

## CREAND GESCAPITAL ACTIVA, FI

Nº Registro CNMV: 4994

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

**Gestora:** 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C.      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.      **Auditor:**  
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** NA

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 FONDO

Fecha de registro: 29/04/2016

### 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: 5 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: Se invertirá el 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del Grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 0-100% en renta variable o en activos de renta fija pública y/o privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición al riesgo divisa será del 0-70% de la exposición total. No existe un índice de referencia dado que se realiza una gestión activa y flexible. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación de emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación), duración media de la cartera de renta fija, nivel de capitalización o sectores económicos. No existirá predeterminación respecto a la calidad crediticia de la renta fija (pudiendo invertir en emisiones o emisores de cualquier rating, por lo que se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia) ni respecto a la duración media de la cartera de renta fija. De forma directa sólo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados (no se hacen OTC), aunque indirectamente (a través de IIC), se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

#### Operativa en instrumentos derivados

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 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,24	0,75	0,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,13	-0,32	-0,55

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.667.983,49	2.670.199,73
Nº de Partícipes	101	102
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	23.865	8,9448
2021	24.374	9,6824
2020	3.787	8,8907
2019	3.996	9,4369

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,19	0,00	0,19	0,56	0,00	0,56	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,03	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad IIC</b>	-7,62	-0,65	-4,92	-2,20	1,12	8,90	-5,79	7,35	-1,09

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,06	29-09-2022	-1,85	09-05-2022	-4,85	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,11	07-07-2022	1,11	27-05-2022	2,29	09-11-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	8,02	7,00	9,53	7,35	7,73	6,56	11,78	4,64	2,66
<b>Ibex-35</b>	20,46	16,45	19,48	24,95	18,28	16,25	34,03	12,39	12,84
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,32	0,35	0,39	0,18	0,10	0,07	0,22	0,10	0,06
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	6,42	6,42	6,27	6,12	6,04	6,04	6,16	3,53	1,36

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, 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.

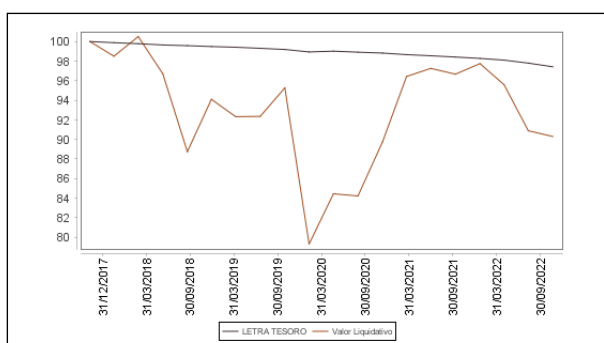
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,74	0,25	0,25	0,25	0,25	1,07	1,47	1,35	1,41

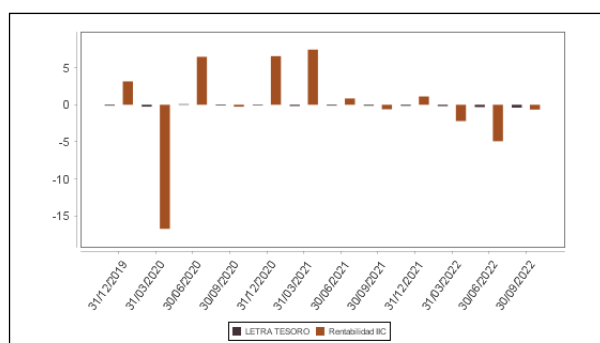
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	3.240	105	4
Renta Fija Mixta Euro	28.108	118	-2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	4.230	102	-7
Renta Variable Mixta Internacional	26.215	134	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	29.744	431	-3
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	37.620	325	-3
Global	87.184	3.384	2
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>216.340</b>	<b>4.599</b>	<b>-0,69</b>

\*Medias.

