

CINVEST II, FI
Nº Registro CNMV: 5601

Informe Semestral del Segundo Semestre 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

Fondo por compartimentos: SI

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

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 II/ ODYSSEY DYNAMIC

Fecha de registro: 22/07/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente (a través de IIC), un 75-100% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector, de emisores/mercados de la OCDE (principalmente Europa y EE. UU), pudiendo invertir hasta un 30% de la exposición total en países emergentes y el resto, directa o indirectamente, en activos de renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados de países zona euro, con una calidad crediticia alta/media (mínimo BBB-) o el rating que tenga en cada momento el Reino de España, si fuera inferior. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses. La exposición a riesgo divisa será de 0-100%. Podrá haber concentración geográfica y sectorial. 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

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,13	-0,14	-0,01	

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	727.678,49	448.539,38
Nº de Partícipes	3	3
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	6.882	9,4572
2021		
2020		
2019		

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	0,25		0,25	0,41		0,41	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,60	-2,37	-3,56					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,93	15-12-2022				
Rentabilidad máxima (%)	0,96	21-12-2022				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		5,43	7,72	7,84					
Ibex-35		15,37	16,45	19,48					
Letra Tesoro 1 año		0,21	0,35	0,39					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

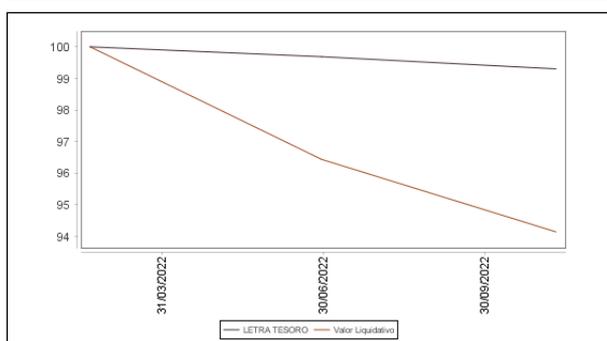
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,69	0,17	0,20	0,29	0,15				

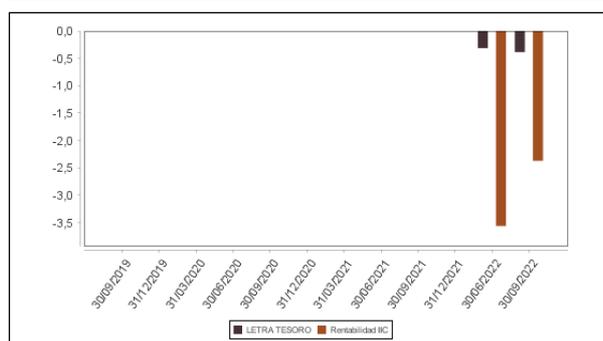
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	3.165	104	10
Renta Fija Mixta Euro	26.767	118	-1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	3.570	100	-1
Renta Variable Mixta Internacional	26.300	139	1
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	30.938	493	1
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	37.305	320	2
Global	96.464	3.468	7
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
Total fondos	224.511	4.742	3,40

*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	6.470	94,01	2.537	58,74
* Cartera interior	2.058	29,90	1.440	33,34

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	4.412	64,11	1.098	25,42
* 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)	416	6,04	1.995	46,19
(+/-) RESTO	-5	-0,07	-213	-4,93
TOTAL PATRIMONIO	6.882	100,00 %	4.319	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)	4.319	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	71,48	361,98	253,57	-36,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,45	-2,57	-8,64	585,67
(+) Rendimientos de gestión	-5,17	-2,18	-8,07	664,50
+ Intereses	0,16	-0,04	0,21	-1.526,09
+ Dividendos	0,12	0,03	0,18	1.249,78
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,12	-0,15	-0,23	150,25
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,46	-1,84	-5,57	505,89
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,86	-0,21	-2,66	2.814,08
± Otros resultados	-0,01	0,03	0,00	-197,74
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,39	-0,63	176,73
- Comisión de gestión	-0,25	-0,15	-0,41	432,22
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	432,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,17	-0,12	-35,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,05	-0,03	-70,16
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,02	3.370,39
(+) Ingresos	0,04	0,00	0,06	240.985,25
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,02	100,00
+ Otros ingresos	0,03	0,00	0,04	171.296,72
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.882	4.319	6.882	

