

<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****CINVEST/BISONTE CAPITAL**

**Fecha de registro:** 02/12/2016

**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: Global

Perfil de riesgo: 7 en una escala del 1 al 7

**Descripción general**

Se podrá invertir entre el 0-100% de la exposición total en renta variable y/orenta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating (se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia), ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico. Podrá haber concentración geográfica y sectorial. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total. Se podrá invertir de 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente (a través de IIC) se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local y los Organismos Internacionales de los que España sea miembro

**Operativa en instrumentos derivados**

Se podrá operar con instrumentos financieros 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.

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	66.285,18	59.192,51
Nº de partícipes	10	12
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión Mínima	10,00 Euros	

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	554	8,3544
2021	640	10,8136
2020	3.912	9,1282
2019	4.286	10,5962

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,47	0,00	0,47	0,47	0,00	0,47	mixta	al fondo

Comisión de depositario				Base de cálculo
% efectivamente cobrado				
Período		Acumulada		
		0,03	0,03	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,90	0,00	0,90	1,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,18	-10,27	-0,18	-5,40

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	-22,74	-15,44	-8,63	-2,78					

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,70	16/06/2022	-3,74	04/03/2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,00	24/06/2022	5,88	09/03/2022		

(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	24,72	24,37	25,18	9,08					
Ibex-35	22,28	19,48	24,95	18,28					
Letra Tesoro 1 año BENCHMARK CINVEST BISONTE CAPITAL	0,31	0,39	0,18	0,10					
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	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,74	0,34	0,40	1,08	1,70	1,80	1,61	1,60	1,73

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 24 de Septiembre de 2021. 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	3.381	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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Global	76.174	2.984	-4,72
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	537	96,93	485	75,78
* Cartera interior	86	15,52	130	20,31
* Cartera exterior	451	81,41	355	55,47
* 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)	13	2,35	151	23,59
(+/-) RESTO	4	0,72	4	0,62
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>554</b>	<b>100,00</b>	<b>640</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>640</b>	<b>90</b>	<b>640</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	11,92	346,65	11,92	-86,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-26,10	-0,14	-26,10	69.143,10
(+) Rendimientos de gestión	-25,37	2,43	-25,37	-4.109,92
+ Intereses	0,00	-0,08	0,00	-81,65
+ Dividendos	1,19	0,09	1,19	4.866,27
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-26,55	2,32	-26,55	-4.484,26
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,01	0,10	-0,01	-145,32
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-7,53	-0,84	-57,41
- Comisión de gestión	-0,47	-0,52	-0,47	244,79
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	269,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,19	-1,18	-0,19	-39,93
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,78	-0,05	-73,83
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-5,02	-0,10	-92,48
(+) Ingresos	0,11	4,96	0,11	-91,51
+ 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	0,11	4,96	0,11	-91,51
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>554</b>	<b>640</b>	<b>554</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