\*\*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	20.218	84,72	21.139	87,93
* Cartera interior	1.947	8,16	1.195	4,97

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	18.221	76,35	19.897	82,77
* Intereses de la cartera de inversión	50	0,21	48	0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.599	15,08	2.809	11,68
(+/-) RESTO	48	0,20	92	0,38
TOTAL PATRIMONIO	23.865	100,00 %	24.040	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e 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)	24.040	24.154	24.374	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,08	4,65	5,82	-101,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,63	-5,14	-7,93	-87,45
(+) Rendimientos de gestión	-0,39	-4,90	-7,24	-91,81
+ Intereses	0,21	0,15	0,38	42,90
+ Dividendos	0,27	0,27	0,66	0,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,32	-0,77	-1,06	-57,71
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,20	-3,22	-4,21	-93,49
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,69	0,04	-1,32	-2.002,92
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,37	-1,36	-1,69	-127,63
± Otros resultados	-0,03	-0,01	0,00	303,52
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,24	-0,69	4,20
- Comisión de gestión	-0,19	-0,19	-0,56	3,90
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	3,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,05	-8,05
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,55
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,05	20,99
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	23.865	24.040	23.865	

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

### 3. Inversiones financieras

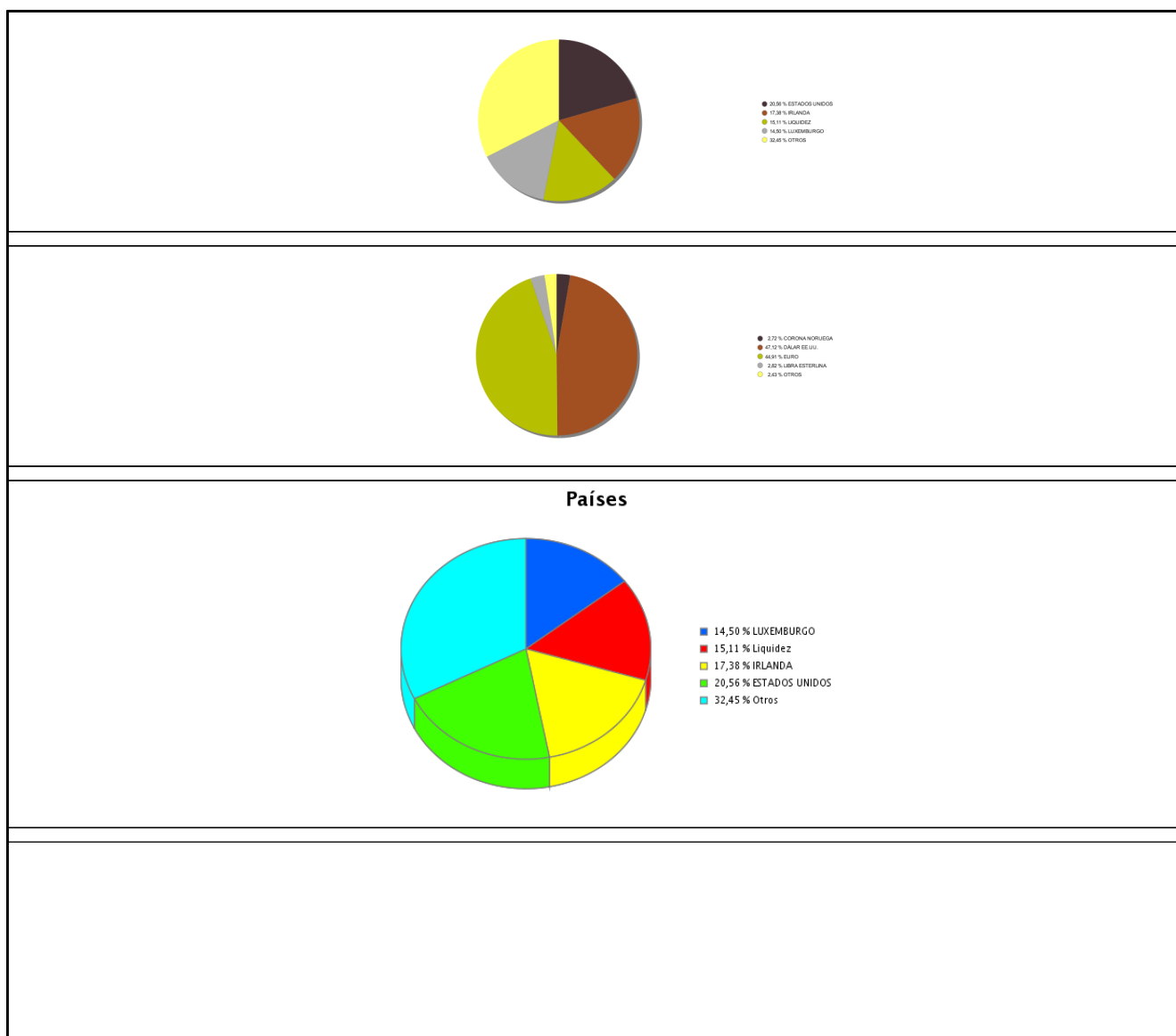
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