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

3. Inversiones financieras

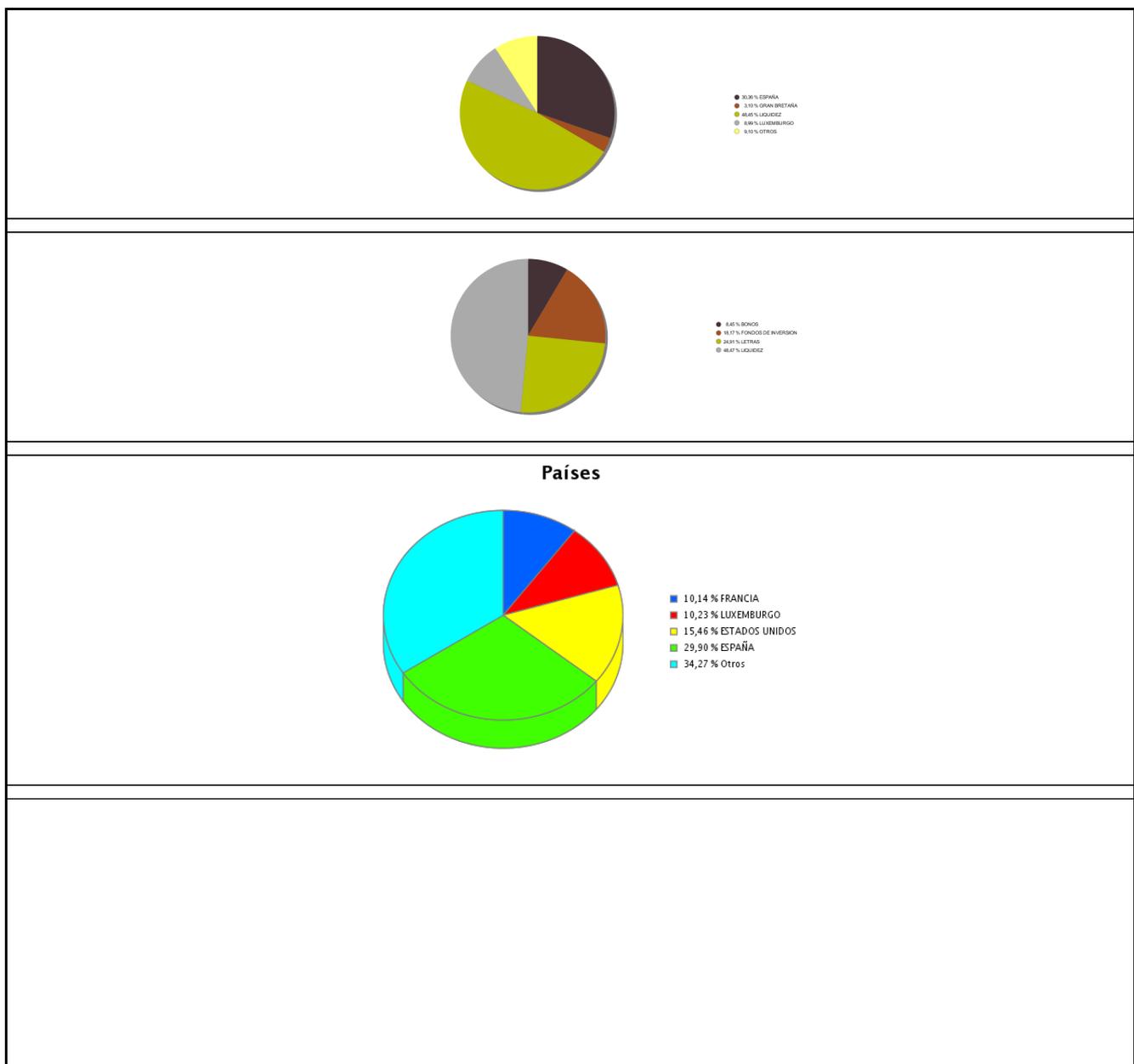
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

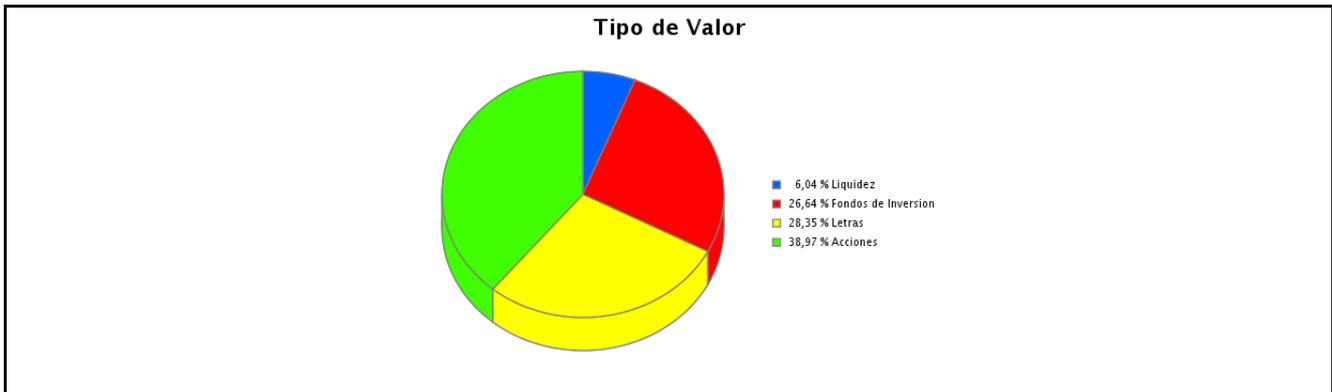
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.952	28,37	1.440	33,33
TOTAL RENTA FIJA	1.952	28,37	1.440	33,33
TOTAL IIC	106	1,54	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.058	29,91	1.440	33,33
TOTAL RV COTIZADA	2.683	38,99	507	11,75
TOTAL RENTA VARIABLE	2.683	38,99	507	11,75
TOTAL IIC	1.729	25,12	590	13,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.412	64,11	1.098	25,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.470	94,01	2.537	58,75

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

h.) La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERISIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de CINVEST II, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5601), al objeto de denominar CINVEST II / ODYSSEY DYNAMIC al compartimento ya registrado de la IIC así como modificar su política de inversión y establecer una inversión mínima inicial. Asimismo inscribir en el registro de la IIC los siguientes compartimentos: CINVEST II/ INVERSION FLEXIBLE CINVEST II/ ORYX GLOBAL Asimismo, incorporar en el registro de la IIC la comunicación del acuerdo de delegación de la gestión de carteras suscrito, para el compartimento CINVEST II / ORYX GLOBAL por la sociedad gestora con GBS FINANZAS INVESTCAPITAL A.V., S.A.

c.) con fecha 05 de octubre de 2022, se han producido dos reembolsos que representan, cada uno de ellos, una disminución de más del 20% del patrimonio del compartimento CINVEST II/ODISSEY DINAMIC

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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

	SI	NO
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 3.299.037,98 euros que supone el 47,94% sobre el patrimonio de la IIC.
a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 3.299.037,98 euros que supone el 47,94% 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 3.490.146,35 euros, suponiendo un 89,91% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 3.669,51 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 1.468.084,00 euros, suponiendo un 37,82% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 949,54 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. 2022 fue un año difícil. La guerra en Ucrania y la batalla de los bancos centrales contra la inflación han sido las principales fuentes de las luchas de los mercados de bonos y acciones. Sin embargo, el último trimestre del año al menos ha traído algo de alivio.

