

<b>Gestora</b>	GESALCALA, SGIIC, S.A.U.	<b>Depositario</b>	BANCO INVERSIS NET, S.A.
<b>Grupo Gestora</b>	CREDIT ANDORRA	<b>Grupo Depositario</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 pública/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	224.565,25	159.832,27
Nº de partícipes	62	42
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	1.893	8,4313
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		
0,67		0,67	0,67		0,67	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	1,27	0,00	1,27	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,04	-0,30	-0,04	-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	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-25,14	-26,62	2,02	11,68	1,04				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,92	10/06/2022	-6,92	10/06/2022		
Rentabilidad máxima (%)	4,79	24/06/2022	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	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	31,88	37,36	24,89	14,47	5,46				
Ibex-35	22,28	19,48	24,95	18,28	16,21				
Letra Tesoro 1 año	0,31	0,39	0,18	0,10	0,07				
VaR histórico(iii)	15,40	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.

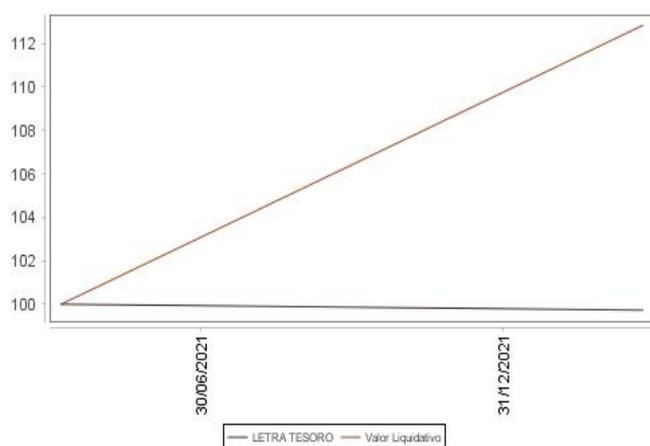
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

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

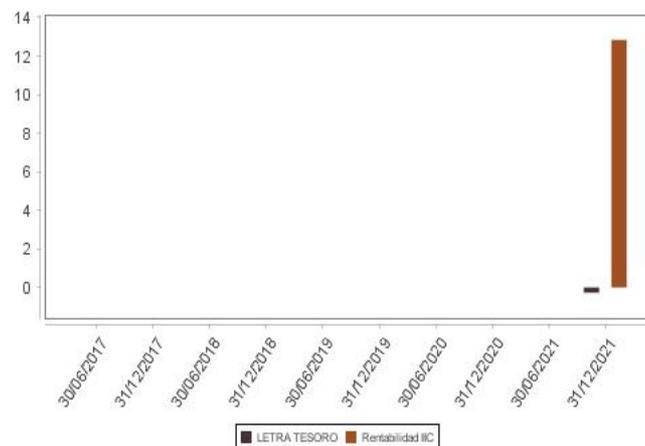
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,80	0,40	0,40	0,69	0,40	1,46			

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 semestral de los últimos 5 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 semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.381	105	-13,95
Renta Fija Mixta Euro	26.469	122	-6,98
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	5.054	105	-12,97
Renta Variable Mixta Internacional	26.374	136	-3,92
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	24.618	265	-11,64
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	38.196	318	-8,24
Global	76.174	2.984	-4,72

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral 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>200.267</b>	<b>4.035</b>	<b>-6,80</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	1.614	85,22	1.285	71,39
* Cartera interior	0	0,00	150	8,33
* Cartera exterior	1.614	85,22	1.135	63,06
* 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)	154	8,13	608	33,78
(+/-) RESTO	126	6,65	-93	-5,17
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.894</b>	<b>100,00</b>	<b>1.800</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>1.800</b>	<b>90</b>	<b>1.800</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	34,29	350,95	34,29	440,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-29,62	17,41	-29,62	-429,23
(+) Rendimientos de gestión	-28,95	19,97	-28,95	-381,30
+ Intereses	0,00	-0,04	0,00	100,00
+ Dividendos	0,17	0,12	0,17	100,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,14	5,10	-5,14	-1.347,31
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-17,94	6,37	-17,94	100,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-7,12	8,38	-7,12	-171,62
+/- Otros resultados	1,08	0,04	1,08	-1.745,14
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-5,88	-0,79	-43,14
- Comisión de gestión	-0,67	-2,23	-0,67	-41,47
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-2,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,06	-0,09	-8,94
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,18	-0,01	-85,80
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,18	-0,01	-85,06
(+) Ingresos	0,12	0,00	0,12	58,60
+ 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	0,12	0,00	0,12	58,60
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>1.893</b>	<b>1.800</b>	<b>1.893</b>	