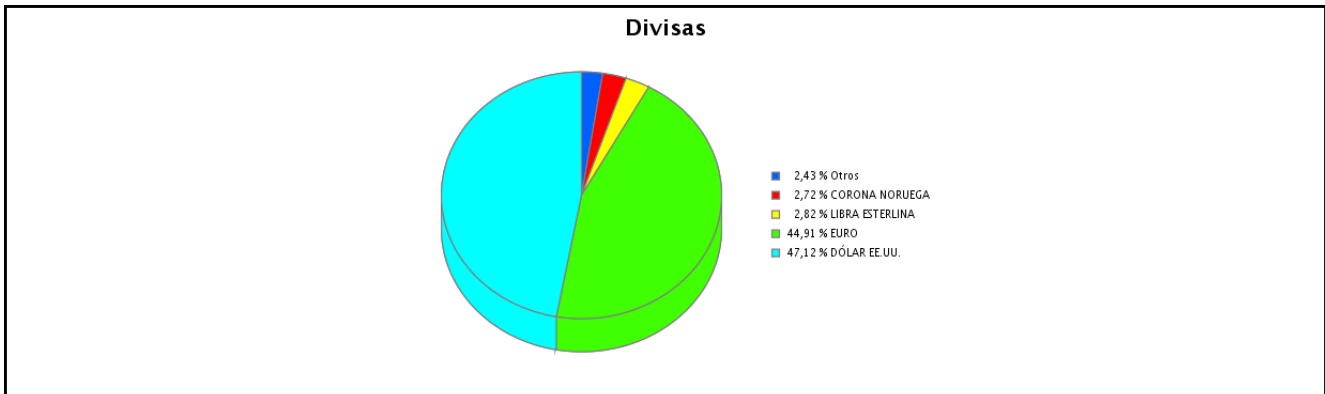
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	476	1,99	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	498	2,09	297	1,23
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>974</b>	<b>4,08</b>	<b>297</b>	<b>1,23</b>
TOTAL RV COTIZADA	973	4,08	898	3,74
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>973</b>	<b>4,08</b>	<b>898</b>	<b>3,74</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>1.947</b>	<b>8,16</b>	<b>1.195</b>	<b>4,97</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.091	17,14	3.615	15,04
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>4.091</b>	<b>17,14</b>	<b>3.615</b>	<b>15,04</b>
TOTAL RV COTIZADA	6.611	27,70	7.482	31,12
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>6.611</b>	<b>27,70</b>	<b>7.482</b>	<b>31,12</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>7.519</b>	<b>31,51</b>	<b>8.786</b>	<b>36,55</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>18.221</b>	<b>76,35</b>	<b>19.883</b>	<b>82,71</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>20.168</b>	<b>84,51</b>	<b>21.078</b>	<b>87,68</b>