Las acciones de valor han superado significativamente a las acciones de crecimiento, tanto este año como durante el trimestre. Esto puede explicarse en gran medida por las altas valoraciones iniciales de las acciones de crecimiento, algunas decepciones de crecimiento y el efecto de la subida de los tipos de interés. A principios de 2022, la valoración de las acciones de crecimiento había alcanzado niveles elevados, con el MSCI World Growth Index cotizando a 31 veces las ganancias anuales esperadas, en comparación con solo 14 veces las ganancias esperadas para el MSCI World Value Index. A finales de año, las valoraciones habían caído a 21x y 12x veces respectivamente. Esto todavía hace que las acciones de crecimiento parezcan algo caras según los estándares históricos, mientras que las acciones de valor parecen bastante baratas.

Podría decirse que el movimiento más doloroso en los mercados ha sido la fuerte caída en los precios de los bonos del gobierno. Todos sabemos que las acciones pueden proporcionar un viaje lleno de baches, pero la venta masiva inusual de bonos del gobierno, junto con la caída de los precios de las acciones, dejó a los inversores sin puerto en la tormenta. Esto se debió a que los bancos centrales tuvieron que aumentar las tasas de interés mucho más de lo que los inversores esperaban a principios de año debido a la inflación galopante. El mercado de bonos del gobierno del Reino Unido se vio particularmente afectado, cayendo un 25% durante el año.

Se podría deducir del rendimiento de las acciones de valor, que la renta variable no está valorando la idea de una posible

recesión este 2023. Sin embargo, la rentabilidad del valor se ha visto respaldada por el rendimiento superior de los sectores más defensivos, como la asistencia sanitaria, los productos básicos de consumo y los servicios públicos, junto con los sólidos rendimientos de las acciones energéticas. Algunas acciones de valor cíclico ya han caído mucho. Por ejemplo, dado que los bancos estadounidenses han caído casi un 30%, es difícil argumentar que el mercado aún no sabe que se avecina cierta debilidad económica.

Una parte del mundo donde pocos argumentarían que muchas malas noticias ya se han descontado es China. El índice MSCI China ha bajado un -50% desde su máximo de 2021 y un -22% YTD. Eso es a pesar de un repunte del 34% desde los mínimos recientes desde octubre, ya que China busca ir más allá de su política de cero Covid.

En resumen, a pesar de cierto alivio en el cuarto trimestre, 2022 se recordará principalmente como un año en el que los mercados descontaron las desagradables consecuencias del aumento de la inflación y las tasas de interés, que probablemente afectarán a la economía mundial en 2023. En el lado positivo, ahora que la recesión se espera ampliamente y los mercados ya comienzan a anticipar una disminución de la inflación y un pico en las tasas de interés, 2023 podría ser un mejor año tanto para los bonos como para las acciones.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Este compartimento se creó a finales de año, por lo que hasta final de año se ha ido creando la cartera conforme a la política de inversión.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 0%, por encima de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de -10,99%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Compartimento creado este año, por lo que el dato no es relevante

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 0% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -6,07%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. A lo largo de este trimestre, hemos seguido el proceso de inversión y construcción de la cartera, y se han incorporado nuevas posiciones tanto en acciones directas como en fondos de inversión y también hemos aumentado la exposición a posiciones ya existentes en el fondo hasta situar la exposición en renta variable en un 61.09%.

Respecto a la rentabilidad generada la cartera se ha beneficiado especialmente del buen comportamiento las siguientes posiciones: Odey Absolute Return (+8.08%), Total SA (+2.87%), Meta (+3.15%) Bellevue Adamant (+2.77%) Bono de Grifols (+2.22%)

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 818.239,81 euros, un 11,89% sobre el patrimonio a fin de periodo.

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 6,97%, frente a una volatilidad de 18,89% 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. Durante este año no ha habido costes por servicio de análisis.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. 2023 se presenta lleno de retos, especialmente macroeconómicos, por eso seguiremos con la tendencia de incorporar productos que se descorrelacionen y, por ahora, sin gastar el presupuesto de riesgo. Es necesario recordar que, si bien los niveles valorativos son mejores que en el pasado, una recesión no estaría 100% descontada si miramos al comportamiento de los mercados en el pasado. Tras años de sobrevaloraciones, las caídas de 2022 nos han llevado a valoraciones ?medias?, no a valoraciones ?baratas?. Evidentemente, siempre hay compañías y oportunidades y tanto nosotros como los gestores que seleccionamos las intentamos detectar, pero es preciso conocer el contexto global en el que nos movemos, para saber qué esperar y cómo actuar. Nosotros no jugamos a adivinar a los mercados, si no a adaptarnos a las condiciones que estos nos brinden para sacar rendimientos con riesgos controlados. Por ejemplo, una diferencia respecto a las mismas fechas del año pasado es el

incremento de exposición a la renta fija. Ahora pensamos que no hace falta tener excesiva liquidez o fondos monetarios porque nuestro mix de fondos da entre un 6% y un 7% cuando a finales de 2021 la TIR estaba al 2% y el margen, si llegaba una corrección en precios vía subida de tipos, era mucho menor que ahora. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES0502320105000036624860

