

Gestora	GESALCALA, SGIIC, S.A.U.	Depositario	BANCO INVERSIS NET, S.A.
Grupo Gestora	CREDIT ANDORRA	Grupo Depositario	
Auditor	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.	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**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	66.055,02	66.285,18
Nº de partícipes	21	10
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	576	8,7134
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		
0,48	0,00	0,48	0,95	0,00	0,95	mixta	al fondo

Comisión de depositario			Base de cálculo
% efectivamente cobrado			
Período	Acumulada		
	0,03	0,06	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,09	0,90	1,01	1,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	-0,18	-1,03	-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	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-19,42	6,01	-1,61	-15,44	-8,63				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,96	15/12/2022	-3,74	04/03/2022		
Rentabilidad máxima (%)	4,23	10/11/2022	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	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	22,20	19,22	19,56	24,37	25,18				
Ibex-35	19,38	15,37	16,45	19,48	24,95				
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,21	0,35	0,39	0,18				
BENCHMARK CINVEST BISONTE CAPITAL	18,56	18,13	17,20	21,66	17,14				
VaR histórico(iii)	14,62	14,62	14,42						

(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.

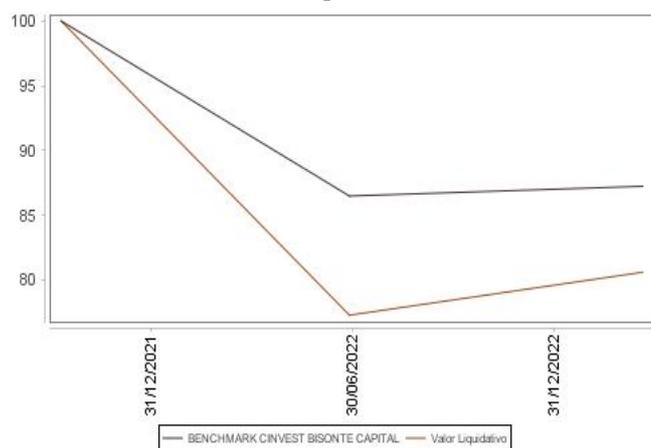
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

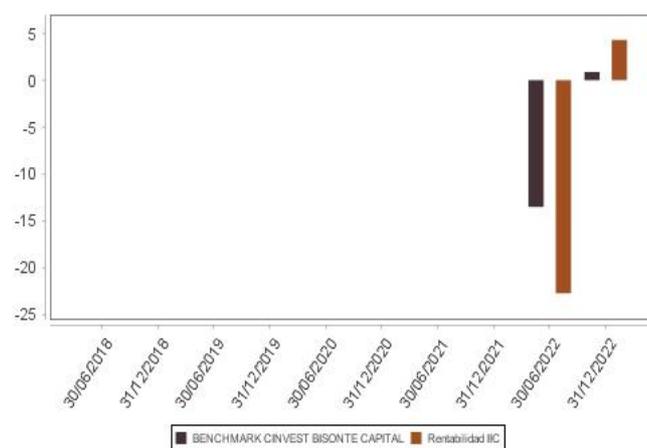
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
1,34	0,26	0,33	0,34	0,40	1,80	1,61	1,60	1,73

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	3.165	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	555	96,52	537	96,93
* Cartera interior	81	14,09	86	15,52
* Cartera exterior	474	82,43	451	81,41
* 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)	16	2,78	13	2,35
(+/-) RESTO	4	0,70	4	0,72
TOTAL PATRIMONIO	575	100,00	554	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)	554	640	640	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-0,33	11,92	11,80	-102,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	4,04	-26,10	-22,58	-114,92
(+) Rendimientos de gestión	4,46	-25,37	-21,42	-116,97
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-106,72
+ Dividendos	0,53	1,19	1,73	-57,21
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,93	-26,55	-23,13	-114,31
+/- 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	0,00	-0,01	-0,02	-63,53
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,84	-1,48	-25,77
- Comisión de gestión	-0,48	-0,47	-0,95	-1,63
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	5,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,19	-0,30	-41,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,02	-0,05	-0,03	-144,33
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,10	-0,14	-56,78
(+) Ingresos	0,22	0,11	0,32	90,85
+ 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	0,22	0,11	0,32	90,85
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	576	554	576	