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

#### 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 periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 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 una 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 5.597.569,12 euros que supone el 23,46% sobre el patrimonio de la IIC.
- d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 223.161,38 euros, suponiendo un 0,91% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 220,65 euros.
- d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 723.146,58 euros, suponiendo un 2,94% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 6,99 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 500.765,09 euros, suponiendo un 2,03% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 670,12 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 2.107.914,10 euros, suponiendo un 8,56% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 792,50 euros.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2018 ha sido aprobado sin salvedades.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El tercer trimestre del año ha terminado cargado de volatilidad. Tanto los mercados de Renta Variable como el de Renta Fija presentan rendimientos negativos que nos trasladan al año de la gran crisis financiera de 2008.

El trimestre empezó relativamente tranquilo con un importante rebote en las bolsas, a pesar de que en julio se publicó el peor dato de inflación en Estados Unidos en 40 años. Agosto iba camino de ser un mes tranquilo hasta que llegó Jackson Hole. Tuvimos dos quincenas bastantes diferenciadas, disfrutando de subidas generalizadas de los índices durante los primeros 15 días de agosto, al conocer un informe de empleo en EE. UU. mucho más fuerte de lo esperado. Además, tuvimos una lectura del IPC mucho más baja de lo esperado, lo que llevó a esperanzas de que hubiésemos visto una "inflación máxima" y que la Reserva Federal no necesite ser tan agresiva al aumentar los tipos. Este tono positivo visto durante la primera quincena de agosto, cambio durante la segunda mitad del mes después de que Powell diera un mensaje agresivo en su discurso en Jackson Hole. El presidente de la FED pintó un escenario duro con augurios de bajo crecimiento económico para los próximos trimestres. De hecho, en septiembre el mercado hizo frente a nueva subida histórica de tipos por parte de la FED, que volvió a subir los tipos 75 pb por tercera vez consecutiva. Esta subida cogió totalmente por sorpresa, lo que supuso un nuevo varapalo para los mercados.

Por otro lado, la inflación sigue tensa, aunque ya se admite que las fuerzas cíclicas del propio deterioro económico están ayudando a que la inflación esté en perspectiva de debilitarse. Por ejemplo, el precio del cobre esta ahora un 20% por debajo de los niveles de principios de año y el precio del petróleo en Europa ha llegado a caer por debajo de los 80 USD por barril en ciertos momentos, lo que ha activado los mecanismos de intervención de la OPEP.

Las tensiones geopolíticas no se han relajado y, de hecho, la guerra en Ucrania y la fuerte dependencia de Europa del petróleo y gas ruso siguen condicionando el entorno potenciando la probable entrada en recesión económica de la zona euro en los próximos trimestres.

Para la Renta Variable el tercer trimestre ha sido particularmente negativo. El S&P 500 termina el trimestre con una caída del -5,28%, lo que lleva al índice americano a una rentabilidad cercana al -25% en el YTD. En Europa hemos asistido a la tercera caída trimestral consecutiva, y en España el Ibex ha sufrido su peor trimestre desde el Covid. A mediados de agosto el Eurostoxx marcó un nuevo máximo y desde ahí, tras un breve rebote, el índice ha caído hasta cerrar el tercer trimestre del año con una caída del -3,96%. Muy lejos queda ya el máximo anual que vimos a principios de enero.

En Renta Fija hemos visto como el mensaje de la Reserva Federal de seguir subiendo los tipos de manera agresiva ha incentivado las ventas masivas de bonos durante el trimestre, lo que nos ha hecho ver rendimientos negativos de 2 dígitos en Renta Fija, algo no visto en 70 años. La mayor volatilidad en la renta fija corporativa ha quedado reflejada en una menor liquidez y poca profundidad de mercado.