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B88 - REPO BANCO ALCA 1,500 2023-01-02	EUR	1.952	28,37	0	0,00
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 0,045 2022-07-01	EUR	0	0,00	1.440	33,33
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.952	28,37	1.440	33,33
TOTAL RENTA FIJA		1.952	28,37	1.440	33,33
ES0146309002 - Participaciones HOROS AM	EUR	106	1,54	0	0,00
TOTAL IIC		106	1,54	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.058	29,91	1.440	33,33
CA11271J1075 - Acciones BROOKFIELD CORP	CAD	229	3,33	0	0,00
GG00BPFJTF46 - Acciones PERSHING SQUARE HOLDINGS LTD	GBP	172	2,50	0	0,00
NL0012059018 - Acciones EXOR SPA	EUR	204	2,96	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	226	3,28	0	0,00
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	254	3,69	0	0,00
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	219	3,18	28	0,65
NL0012059018 - Acciones EXOR SPA	EUR	0	0,00	50	1,15
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	169	2,45	0	0,00
CH0114405324 - Acciones GARMIN LTD.	USD	170	2,47	39	0,89
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	0	0,00	34	0,78
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	120	1,75	27	0,63
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	119	1,72	29	0,67
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	212	3,09	0	0,00
US09260D1072 - Acciones BLACKSTONE	USD	70	1,02	0	0,00
CA1125851040 - Acciones BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT	USD	0	0,00	21	0,49
CA21037X1006 - Acciones CONSTELLATION SOFTWARE INC.	CAD	175	2,54	35	0,82
US2441991054 - Acciones DEERE & CO	USD	0	0,00	39	0,90
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	138	2,00	206	4,76
US48251W1045 - Acciones KKR	USD	83	1,21	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	124	1,80	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.683	38,99	507	11,75
TOTAL RENTA VARIABLE		2.683	38,99	507	11,75
IE00BMC38736 - Acciones VANECK VECTORS	EUR	0	0,00	42	0,98
IE00BF2VFW20 - Participaciones LINDSELL TRAIN	EUR	101	1,47	0	0,00
IE00BH6XSF26 - Participaciones HEPTAGON	EUR	103	1,49	100	2,31
IE00BJBY6V60 - Participaciones MONTLAKE UCITS	EUR	97	1,41	0	0,00
GB00B3SX1S66 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	112	1,63	0	0,00
IE00B61H9W66 - Participaciones HEPTAGON	USD	96	1,39	96	2,21
DE000A2H7NC9 - Participaciones UNIVERSAL INVESTMENT GMBH	EUR	102	1,49	101	2,34
IE000YMX2574 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	105	1,52	0	0,00
LU0244071956 - Participaciones S-I-A	EUR	102	1,48	0	0,00
LU0256839274 - Participaciones ALLIANZ	EUR	101	1,47	0	0,00
LU0345362361 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	101	1,47	0	0,00
LU0690374029 - Participaciones FUNDSMITH LLP	EUR	103	1,49	0	0,00
LU0717821077 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	99	1,45	0	0,00
LU0763739140 - Participaciones UBS	EUR	0	0,00	103	2,38
LU1295568887 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEMN	EUR	101	1,47	99	2,28
LU1477743204 - Participaciones BELLEVUE GRUOP AG	EUR	102	1,48	0	0,00
LU1493953001 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	EUR	98	1,42	0	0,00
LU1681048630 - Acciones AMUNDI	EUR	0	0,00	50	1,16
LU1965310763 - Participaciones RWC PARTNERS	EUR	104	1,51	0	0,00
LU2388163607 - Participaciones ADEPA ASSET MANAGEMENT SA	EUR	101	1,47	0	0,00
TOTAL IIC		1.729	25,12	590	13,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.412	64,11	1.098	25,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.470	94,01	2.537	58,75

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

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.

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

No aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST II/ INVERSION FLEXIBLE

Fecha de registro: 22/07/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá un 30%-75% de la exposición total en renta variable de emisores/mercados de la OCDE, principalmente Europa, Estados Unidos y Japón, sin limitación alguna por capitalización y/o sectores económicos. La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija, pública y/o privada, de emisores/mercados de la OCDE, principalmente Europa y Estados Unidos, con una calificación crediticia al menos media (mínimo BBB-). No obstante, se podrá invertir en activos que tengan como mínimo la misma calidad crediticia que el Reino de España en cada momento, si fuera inferior a BBB-. No habrá límite de duración media de la cartera de renta fija. Dentro de la renta fija, se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos.

La exposición máxima en activos de renta fija y renta variable de emisores/mercados de países emergentes será del 20% de la exposición total. Podrá existir puntualmente concentración geográfica y/o sectorial. La exposición al riesgo divisa será del 0-50% de la exposición total. Se podrá invertir hasta un 30% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,07		0,03	

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	203.140,97	
Nº de Partícipes	32	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	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	2.007	9,8811
2021		
2020		
2019		

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	0,66		0,66	0,66		0,66	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-0,64							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	15-12-2022				
Rentabilidad máxima (%)	0,28	21-12-2022				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,89							
Ibex-35		15,37							
Letra Tesoro 1 año		0,21							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

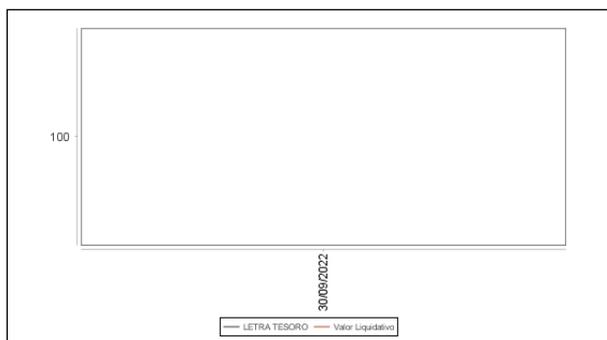
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,36	0,54						