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

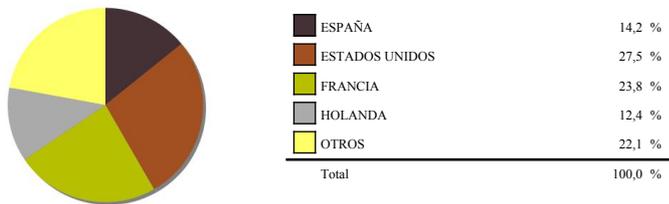
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105046009 - Acciones AENA	EUR	9	1,63	10	1,75
ES0113679I37 - Acciones BANKINTER	EUR	9	1,63	9	1,61
ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL S.A.	EUR	7	1,22	6	1,10
ES0142090317 - Acciones OHL GROUP	EUR	2	0,39	3	0,53
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	15	2,59	17	3,12
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL AIRLINES GROUP	EUR	25	4,35	23	4,07
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	0	0,00	4	0,64
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	7	1,18	10	1,76
ES0180907000 - Acciones UNICAJA	EUR	6	1,07	6	1,01
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		80	14,06	88	15,59
TOTAL RENTA VARIABLE		80	14,06	88	15,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		80	14,06	88	15,59
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV CVA	EUR	9	1,58	8	1,36
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE	EUR	4	0,62	4	0,80
NL0000009538 - Acciones ROYAL PHILIPS ELECTRONICS	EUR	3	0,49	4	0,74
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNACIONAL SA	EUR	29	5,02	21	3,85
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	7	1,27	7	1,27
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	10	1,74	10	1,78
FR0000120693 - Acciones PERNOD RICARD SA	EUR	9	1,60	9	1,58
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	14	2,36	6	1,05
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	5	0,83	5	0,89
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	8	1,36	7	1,22
FR0000130395 - Acciones REMY COINTREAU	EUR	8	1,37	8	1,51
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	22	3,86	18	3,34
NL0000334118 - Acciones ASM INTERNATIONAL NV	EUR	7	1,23	7	1,29
BE0003717312 - Acciones SOFINA SA	EUR	5	0,89	5	0,88
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN GROUP	EUR	17	3,01	13	2,37
IT0004712375 - Acciones SALVATORE FERRAGAMO SPA	EUR	8	1,43	7	1,33
IT0004965148 - Acciones MONCLER SPA	EUR	10	1,72	8	1,48
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	17	2,90	15	2,65
IT0005239360 - Acciones UNICREDIT GROUP	EUR	8	1,38	5	0,98
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	14	2,47	12	2,08
DE0007664005 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	7	1,28	9	1,57
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	23	3,94	21	3,70
FR0010307819 - Acciones LEGRAND	EUR	7	1,30	7	1,27
FR0010313833 - Acciones ARKEMA	EUR	17	2,91	17	3,07
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	10	1,74	9	1,58
NL0015435975 - Acciones CAMPARI GROUP	EUR	19	3,30	20	3,62
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	13	2,26	13	2,42
US0079031078 - Acciones ADVANCED MICRO DEVICES IN	USD	10	1,81	13	2,27
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	20	3,46	25	4,52
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	13	2,18	16	2,93
US0320951017 - Acciones AMPHENOL CORP	USD	7	1,24	6	1,11
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	10	1,69	10	1,89
US0530151036 - Acciones AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	13	2,33	12	2,17
US15135B1017 - Acciones COMCAST	USD	11	2,00	12	2,19
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC	USD	9	1,55	8	1,47
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	9	1,56	12	2,22
US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY INC	USD	5	0,81	5	0,95
US61174X1090 - Acciones MONSTER BEVEGARE CORP	USD	12	2,14	12	2,08
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	8	1,44	5	0,90
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	8	1,42	9	1,57
US7710491033 - Acciones ROBLOX CORP	USD	3	0,46	3	0,57
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM	USD	7	1,29	9	1,71
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	7	1,21	8	1,41
US92343E1029 - Acciones VERISIGN INC	USD	12	2,00	10	1,73
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		474	82,45	450	81,37
TOTAL RENTA VARIABLE		474	82,45	450	81,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		474	82,45	450	81,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		554	96,51	538	96,96

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

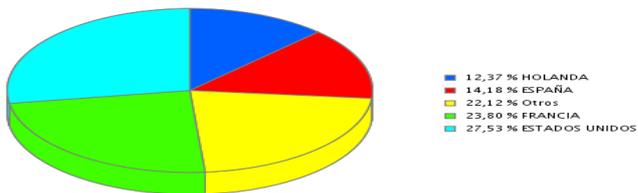
Países



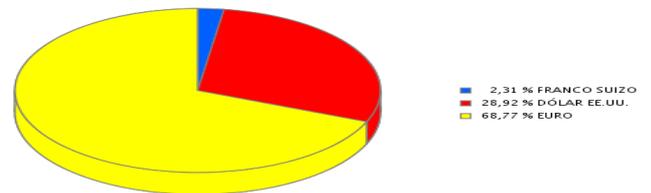
Divisas



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 575.004,65 euros que supone el 99,90% 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 26.687,96 euros, suponiendo un 4,53% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 113,96 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 31.404,34 euros, suponiendo un 5,33% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 67,66 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. 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. 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 el trimestre anterior, los rebotes experimentados, y las caídas subsiguientes.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de -19,42%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de -12,78%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 10,08% hasta 575.561,18 euros frente a 640.085,64 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 9 pasando de 12 a 21 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -19,42% frente a una rentabilidad de 18,46% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,34% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,8% 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 -19,42% es menor 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. La volatilidad y caída general de los mercados de renta variable en este período 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. Durante este semestre se ha vuelto a invertir en Inditex y Louis Vuitton y vendido la posición total de Tecnicas Reunidad. En cuanto a liquidez, a lo largo del primer semestre ha supuesto un -0.066% en la rentabilidad del periodo.

Creemos interesante incorporar a nuestra cartera títulos, en pequeños paquetes, que se han comportado mejor que los demás durante las caídas como Louis Vuitton o Inditex, que ha vuelto a comprobar positivamente los mínimos experimentados en las caídas previas.

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 22,2%, frente a una volatilidad de 18,56% 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 informe 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 149,45 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. 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. 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 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.