Los tipos de interés han aumentado significativamente en un entorno de extrema volatilidad en particular en la parte corta de la curva. El dos años americano alcanzaba niveles del 4%, mientras que el Bund alemán del mismo vencimiento ha sobrepasado el 2% alcanzando los niveles de tipos de interés más altos desde el 2008. En la parte larga de la curva los repuntes de tipos también han sido importantes. En Estados Unidos el Treasury a 10 años continuó su fortaleza marcando niveles máximos de 20 años cerca del 4%. Los tipos reales han aumentado agresivamente en este entorno, mientras que las expectativas de inflación han caído significativamente.

Hacer mención especial al dólar que ha continuado apreciándose, ayudándose de la incertidumbre del mercado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Empezamos el semestre con una exposición a renta variable del 33% y lo terminamos en el 31% buscando defendernos ante la presión inflacionaria y expectativa de subidas de tipos de interés. Mantenemos una cartera muy diversificada tanto a nivel geográfico como a nivel de industrias (priman Petróleo y materias primas) y supersectores.

La exposición media a renta fija ha estado relativamente estable sobre el 45%, aunque en este trimestre se continuó la rotación desde Asia (China, sobre todo) a EEUU al mejorar el retorno de los bonos americanos y a Europa.

Como cobertura se ha mantenido una posición en oro de sobre un 9% de la cartera.

En todo momento se ha mantenido una importante posición en caja esperando oportunidades claras en caso de ver una sobre corrección en los mercados.

Seguimos haciendo pocos movimientos:

? En el primer trimestre se habían realizado 44 movimientos total con un importe total alrededor de 7m (frente a los 24m de patrimonio gestionado)

? En el segundo trimestre se realizaron 11 movimientos en renta variable por 620k y 11 de RF

? En el tercer trimestre se han realizado 22 movimientos en RV con un volumen total de 1.4m (800k ventas 600k compras)

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -7,62%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -0,87%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 0,96% hasta 23.864.708,40 euros frente a 24.095.000,16 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 51 pasando de 50 a 101 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -7,62% frente a una rentabilidad de 7,7% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,22% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,23% 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 -7,62% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -10,71%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En renta variable

A finales de julio procedimos a vender nuestras acciones en 10 compañías (Acerinox, Elis, Holcim, Centene, Docusign, Roblox, Teladoc, UIPATH, Unity, Zillow) al entender que o (1) los resultados no habían estado de acuerdo a las expectativas o (2) podrían verse altamente impactadas por el alto coste de la energía sostenido en el tiempo. La totalidad de las posiciones representaban aproximadamente un 2% de la cartera.

A finales de septiembre vendimos nuestras acciones en Essilor Luxottica, Compagnie de Saint Gobain, Edenred, iShares MSCI Korea, Brookfield Asset Management, Evolution AB y Adobe y establecimos o aumentamos posiciones en Logista, Repsol, iShares:MSCI Japan, Meta Platforms y iShares ST E 600 Banks. En términos de exposición a renta variable sólo se aumentó un 0.6% (ventas por 400k compras por 550k). Con estos movimientos buscamos aumentar exposición a banca y energía y rotar a compañías que considerábamos ofrecían mejor punto de entrada.

### En renta fija

A finales de septiembre seguimos reduciendo nuestra exposición a renta fija asiática vendiendo nuestras posiciones en iShares Emerging Asia Local Government Bonds y PIMCO Asia High Yield Bond. Mantuvimos el peso de renta fija en cartera a través de dos bonos europeos (Rabobank y Caixabank) y unos pagarés a 6 meses de Masmovil.

### Impacto de las decisiones de inversión en la rentabilidad de la ICC

A final de septiembre el valor liquidativo de Gescapital Activa estaba un -7.62% en lo que va de año

Teniendo en cuenta el resultado de los principales índices a esa fecha (-15,5% el IBEX 35, -22,8% el EUROSTOXX 50, -24,8% el S&P 500, -31,4% el NASDAQ) y que la renta fija tampoco ha ofrecido buen desempeño ya que los bancos centrales han seguido subiendo los tipos de interés en sus esfuerzos por controlar la inflación consideramos que las decisiones han sido, en su mayoría, acertadas.