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

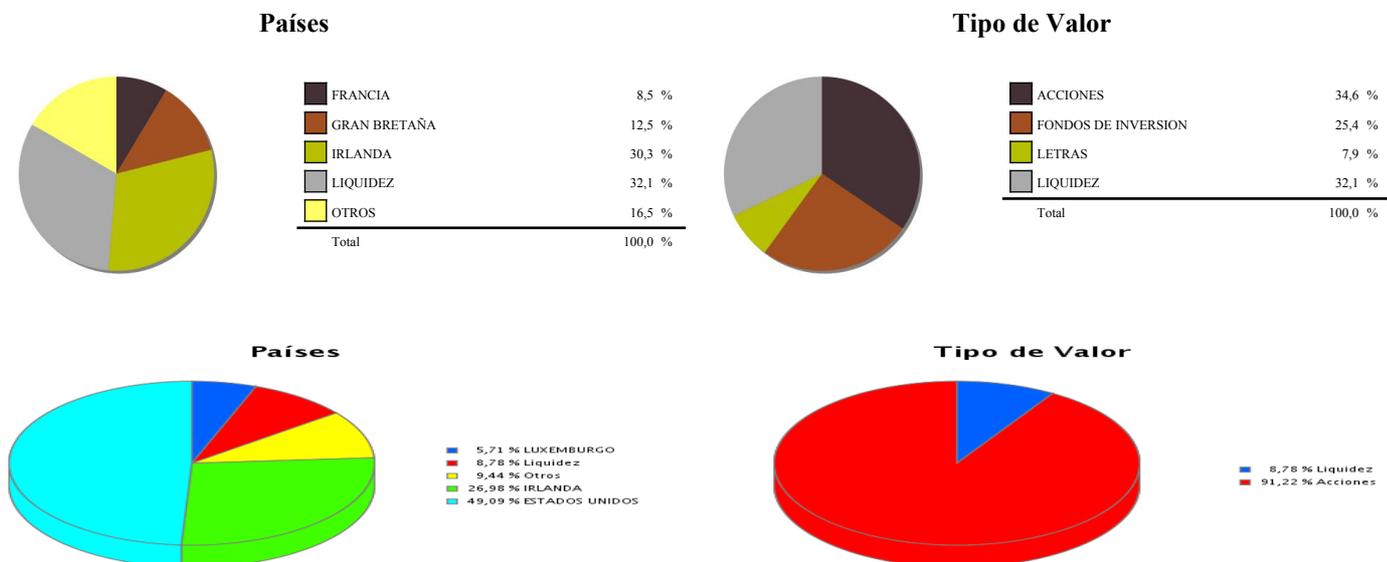
### 3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G91 - REPO BANCO ALCA 0,045 2022-01-03	EUR	0	0,00	150	8,32
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>150</b>	<b>8,32</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>150</b>	<b>8,32</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>150</b>	<b>8,32</b>
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	16	0,85	0	0,00
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	25	1,32	0	0,00
IE00B7Y34M31 - Acciones WISDOMTREE INVESTMENTS	USD	168	8,87	0	0,00
US00287Y1091 - Acciones ABBVIE INC	USD	15	0,80	0	0,00
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	90	4,74	0	0,00
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	63	3,32	0	0,00
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	123	6,52	0	0,00
US04271T1007 - Acciones ARRAY TECHNOLOGIES INC	USD	14	0,72	9	0,50
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA	USD	12	0,66	0	0,00
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	29	1,51	0	0,00
US11135F1012 - Acciones BROADCOM INC	USD	11	0,59	0	0,00
US1667641005 - Acciones CHEVRONT CORP	USD	15	0,81	0	0,00
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC	USD	11	0,60	0	0,00
US1912161007 - Acciones COCA COLA CO	USD	14	0,72	0	0,00
US22160K1051 - Acciones COSTCO WHOLESALE CORP	USD	13	0,70	0	0,00
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBIL	USD	21	1,08	0	0,00
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	22	1,16	0	0,00
US4370761029 - Acciones HOME DEPOT	USD	18	0,94	0	0,00
US46625H1005 - Acciones JPMORGAN BANK	USD	21	1,14	0	0,00
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	17	0,90	0	0,00
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	15	0,81	0	0,00
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO. INC.	USD	15	0,80	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	113	5,97	0	0,00
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	36	1,91	0	0,00
US7134481081 - Acciones PEPSICO INC	USD	13	0,68	0	0,00
US7427181091 - Acciones PROCTER & GAMBLE	USD	19	1,01	0	0,00
US88160R1014 - Acciones TESLA	USD	29	1,53	0	0,00
US8835561023 - Acciones THERMO FISCHER SCIENTIFIC INC	USD	13	0,68	0	0,00
US91324P1021 - Acciones UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	26	1,37	0	0,00
US92343V1044 - Acciones VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	14	0,74	0	0,00
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	18	0,97	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>1.029</b>	<b>54,42</b>	<b>9</b>	<b>0,50</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.029</b>	<b>54,42</b>	<b>9</b>	<b>0,50</b>
IE00BFMXXD54 - Acciones VANGUARD	USD	49	2,58	141	7,83
IE00BF4G7076 - Acciones JP MORGAN HOUSE	USD	30	1,58	101	5,63
IE00BMTX1Y45 - Acciones ISHARES	USD	16	0,82	18	0,99
IE00BYML9W36 - Acciones INVESCO	USD	62	3,27	132	7,32
IE00B3YCGJ38 - Acciones INVESCO	USD	19	1,01	105	5,84
IE00B4JY5R22 - Acciones UBS	USD	83	4,39	97	5,40
IE00B5BMR087 - Acciones ISHARES	USD	34	1,80	106	5,90
IE00B6YX5C33 - Acciones SPDR	USD	94	4,98	110	6,10
FR0011550177 - Acciones BNP PARIBAS	USD	17	0,88	82	4,53
FR0011550680 - Acciones BNP PARIBAS	USD	68	3,60	80	4,43
LU0496786657 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	USD	57	3,01	132	7,31
LU1681049018 - Acciones AMUNDI	USD	43	2,28	23	1,26
<b>TOTAL IIC</b>		<b>572</b>	<b>30,20</b>	<b>1.127</b>	<b>62,54</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.601</b>	<b>84,62</b>	<b>1.136</b>	<b>63,04</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.601</b>	<b>84,62</b>	<b>1.286</b>	<b>71,36</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
AP MOLLER MAERSK A/S B	Compra Opcion AP MOLLER MAERSK	46	Cobertura
FUT MICRO E-MINI S&P 500 16SEP22 (HWAU2)	Compra Opcion FUT MICRO E-MINI	375	Cobertura
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>421</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>421</b>	
S&P 500	Compra Futuro S&P 500 5	933	Cobertura
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>933</b>	
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 125000	1.651	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>1.651</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>2.584</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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 392.053,96 euros que supone el 20,71% 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 570.079,03 euros, suponiendo un 28,59% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 432,06 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 287.401,82 euros, suponiendo un 14,41% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 112,21 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.** En 2022 hemos asistido al primer semestre más turbulento que han visto los mercados mundiales en mucho tiempo. Las pérdidas acumuladas han sido de doble dígito tanto en la Renta Variable como en la Renta Fija y no ha habido activo refugio donde esconderse.