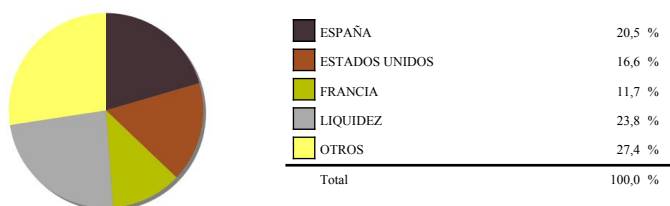
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G91 - REPO BANCO ALCA 0,045 2022-01-03	EUR	0	0,00	120	18,75
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>120</b>	<b>18,75</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>120</b>	<b>18,75</b>
ES0105046009 - Acciones AENA	EUR	10	1,75	0	0,00
ES0113679I37 - Acciones BANKINTER	EUR	9	1,61	0	0,00
ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL S.A.	EUR	6	1,10	0	0,00
ES0142090317 - Acciones OHL GROUP	EUR	3	0,53	0	0,00
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	17	3,12	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	0	0,00	10	1,63
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL AIRLINES GROUP	EUR	23	4,07	0	0,00
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	4	0,64	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	10	1,76	0	0,00
ES0180907000 - Acciones UNICAJA	EUR	6	1,01	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>88</b>	<b>15,59</b>	<b>10</b>	<b>1,63</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>88</b>	<b>15,59</b>	<b>10</b>	<b>1,63</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>88</b>	<b>15,59</b>	<b>130</b>	<b>20,38</b>
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV CVA	EUR	8	1,36	0	0,00
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE	EUR	4	0,80	0	0,00
NL0000009538 - Acciones ROYAL PHILIPS ELECTRONICS	EUR	4	0,74	0	0,00
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNACIONAL SA	EUR	21	3,85	31	4,80
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	7	1,27	8	1,20
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	10	1,78	0	0,00
FR0000120693 - Acciones PERNOD RICARD SA	EUR	9	1,58	11	1,65
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	6	1,05	0	0,00
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	5	0,89	0	0,00
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	7	1,22	0	0,00
FR0000125007 - Acciones ST GOBAIN	EUR	0	0,00	15	2,42
FR0000130395 - Acciones REMY COINTREAU	EUR	8	1,51	0	0,00
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	18	3,34	0	0,00
NL0000334118 - Acciones ASM INTERNATIONAL NV	EUR	7	1,29	0	0,00
BE0003656676 - Acciones RECTICEL SA	EUR	0	0,00	9	1,37
BE0003717312 - Acciones SOFINA SA	EUR	5	0,88	11	1,69
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN GROUP	EUR	13	2,37	17	2,59
IT0004712375 - Acciones SALVATORE FERRAGAMO SPA	EUR	7	1,33	0	0,00
IT0004965148 - Acciones MONCLER SPA	EUR	8	1,48	13	2,00
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	15	2,65	18	2,76
IT0005239360 - Acciones UNICREDIT GROUP	EUR	5	0,98	0	0,00
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	12	2,08	20	3,18
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	0	0,00	23	3,58
DE0007664005 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	9	1,57	0	0,00
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	21	3,70	32	4,97
FR0010307819 - Acciones LEGRAND	EUR	7	1,27	10	1,61
FR0010313833 - Acciones ARKEMA	EUR	17	3,07	0	0,00
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	9	1,58	0	0,00
NL0015435975 - Acciones CAMPARI GROUP	EUR	20	3,62	10	1,61
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	13	2,42	15	2,30
US0079031078 - Acciones ADVANCED MICRO DEVICES IN	USD	13	2,27	0	0,00
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	25	4,52	0	0,00
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	16	2,93	12	1,83
US0320951017 - Acciones AMPHENOL CORP	USD	6	1,11	8	1,20
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	10	1,89	0	0,00
US0530151036 - Acciones AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	12	2,17	13	2,03
US15135B1017 - Acciones COMCAST	USD	12	2,19	0	0,00
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC	USD	8	1,47	0	0,00
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	12	2,22	0	0,00
US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY INC	USD	5	0,95	0	0,00
US61174X1090 - Acciones MONSTER BEVEGARE CORP	USD	12	2,08	11	1,71
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	5	0,90	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	9	1,57	16	2,42
US7710491033 - Acciones ROBLOX CORP	USD	3	0,57	9	1,42
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM	USD	9	1,71	13	2,09
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	8	1,41	0	0,00
US92343E1029 - Acciones VERISIGN INC	USD	10	1,73	13	2,09
US9839191015 - Acciones XILINX INC	USD	0	0,00	19	2,91
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>450</b>	<b>81,37</b>	<b>357</b>	<b>55,43</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>450</b>	<b>81,37</b>	<b>357</b>	<b>55,43</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>450</b>	<b>81,37</b>	<b>357</b>	<b>55,43</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>538</b>	<b>96,96</b>	<b>487</b>	<b>75,81</b>

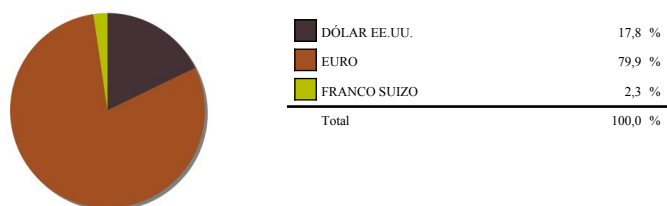
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Países



Divisas



### 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 551.319,51 euros que supone el 99,56% sobre el patrimonio de la IIC.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 75.987,96 euros, suponiendo un 12,49% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 333,31 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 41.978,26 euros, suponiendo un 6,90% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 71,74 euros.