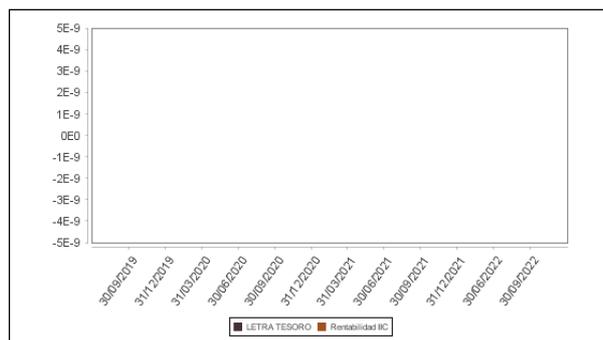
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	3.165	104	10
Renta Fija Mixta Euro	26.767	118	-1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	3.570	100	-1
Renta Variable Mixta Internacional	26.300	139	1
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	30.938	493	1
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	37.305	320	2
Global	96.464	3.468	7
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
Total fondos	224.511	4.742	3,40

*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	1.920	95,67		
* Cartera interior	1.044	52,02		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	875	43,60		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	62	3,09		
(+/-) RESTO	25	1,25		
TOTAL PATRIMONIO	2.007	100,00 %		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)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	438,53		438,53	100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,88		-1,88	0,00
(+) Rendimientos de gestión	-1,13		-1,13	0,00
+ Intereses	0,24		0,24	100,00
+ Dividendos	0,12		0,12	100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,15		-1,15	100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,36		0,36	100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,77		-0,77	100,00
± Otros resultados	0,07		0,07	100,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75		-0,75	0,00
- Comisión de gestión	-0,66		-0,66	100,00
- Comisión de depositario	-0,03		-0,03	100,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00		0,00	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06		-0,06	100,00
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	100,00
(+) Ingresos	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00		0,00	100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.007		2.007	

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	289	14,41		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	402	20,01		
TOTAL RENTA FIJA	691	34,42		
TOTAL RV COTIZADA	142	7,07		
TOTAL RENTA VARIABLE	142	7,07		
TOTAL IIC	211	10,53		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.044	52,02		
TOTAL RV COTIZADA	480	23,90		
TOTAL RENTA VARIABLE	480	23,90		
TOTAL IIC	390	19,43		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	870	43,33		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.914	95,35		

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX 50 INDEX	Venta Futuro EURO STOXX 50 INDEX 10	305	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500	Venta Futuro S&P 500 5	73	Cobertura
Total subyacente renta variable		377	
TOTAL OBLIGACIONES		377	

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

h.)La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERDIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de CINVEST II, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5601), al objeto de denominar CINVEST II / ODYSSEY DYNAMIC al compartimento ya registrado de la IIC así como modificar su política de inversión y establecer una inversión mínima inicial. Asimismo inscribir en el registro de la IIC los siguientes compartimentos: CINVEST II/ INVERSION FLEXIBLE CINVEST II/ ORYX GLOBAL Asimismo, incorporar en el registro de la IIC la comunicación del acuerdo de delegación de la gestión de carteras suscrito, para el compartimento CINVEST II / ORYX GLOBAL por la sociedad gestora con GBS FINANZAS INVESTCAPITAL A.V., S.A.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo

de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 154.879,50 euros suponiendo un 33,69% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 19,55 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 835.684,24 euros, suponiendo un 181,79% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.887,96 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. En diciembre se comienza a formar la cartera. Por la parte de renta variable se inicia la inversión en compañías de calidad con una capacidad de generación de caja alta. Evitamos así aquellas compañías con deuda, por si el nuevo entorno en el que nos adentramos, dónde habrá más mora y una menor solvencia a nivel general, pudiese perjudicar a nuestras compañías.

Por la parte de renta fija, también se crea a través de fondos de inversión, una cartera sólida y diversificada en distintas estrategias.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 0%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -0,67%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Compartimento creado este año, información no representativa.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. Compartimento creado este año, información no representativa.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En este sentido, hemos incorporado en la parte de renta variable en directo compañías de calidad que gracias al mercado tan movido que hemos tenido, han dado oportunidad de entrada, como fue el caso de RWE y Logista. Por otro lado, hemos iniciado posición en el sector financiero, en concreto hemos tomado una posición relevante en bancos ya que son los que verdaderamente se están beneficiando de la subida de tipos. Hemos comprado el ETF del Eurostoxx Banks e invertido directamente CaixaBank y Bankinter, dos bancos domésticos con un modelo de negocio muy resistente y muy sensibles a la subida de tipos de interés. También iniciamos posición en Prosus y compramos Técnicas Reunidas entre otras compañías.

Por la parte de renta fija, se realiza la inversión en distintos fondos, con el fin de tener una cartera diversificada en distintas estrategias. De esta forma, se compran fondos como el Creand Institucional, el Brightgate Global Income o el Aberdeen Emerging Markets Corporate Bonds entre otros. En diciembre se comienza a formar la cartera.

En cuanto a liquidez, a lo largo del primer semestre ha supuesto un 0.0583% en la rentabilidad del periodo.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 18,69%. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 19.994,85 euros, un 1,00% sobre el patrimonio a fin de periodo.

