ya se ha repetido en varias ocasiones durante el 2022. Tuvimos unos Bancos Centrales que sorprendieron con una política monetaria más restrictiva y que provocaron una nueva liquidación en los mercados de renta variable. Aunque las decisiones en sí estuvieron en línea con las expectativas (tanto la Fed como el BCE subieron los tipos 50 pb), lo que sorprendió al mercado fue el tono mucho más agresivo sobre las futuras subidas de tipos de lo que esperaba el consenso.

Con este panorama, El S&P 500 cerró el año con una caída del -19,44%. Por la parte europea, el Eurostoxx 50 también cerró el 2022 con una caída del -11,74%. Los tipos en Estados Unidos han pasado de 0% al actual 4,5% en menos de un año y eso ha tenido una clara repercusión especialmente en aquellas compañías de crecimiento que tan bien lo habían hecho en los últimos años, lo que ha hecho que por ejemplo el NASDAQ haya caído más de un 30%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del segundo semestre de 2022 el fondo ha continuado con su estrategia de inversión en compañías que ofrecen un dividendo sostenible y creciente en el tiempo. La cartera terminó el tercer trimestre del año con un sesgo más cíclico de lo habitual, debido a que quisimos proteger al fondo de potenciales subidas en los tipos de interés, aunque de cara a lo últimos meses del año fuimos haciendo ciertos movimientos para darle al fondo una visión más defensiva. Todas las compañías elegidas como nuevas inversiones cumplen con el sesgo seguido en el fondo hacia compañías de calidad con gran capacidad de generación de caja.

Intentamos invertir siempre 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. El índice de referencia que se aplica sobre el fondo es el MSCI World Net Total Return EUR Index. Sin embargo, dicho benchmark es tan sólo considerado a nivel ilustrativo, puesto que el fondo no tiene ninguna restricción de inversión en cuanto a sector o región.

Aunque la discrecionalidad de la gestión es total sobre el benchmark y por tanto la gestión no está vinculada a dicho índice, a modo descriptivo señalar que el fondo ha obtenido una rentabilidad del -0,57% en el segundo semestre del 2022, mientras que el índice de referencia obtenía un +0,87%, siendo la rentabilidad del fondo ligeramente inferior a dicho índice.

0

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de -2,63%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 2,08%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 532,83% hasta 4.406.926,29 euros frente a 696.386,71 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 2 pasando de 88 a 90 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -2,63% frente a una rentabilidad de 1,28% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,85% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,14% 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 -2,63% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -6,07%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el tercer trimestre del año incrementamos 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 estuvo con un sesgo más cíclico de lo que suele ser habitual. Sin embargo, a pesar de estos movimientos, el fondo siguió manteniendo ese sesgo defensivo que le caracteriza. De cara al último trimestre del año nos encontramos ante un panorama donde la incertidumbre y la volatilidad estuvieron muy presentes, y donde la probabilidad de enfrentarnos a una recesión económica fue en aumento, por lo que pensamos que no debíamos perder de vista ese posicionamiento defensivo que caracteriza al fondo e hicimos ciertos movimientos para aumentar un poco la parte defensiva de 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 segundo semestre 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 sobre todo durante el 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. Hemos iniciado posición en nuevas compañías, como por ejemplo en Sartorius Stedim, (compañía dentro del sector Medtech, que mantiene el poder de fijación de precios intacto y puede defender/incrementar márgenes) o en otras con un sesgo más defensivo como Deutsche Telekom. También se ha iniciado posición de manera táctica en alguna compañía americana como NRG Energy o L3Harris Technologies.

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 Verallia, 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. También se decide vender la posición completa de CRH y Southwest Airlines o SGS y decide terminar con la inversión en Cellnex y Adidas. El sector que más ha contribuido durante este segundo semestre del año ha sido el sector financiero, que, junto con consumo discrecional y materiales, son los sectores que más han aportado durante este segundo semestre del año. Por el lado negativo, este semestre hay que mencionar el mal comportamiento del sector real estate.

La compañía que más ha contribuido al fondo durante el segundo semestre del año ha sido Verallia y en segundo lugar esta Merck. Por el lado negativo, la compañía que más ha lastrado la rentabilidad del fondo ha sido Adidas y ha sido precisamente una de las ventas totales que se han realizado durante el semestre.

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 54,47%. 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 9,2%, frente a una volatilidad de 17,72% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,3%.

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 125,05 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. La situación económica sigue siendo incierta y aunque la inflación parece haber alcanzado su techo y comienza a remitir, los Bancos Centrales han mantenido un tono firme y se espera que continúen con el endurecimiento monetario, aunque no se espera que sean tan agresivos como en el 2022. Gran parte del trabajo ya lo han hecho y ahora el ajuste de drenar liquidez también vendrá a través de la reducción de los balances.

En 2023 se espera que los tipos en USA alcancen un nivel cercano al 5,0% alrededor de marzo y que se queden a ese nivel un tiempo hasta que la inflación esté bajo control. Hay muchos componentes de la inflación que ya han caído mucho, pero hay dos que son clave y que todavía no lo han hecho como los alquileres y los salarios. Es previsible que en algún momento en el corto plazo el desempleo empiece a repuntar lo que tendrá repercusiones en salarios y alquileres y por ende en el crecimiento económico y en la inflación. Y una vez esto ocurra habrá que vigilar si tenemos una recesión y si la recesión será suave o fuerte.

El entorno económico sigue nublado y los resultados corporativos probablemente se someterán a una presión a la baja. Habrá que estar atentos a si este entorno de tipos más altos acaba afectando a los balances y salud financiera del mundo corporativo.

La tensión geopolítica seguirá estando presente y la evolución del coste del gas y el petróleo también podría ser un catalizador positivo o negativo, por lo que habrá que estar atentos.

En conclusión, seguimos en un entorno complejo y 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 2023. 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 2022 ha ascendido a 1.067.910,84 euros, desglosadas en remuneración fija, correspondiente a 23 empleados que ascendió a 871.910,84 euros y remuneración variable relativa a 14 empleados por importe de 196.000,00 euros.

La remuneración de los 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC's, fue de 444.236,78 euros, correspondiendo 307.036,78 euros a remuneración fija y 137.200,00 euros a la parte de remuneración variable.

La remuneración correspondiente a 3 empleados altos cargos de la Gestora fue de 389.338,02 euros, de los cuales 255.138,02 euros se atribuyen a remuneración fija y 134.200,00 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