A lo largo del primer trimestre, la escalada de las tensiones geopolíticas entre Rusia y Occidente se fueron filtrando en los mercados a través del aumento de la aversión al riesgo y la volatilidad, aspectos que se intensificaron con el comienzo del conflicto bélico el 23 de febrero. Finalmente, Rusia era expulsada del sistema financiero mundial con una rebaja de la calificación crediticia soberana de ese país (la mayor jamás vista) y aunque, parece que la guerra en Ucrania ha ido pasando a un segundo plano a lo largo del segundo trimestre, el conflicto bélico aceleró una inflación que ya venía con tendencia alcista por las políticas expansivas aplicadas por los gobiernos y bancos centrales durante la pandemia.

Esto ha empujado a los grandes bancos centrales a subir los tipos de interés agresivamente para tratar de controlar un aumento de la inflación exacerbado por la guerra en Ucrania, aun sabiendo que sus decisiones puedan afectar al crecimiento económico. Se descarta ya que la Fed pueda ser capaz de realizar el tan esperado soft landing que vino anunciando durante el primer trimestre del año y de hecho el mercado ya descuenta que al final del 2022 los tipos de referencia de la Reserva Federal se sitúen en el 3,5% y los del BCE (que iniciará la subida de tipos en julio) en el 1%.

Con este panorama el S&P 500 termina el semestre con un descenso -20,6% por lo que consolida la primera peor mitad del año desde 1970. Las acciones de las grandes empresas tecnológicas han lideraron la corrección, siendo el Nasdaq el índice más castigado al caer cerca de un -30% en la primera mitad de 2022 por miedo a la subida de tipos y al repliegue del balance de la Fed. Europa tampoco se queda atrás, con el Euro Stoxx 50 cayendo un -19,6% durante los seis primeros meses del año.