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 0,71%, frente a una volatilidad de 0,3% 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 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. N/A

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. 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. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES0602320311700037589163

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02302104 - Cupón Cero Letras del Tesoro 1,491 2023-02-10	EUR	289	14,41		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		289	14,41		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		289	14,41		
ES0000012B88 - REPO BANCO ALCA 1,500 2023-01-02	EUR	402	20,01		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		402	20,01		
TOTAL RENTA FIJA		691	34,42		
ES0105027009 - Acciones LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	22	1,08		
ES0113679I37 - Acciones BANKINTER	EUR	16	0,78		
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK S.A.	EUR	16	0,80		
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	79	3,93		
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	10	0,48		
TOTAL RV COTIZADA		142	7,07		
TOTAL RENTA VARIABLE		142	7,07		
ES0131368013 - Participaciones MUTUA MADRILEÑA	EUR	58	2,88		
ES0155581038 - Acciones AMT BALANCED CONSERVATIVE ALLO	EUR	77	3,86		
ES0174013005 - Participaciones ALCALA INSTITUCIONAL FI	EUR	76	3,80		
TOTAL IIC		211	10,53		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.044	52,02		
GB00BP6MXD84 - Acciones SHELL PLC	EUR	50	2,51		
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	48	2,37		
GB0002875804 - Acciones BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	18	0,92		
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	41	2,05		
DE0006062144 - Acciones COVESTRO	EUR	27	1,33		
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	28	1,39		
DE0007037129 - Acciones RWE	EUR	19	0,96		
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	13	0,65		
GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM	GBP	52	2,59		
FR0013258662 - Acciones ALD SA	EUR	28	1,41		
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	18	0,88		
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	55	2,73		
US11135F1012 - Acciones BROADCOM INC	USD	25	1,25		
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	36	1,80		
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	21	1,07		
TOTAL RV COTIZADA		480	23,90		
TOTAL RENTA VARIABLE		480	23,90		
IE00B6WYL972 - Participaciones GAM STAR FUND PLC	USD	28	1,41		
DE0006289309 - Acciones ISHARES	EUR	55	2,76		
FR0013259132 - Participaciones GROUPAMA GROUP	EUR	58	2,91		
LU0837972230 - Participaciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES SA	EUR	58	2,88		
LU0942882589 - Participaciones ANDBANK ESPAÑA, S.A.	EUR	58	2,87		
LU0963989487 - Participaciones MIRABAUD	USD	56	2,79		
LU1353952267 - Participaciones AXA GROUP	EUR	76	3,81		
TOTAL IIC		390	19,43		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		870	43,33		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.914	95,35		

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

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.

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

No aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST II/ ORYX GLOBAL

Fecha de registro: 22/07/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Total Return (Net) Index (para la renta variable) y Bloomberg Global Aggregate Total Return Index Value Hedged (para la renta fija), con un grado de ponderación que irá evolucionando conforme al posicionamiento escogido por la entidad gestora según su visión de mercado. Los índices de referencia se utilizan a efectos informativos y/o comparativos. Se invierte un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invertirá directa/indirectamente un 0-100% de la exposición total en renta variable y/o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizado o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), capitalización bursátil, divisas, sectores económicos, rating de emisiones/emisores, pudiendo estar el 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia, o incluso sin rating. La duración media de la cartera de renta fija será de -5 a 15 años.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,24		0,12	

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	1.891.211,31	
Nº de Partícipes	20	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	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	18.795	9,9379
2021		
2020		
2019		

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	0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-0,22							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,36	15-12-2022				
Rentabilidad máxima (%)	0,25	21-12-2022				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		1,52							
Ibex-35		15,37							
Letra Tesoro 1 año		0,21							
INDICES TRIMESTRALES		10,79							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

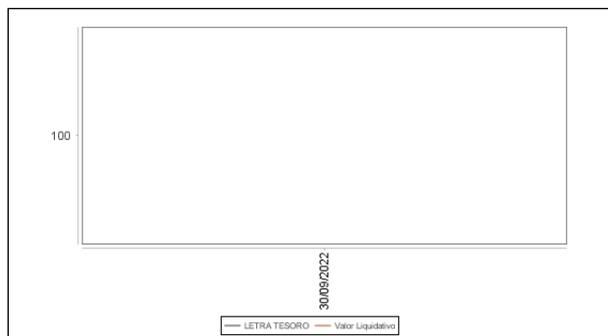
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,20	0,40						

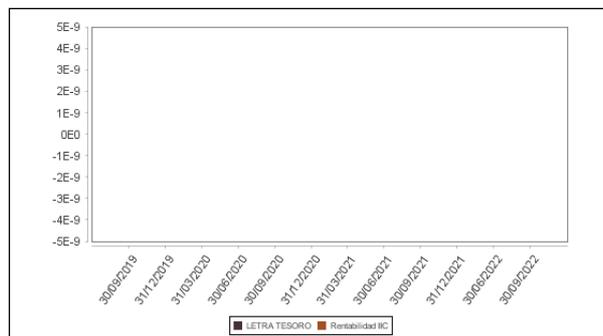
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	3.165	104	10
Renta Fija Mixta Euro	26.767	118	-1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	3.570	100	-1
Renta Variable Mixta Internacional	26.300	139	1
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	30.938	493	1
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	37.305	320	2
Global	96.464	3.468	7
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
Total fondos	224.511	4.742	3,40

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	18.702	99,51		
* Cartera interior	6.802	36,19		
* Cartera exterior	11.871	63,16		
* Intereses de la cartera de inversión	30	0,16		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	802	4,27		
(+/-) RESTO	-710	-3,78		
TOTAL PATRIMONIO	18.795	100,00 %		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)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	334,95		334,95	100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,27		-1,27	0,00
(+) Rendimientos de gestión	-0,94		-0,94	0,00
+ Intereses	0,43		0,43	100,00
+ Dividendos	0,02		0,02	100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,19		-0,19	100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,20		-1,20	100,00
± Otros resultados	0,00		0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33		-0,33	0,00
- Comisión de gestión	-0,30		-0,30	100,00
- Comisión de depositario	-0,02		-0,02	100,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00		0,00	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01		-0,01	100,00
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00		0,00	100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.795		18.795	