Por el volumen de las operaciones el impacto de las compras / ventas del periodo ha tenido impacto limitado en el resultado final.

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 la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 7%, frente a una volatilidad de 0,32% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 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 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 3.361,14 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 4.811,80 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Aunque el 'Outlook' económico sigue sombrío los Bancos Centrales van a tener que continuar aumentando los tipos de interés para contener la inflación. Aun así, es probable que los Bancos Centrales no sean tan agresivos en el cuarto trimestre y se muestren más pragmáticos. Algunas voces de referencia comienzan a decir que se está acercando el momento de que la Fed comience a poner más atención al impacto económico de sus decisiones y por ello realice una última subida de tipos y se ponga en 'wait&see' durante un tiempo. Los próximos datos de inflación y empleo en Estados Unidos serán seguidos con atención para tratar de averiguar si la FED puede levantar el pie del acelerador.

La inestabilidad será la tónica en el próximo trimestre, con una tensión geopolítica que ha ido en aumento en las últimas semanas y que seguirá prevaleciendo a corto y a medio plazo. La evolución del coste del gas y su potencial repercusión en la Industria alemana y europea podría condicionar los planes actuales del BCE.

Por otro lado, los resultados corporativos marcarán en parte la evolución del mercado ya que se espera que sean sometidos a una revisión a la baja, lo que supondría un cambio de tendencia porque durante los últimos 8 trimestres hemos visto subidas de estimaciones en 6 de ellos.

En conclusión, dado el alto grado de incertidumbre, la volatilidad permanecerá alta tanto en Renta Variable como en Renta Fija y divisas. El escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia de cara al último trimestre del año. Por ello esperamos mantener una cierta liquidez con el fin de poder aprovechar los posibles momentos de volatilidad para tomar posiciones en activos sólidos que tengan valoraciones atractivas. Dicha liquidez, que es cercana al 4% del fondo, no genera rendimientos negativos ni positivos, siendo su remuneración al 0%. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES4002320105000017654910.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0840609012 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 5,250 2049-12-23	EUR	476	1,99	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		476	1,99	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		476	1,99	0	0,00
ES05329452Z4 - Pagarés TUBACEX SA 1,150 2022-07-28	EUR	0	0,00	297	1,23
ES0584696506 - Pagarés MAMOVIL IBERCOM SA 3,100 2023-03-31	EUR	498	2,09	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		498	2,09	297	1,23
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		974	4,08	297	1,23
ES0105027009 - Acciones LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	125	0,52	62	0,26
ES0113679137 - Acciones BANKINTER	EUR	172	0,72	178	0,74
ES0124244E34 - Acciones MAPFRE	EUR	54	0,23	57	0,24
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	0	0,00	99	0,41
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK S.A.	EUR	171	0,72	171	0,71
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	83	0,35	84	0,35
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	54	0,23	60	0,25
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	125	0,52	0	0,00
ES0180907000 - Acciones UNICAJA	EUR	127	0,53	128	0,53
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	62	0,26	59	0,24
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		973	4,08	898	3,74