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 411.413,67 euros, suponiendo un 67,61% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.434,03 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 131.493,64 euros, suponiendo un 21,61% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 251,36 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 el segundo trimestre de 2022 se amplía la corrección en muchos valores que venían desplegando una tendencia fuertemente alcista desde la gran corrección asociada en los principios de la pandemia. Algunos valores parece que han encontrado suelo, pero no han confirmado figuras de cambio de tendencia a medio plazo desde un punto de vista técnico. Las elevadas tasas de inflación continúan y las subidas de tipos en EEUU pueden explicar este comportamiento en la renta variable, especialmente acusado en valores tecnológicos y compañías que habían alcanzado unos ratios PER muy altos anteriormente. El dólar se sigue mostrando muy fuerte llegando a la paridad con el euro debido a una política monetaria muy diferente en Europa. Parece que se ha reducido la volatilidad y los precios de las materias primas han experimentado correcciones que podrían afectar positivamente a corregir la inflación. A pesar de que la mayoría de las restricciones asociadas a la pandemia han desaparecido, los valores turísticos siguen sin remontar el vuelo.

#### **b) Decisiones generales de inversión adoptadas.**

Las decisiones generales van ligadas a la renta variable y aquellos valores con un momentum mayor, en diferentes mercados (España, Europa y EEUU) y sectores, y un horizonte de salida a corto/medio plazo. Esta estrategia se combina con las de invertir en compañías que se han comportado mejor a raíz de las caídas de los precios en este trimestre

**c) Índice de referencia.** La rentabilidad del fondo es de -22,74%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de -13,53%.

**d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.** Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 13,48% hasta 553.776,08 euros frente a 640.085,64 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 2 pasando de 12 a 10 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -22,74% frente a una rentabilidad de 24,13% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,74% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,82% 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 -22,74% 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 volatilidad y caída general de los mercados de renta variable en este periodo nos ha situado en estado de espera. Pensamos que muchos de los títulos que han experimentado caídas muy pronunciadas

recuperarán el momentum anterior a medio y largo plazo, incluso en un escenario de subida de tipos, pero hay que esperar a un agotamiento de las caídas y la aparición de una figura de vuelta.

Creemos interesante incorporar a nuestra cartera títulos, en pequeños paquetes, que se han comportado mejor que los demás durante las caídas como por ejemplo Telefónica, Louis Vuitton o Inditex, que parece haber confirmado una figura de vuelta. Se han realizado muy pocas ventas durante este período: una operación rápida en Telefónica con un 8% de rentabilidad.

**b) Operativa de préstamos de valores.** N/A

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

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

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

**4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.** El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 24,72%, frente a una volatilidad de 19,5% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,31%.

**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 período han sido de 59,29 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 148,11 euros.

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

**10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.** Para el siguiente trimestre de 2022 esperamos un dólar muy fuerte y un mercado de renta variable bajista o lateral a lo sumo. Hasta que no mejoren los datos de inflación no prevemos un cambio de tendencia. Debido a que se esperan aportaciones importantes al compartimento, nuestra estrategia va a ser similar a la del 2021, en la que seguimos apostando por la renta variable, valores con fuerte momentum y entradas y salidas rápidas en diferentes sectores de actividad. Es cierto que para evitar tasas de liquidez demasiado altas, con un horizonte de salida algo más largo, vamos a apostar por valores asociados al turismo y valores con fuertes tendencias alcistas de largo plazo (tecnológicas, lujo, etc.) que ofrezcan un punto de entrada y un giro al alza tras las correcciones experimentadas. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES7402320105000017653425.

## 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.