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

3. Inversiones financieras

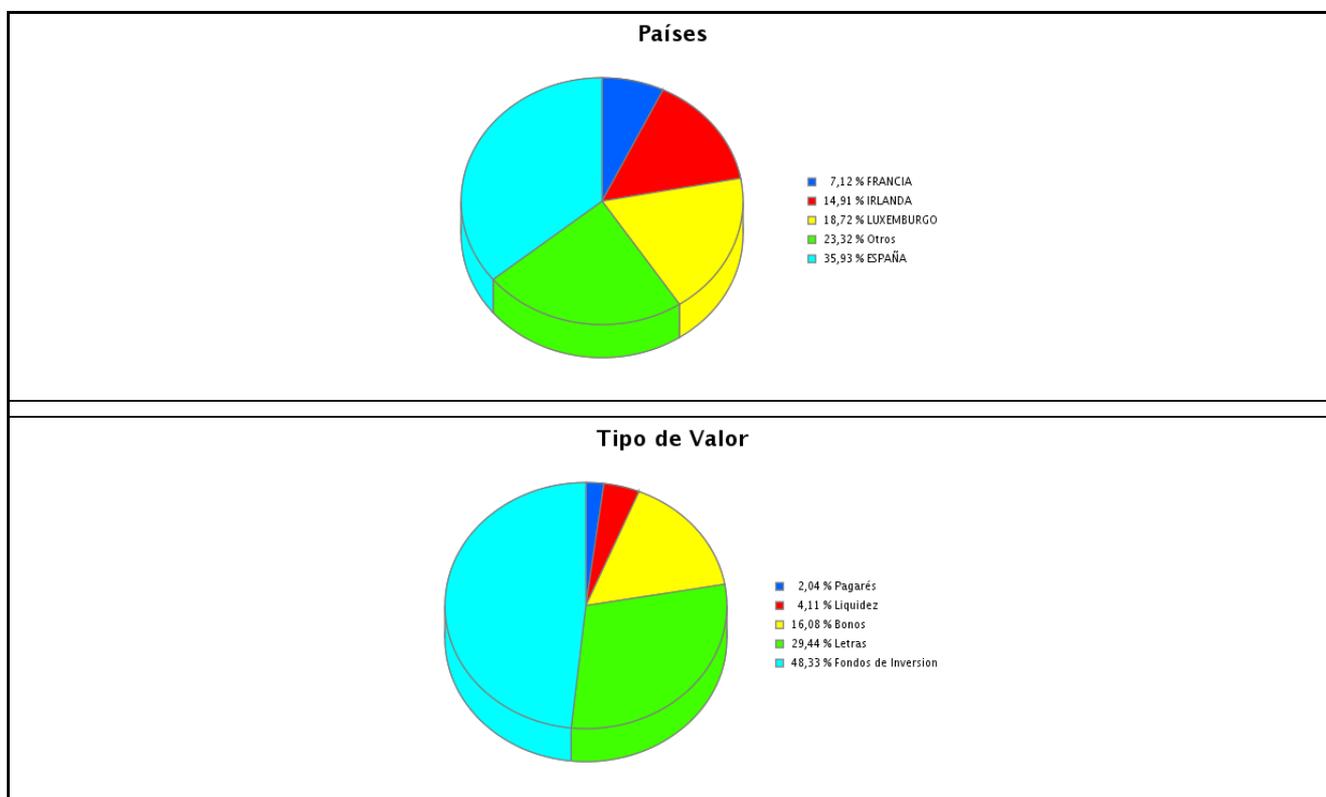
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	567	3,02		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	199	1,06		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	5.741	30,55		
TOTAL RENTA FIJA	6.507	34,62		
TOTAL IIC	294	1,57		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.802	36,19		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.540	13,51		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	199	1,06		
TOTAL RENTA FIJA	2.738	14,57		
TOTAL IIC	9.132	48,59		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.871	63,16		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.672	99,35		

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

	SI	NO
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

h.) La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de CINVEST II, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5601), al objeto de denominar CINVEST II / ODYSSEY DYNAMIC al compartimento ya registrado de la IIC así como modificar su política de inversión y establecer una inversión mínima inicial. Asimismo inscribir en el registro de la IIC los siguientes compartimentos: CINVEST II/ INVERSION FLEXIBLE CINVEST II/ ORYX GLOBAL Asimismo, incorporar en el registro de la IIC la comunicación del acuerdo de delegación de la gestión de carteras suscrito, para el compartimento CINVEST II / ORYX GLOBAL por la sociedad gestora con GBS FINANZAS INVESTCAPITAL A.V., S.A.

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 5.028.452,65 euros que supone el 26,75% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 6.122.414,84 euros que supone el 32,58% 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 3.336.698,49 euros, suponiendo un 59,24% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 525,00 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.

2022 fue un año difícil. La guerra en Ucrania y la batalla de los bancos centrales contra la inflación han sido las principales fuentes de las luchas de los mercados de bonos y acciones. Sin embargo, el último trimestre del año al menos ha traído algo de alivio.

Las acciones de valor han superado significativamente a las acciones de crecimiento, tanto este año como durante el trimestre. Esto puede explicarse en gran medida por las altas valoraciones iniciales de las acciones de crecimiento, algunas decepciones de crecimiento y el efecto de la subida de los tipos de interés. A principios de 2022, la valoración de las acciones de crecimiento había alcanzado niveles elevados, con el MSCI World Growth Index cotizando a 31 veces las ganancias anuales esperadas, en comparación con solo 14 veces las ganancias esperadas para el MSCI World Value Index. A finales de año, las valoraciones habían caído a 21x y 12x veces respectivamente. Esto todavía hace que las acciones de crecimiento parezcan algo caras según los estándares históricos, mientras que las acciones de valor parecen bastante baratas.