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		973	4,08	898	3,74
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.947	8,16	1.195	4,97
XS1555330999 - Bonos EUROPEAN INVESTMENT 1,500 2024-01-26	NOK	640	2,68	662	2,75
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		640	2,68	662	2,75
US03027XAR17 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 3,600 2028-01-15	USD	674	2,82	655	2,73
US05526DBK00 - Bonos BRITISH AMERICAN TOB 4,758 2049-09-06	USD	612	2,57	629	2,62
XS0989394589 - Bonos CREDIT SUISSE 7,500 2049-12-11	USD	423	1,77	410	1,71
US126650CX62 - Bonos CVS HEALTH CORP 4,300 2028-03-25	USD	682	2,86	668	2,78
XS2202900424 - Bonos RABOBANK 4,375 2049-06-29	EUR	498	2,09	0	0,00
XS2258541734 - Bonos PERMANENT TSB GROUP 7,875 2049-11-25	EUR	409	1,71	443	1,84
XS2356570239 - Bonos OHL GROUP 6,600 2026-03-31	EUR	154	0,64	148	0,62
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.451	14,46	2.953	12,28
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		4.091	17,14	3.615	15,04
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		4.091	17,14	3.615	15,04
KYG017191142 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	HKD	74	0,31	100	0,41
BMG161691073 - Acciones BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT	USD	0	0,00	136	0,57
IE00B579F325 - Acciones INVESCO	EUR	2.222	9,31	2.250	9,36
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	201	0,84	225	0,94
GB00BGDT3G23 - Acciones RIGHTMOVE PLC	GBP	84	0,35	101	0,42
GB00BP6MXD84 - Acciones SHELL PLC	EUR	111	0,47	107	0,44
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	421	1,76	400	1,66
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	109	0,45
FR0000125007 - Acciones ST GOBAIN	EUR	0	0,00	41	0,17
IE0001827041 - Acciones CHR PUBLIC LIMITED COMPANY (IE	EUR	90	0,38	90	0,38
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	53	0,22	58	0,24
DE0006062144 - Acciones COVESTRO	EUR	53	0,22	60	0,25
GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM	GBP	145	0,61	131	0,55
FR0010908533 - Acciones ENDERED	EUR	0	0,00	47	0,19
IL0011582033 - Acciones FIVERR INTERNATIONALS	USD	13	0,05	13	0,06
CH0012214059 - Acciones LAFARGEHOLCIM LTD-REG	CHF	0	0,00	60	0,25
FR0012435121 - Acciones ELIS SA	EUR	0	0,00	37	0,15
SE0012673267 - Acciones EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	0	0,00	45	0,19
FR0013258662 - Acciones ALD SA	EUR	87	0,36	102	0,42
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	70	0,29	81	0,34
SE0016828511 - Acciones EMBRACER GROUP	SEK	55	0,23	66	0,27
US00724F1012 - Acciones ADOBE INC	USD	0	0,00	67	0,28
US0090661010 - Acciones AIRBNB INC	USD	67	0,28	53	0,22
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	159	0,67	169	0,70
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	212	0,89	187	0,78
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	67	0,28	62	0,26
CA1125851040 - Acciones BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT	USD	58	0,24	59	0,25
CA1363851017 - Acciones CANADIAN NATURAL RESOURCES	CAD	326	1,37	352	1,46
US15135B1017 - Acciones COMCAST	USD	0	0,00	151	0,63
US19260Q1076 - Acciones COINBASE GLOBAL INC	USD	20	0,08	13	0,06
US22788C1053 - Acciones CROWDSTRIKE HOLDING INC A	USD	114	0,48	109	0,45
US23804L1035 - Acciones DATADOG INC	USD	33	0,14	33	0,14
CA25609L1058 - Acciones DOCEBO INC	USD	28	0,12	28	0,12
US2561631068 - Acciones DOCUSIGN INC	USD	0	0,00	39	0,16
US2937921078 - Acciones ENTERPRISE PRODUCTS PARTNERS	USD	162	0,68	156	0,65
US29786A1060 - Acciones ETSY INC	USD	33	0,14	22	0,09