En Renta Fija, los bonos del Tesoro de Estados Unidos a 10 años han tenido su peor primer semestre desde 1788. El primer semestre nos deja una subida de tipos del Bund y del Treasury con vencimiento a 10 años en cerca de 150 pb y ampliaciones del mercado de crédito de 70 pb en los bonos investment grade y de cerca de 300 pb en el mundo high yield. La elevada volatilidad de los tipos y el miedo a una recesión económica han provocado una rápida ampliación de los spreads de crédito.

En cuanto a las materias primas, durante este semestre hemos asistido a unos de los mayores repuntes de las materias primas desde la Primera Guerra Mundial. Hemos visto como el corte del grifo del gas ruso está poniendo contra las cuerdas a Europa, lo que ha hecho que el precio del gas se haya disparado de manera importante.

Hacer mención especial al dólar que ha sido el gran ganador del semestre apreciándose fuertemente respecto a todas las divisas de referencia.

**b) Decisiones generales de inversión adoptadas.** A lo largo del primer semestre el fondo ha continuado siguiendo la estrategia de modulación del riesgo mediante nuestro indicador interno de sentimiento de mercado. La cartera ha estado con un riesgo moderado durante el primer semestre del año, aunque cabe destacar que hemos incrementado de manera considerable nuestra exposición a renta variable neta respecto al último semestre del año pasado, ya que durante estos 6 primeros meses del año el indicador ha tocado en varias ocasiones la zona de compra, por lo que la exposición neta a renta variable se ha ido incrementando según lo iba marcando el indicador. A principios de marzo fue la primera vez en el 2022 que el indicador salió de la zona neutral para meterse en zona de compra.

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 primer semestre muy superior a la exposición que tuvimos durante el segundo semestre de 2021.

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 -25,14%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -49%.

**d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.** Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 5,18% hasta 1.893.370,46 euros frente a 1.800.103,58 euros del periodo anterior. El número de participes aumentó en el periodo en 20 pasando de 42 a 62 participes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -25,14% frente a una rentabilidad de 0% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,77% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,01% 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 -25,14% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -9,71%.

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

**a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.** La cartera estuvo con un nivel de riesgo moderado durante el primer semestre del año. Aun así, la cartera esta 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 las grandes caídas en algunas compañías de alto crecimiento producidas principalmente por la subida en rentabilidad de los bonos, hemos aprovechado en iniciar posición en algunas compañías de ese perfil como Nvidia. Adicionalmente, dado que el mineral de hierro quedó rezagado del resto de materias primas en un entorno bastante favorable para las mismas, decidimos iniciar posición en Río Tinto que pudimos vender con beneficios. Los factores que más nos han contribuido a la marcha negativa del fondo este semestre (-25,14%) 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 segundo 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 56,74%. 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 29% 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 31,88%, frente a una volatilidad de 0,31% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

**5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.** En cuanto a la política establecida en el ejercicio de los derechos políticos de nuestros fondos en acciones participadas es la de delegar el voto en el Consejo de Administración correspondiente.

**6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.** Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2020 ha sido aprobado sin salvedades.

**7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.** N/A

**8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.** Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos 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 177,87 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 aumento del temor a una recesión se ha ido consolidando a medida que avanzábamos en el semestre, es agradable ver algunas señales potenciales de que la inflación ha alcanzado su punto máximo, pero no es cómodo saber que, en parte, está sucediendo a causa de la destrucción de la demanda y las expectativas de una actividad económica reducida. Esto significa que a corto plazo tendremos que lidiar con un crecimiento económico debilitado, que posiblemente genere menos beneficios corporativos.

Estamos en un momento del ciclo económico que requiere de ciertos ajustes urgentes por parte de los Bancos Centrales que hasta el momento no han sabido manejar con la suficiente antelación al prever una inflación que consideraban como transitoria. Esto les ha hecho ir detrás de la curva, perdiendo credibilidad frente a los mercados financieros que han recibido la incertidumbre con fuerte volatilidad.

La tensión geopolítica y las sanciones a Rusia también añadirán más inestabilidad a los mercados, un entorno que seguirá prevaleciendo a corto y a medio plazo, por lo que la volatilidad seguirá siendo la tónica para el próximo trimestre.

A pesar de todo, es difícil pensar que vayamos a tener un segundo semestre tan complicado como el primero puesto que ya empezamos a ver activos con valoraciones atractivas.

En conclusión, el escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia, por lo que mantenemos la cautela ante la evolución de los mercados financieros en los próximos meses. 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, priorizando una gestión activa y siendo altamente selectivos. Dicha liquidez, que es cercana al 8% 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.