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	94	0,39	52	0,22
US4062161017 - Acciones HALLIBURTON CO	USD	96	0,40	114	0,48
US4435731009 - Acciones HUBSPOT INC	USD	20	0,09	21	0,09
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	247	1,04	232	0,97
US5590801065 - Acciones MAGELLAN MIDSTREAM PARTNERS	USD	156	0,65	146	0,61
US57667L1070 - Acciones MATCH GROUP INC	USD	32	0,13	44	0,18
US58733R1023 - Acciones MERCADOLIBRE INC	USD	39	0,16	28	0,12
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	90	0,38	92	0,38
US60770K1079 - Acciones MODERNA INC	USD	90	0,38	102	0,43
US60937P1066 - Acciones MONGODB INC	USD	42	0,18	52	0,22
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	83	0,35	58	0,24
US6700024010 - Acciones NOVAVAX	USD	12	0,05	32	0,13
US68134L1098 - Acciones OLO INC	USD	20	0,08	24	0,10
US72352L1061 - Acciones PINTEREST INC	USD	33	0,14	24	0,10
US7710491033 - Acciones ROBLOX CORP	USD	0	0,00	20	0,08
US77543R1023 - Acciones ROKU INC	USD	14	0,06	19	0,08
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM	USD	66	0,28	71	0,29
AN8068571086 - Acciones SCHLUMBERGER LIMITED	USD	176	0,74	164	0,68
CA82509L1076 - Acciones SHOPIFY INC	USD	14	0,06	15	0,06
US8522341036 - Acciones SQUARE INC	USD	20	0,09	21	0,09
US87918A1051 - Acciones TELADOC HEALTH INC	USD	0	0,00	16	0,07
US88339J1051 - Acciones TRADE DESK INC	USD	40	0,17	26	0,11
US90138F1021 - Acciones TWILIO INC	USD	20	0,08	22	0,09
US90364P1057 - Acciones UIPATH INC	USD	0	0,00	19	0,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US91332U1016 - Acciones UNITY SOFTWARE INC	USD	0	0,00	23	0,10
US91680M1071 - Acciones UPSTAR HOLDING INC	USD	23	0,10	33	0,14
US91912E1055 - Acciones VALE	USD	80	0,34	82	0,34
US91913Y1001 - Acciones VALERO ENERGY CORP	USD	143	0,60	133	0,55
US98954M2008 - Acciones ZILLOW GROUP INC	USD	0	0,00	33	0,14
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>6.611</b>	<b>27,70</b>	<b>7.482</b>	<b>31,12</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>6.611</b>	<b>27,70</b>	<b>7.482</b>	<b>31,12</b>
IE00B53QDK08 - Acciones SHARES	EUR	224	0,94	107	0,45
IE00BFM6T814 - Acciones SHARES	USD	0	0,00	929	3,87
IE00BGSXQQ02 - Participaciones PIMCO FUNDS	USD	0	0,00	709	2,95
IE00BKPSFD61 - Acciones SHARES	USD	1.475	6,18	1.444	6,01
IE00BZCQB185 - Acciones SHARES	EUR	250	1,05	219	0,91
IE00B0M62X26 - Participaciones SHARES	EUR	645	2,70	677	2,82
IE00B0M63391 - Acciones SHARES	EUR	0	0,00	37	0,15
IE00B0M63623 - Acciones SHARES	EUR	84	0,35	94	0,39
IE00B5377D42 - Acciones SHARES	EUR	156	0,65	155	0,65
IE00B60SX394 - Acciones INVESCO	EUR	221	0,93	218	0,91
IE00B8FHGS14 - Acciones SHARES	EUR	119	0,50	117	0,49
IE00B87KCF77 - Participaciones PIMCO FUNDS	USD	491	2,06	466	1,94
DE000A0F5UJ7 - Acciones SHARES	EUR	294	1,23	79	0,33
DE000A0Q4R85 - Acciones SHARES	USD	129	0,54	111	0,46
IE000I8KRLL9 - Acciones SHARES	EUR	184	0,77	192	0,80
DE0002635307 - Acciones SHARES	EUR	115	0,48	121	0,50
LU0788144623 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	1.501	6,29	1.518	6,31
LU1353952002 - Participaciones AXA GROUP	USD	1.304	5,46	1.254	5,22
LU1378878869 - Participaciones MORGAN STANLEY FUNDS	USD	327	1,37	338	1,41
<b>TOTAL IIC</b>		<b>7.519</b>	<b>31,51</b>	<b>8.786</b>	<b>36,55</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>18.221</b>	<b>76,35</b>	<b>19.883</b>	<b>82,71</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>20.168</b>	<b>84,51</b>	<b>21.078</b>	<b>87,68</b>

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)