Podría decirse que el movimiento más doloroso en los mercados ha sido la fuerte caída en los precios de los bonos del gobierno. Todos sabemos que las acciones pueden proporcionar un viaje lleno de baches, pero la venta masiva inusual de bonos del gobierno, junto con la caída de los precios de las acciones, dejó a los inversores sin puerto en la tormenta. Esto se debió a que los bancos centrales tuvieron que aumentar las tasas de interés mucho más de lo que los inversores esperaban a principios de año debido a la inflación galopante. El mercado de bonos del gobierno del Reino Unido se vio particularmente afectado, cayendo un 25% durante el año.

Se podría deducir del rendimiento de las acciones de valor, que la renta variable no está valorando la idea de una posible recesión este 2023. Sin embargo, la rentabilidad del valor se ha visto respaldada por el rendimiento superior de los sectores más defensivos, como la asistencia sanitaria, los productos básicos de consumo y los servicios públicos, junto con los sólidos rendimientos de las acciones energéticas. Algunas acciones de valor cíclico ya han caído mucho. Por ejemplo, dado que los bancos estadounidenses han caído casi un 30%, es difícil argumentar que el mercado aún no sabe que se acerca cierta debilidad económica.

Una parte del mundo donde pocos argumentarían que muchas malas noticias ya se han descontado es China. El índice MSCI China ha bajado un -50% desde su máximo de 2021 y un -22% YTD. Eso es a pesar de un repunte del 34% desde los mínimos recientes desde octubre, ya que China busca ir más allá de su política de cero Covid.

En resumen, a pesar de cierto alivio en el cuarto trimestre, 2022 se recordará principalmente como un año en el que los mercados descontaron las desagradables consecuencias del aumento de la inflación y las tasas de interés, que probablemente afectarán a la economía mundial en 2023. En el lado positivo, ahora que la recesión se espera ampliamente y los mercados ya comienzan a anticipar una disminución de la inflación y un pico en las tasas de interés, 2023 podría ser un mejor año tanto para los bonos como para las acciones

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Al inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 1,97% y 87,92%, respectivamente y a cierre del mismo de 0,83% en renta fija y 80,20% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario.

Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 0%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -0,67%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Compartimento de reciente creación, información no es todavía representativa.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. Compartimento de reciente creación, información no es todavía representativa.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. A lo largo de este trimestre, hemos aprovechado la volatilidad del mercado para tomar una alta exposición en renta fija, tanto de manera directa como a través de fondos de inversión, situando esta parte de la cartera en un 42.74%.

Hicimos lo mismo con la parte de renta variable, pero siendo más comedidos y situándola hasta el 19.25%

Respecto a la rentabilidad generada la cartera se ha beneficiado especialmente de las siguientes posiciones: Muzinich Asia Credit (+4.29%), Odey Absolute Return (+5.08%), Bono Grifols (2.36%), Carmignac Securite (+0.70%), Bono Arcelor Mittal (+0.54%)

- b) Operativa de préstamos de valores. N/A
- c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 19.994,85 euros, un 0,11% sobre el patrimonio a fin de periodo.
- 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 1,17%, frente a una volatilidad de 0,3% 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 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. N/A
- 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A
- 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. 2023 se presenta lleno de retos, especialmente macroeconómicos, por eso seguiremos con la tendencia de incorporar productos que se descorrelacionen y, por ahora, sin gastar el presupuesto de riesgo. Es necesario recordar que, si bien los niveles valorativos son mejores que en el pasado, una recesión no estaría 100% descontada si miramos al comportamiento de los mercados en el pasado. Tras años de sobrevaloraciones, las caídas de 2022 nos han llevado a valoraciones ?medias?, no a valoraciones ?baratas?. Evidentemente, siempre hay compañías y oportunidades y tanto nosotros como los gestores que seleccionamos las intentamos detectar, pero es preciso conocer el contexto global en el que nos movemos, para saber qué esperar y cómo actuar. Nosotros no jugamos a adivinar a los mercados, si no a adaptarnos a las condiciones que estos nos brinden para sacar rendimientos con riesgos controlados. Por ejemplo, una diferencia respecto a las mismas fechas del año pasado es el incremento de exposición a la renta fija. Ahora pensamos que no hace falta tener excesiva liquidez o fondos monetarios porque nuestro mix de fondos da entre un 6% y un 7% cuando a finales de 2021 la TIR estaba al 2% y el margen, si llegaba una corrección en precios vía subida de tipos, era mucho menor que ahora. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES9002320311700037589203

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1751004232 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 1,125 2025-01-17	EUR	190	1,01		
XS2055758804 - Bonos CAIXABANK S.A. 0,625 2024-10-01	EUR	189	1,01		
XS2076836555 - Bonos GRIFOLS 1,625 2025-02-15	EUR	189	1,00		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		567	3,02		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		567	3,02		
ES0583746385 - Pagarés VIDRALA 2,400 2023-03-10	EUR	199	1,06		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		199	1,06		
ES0000012B88 - REPO BANCO ALCA 1,500 2023-01-02	EUR	5.709	30,38		
ES0000012B88 - REPO BANCO ALCA 1,500 2023-01-02	EUR	32	0,17		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		5.741	30,55		
TOTAL RENTA FIJA		6.507	34,62		
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	294	1,57		
TOTAL IIC		294	1,57		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.802	36,19		
XS1068871448 - Bonos BNP PARIBAS 2,375 2024-05-20	EUR	198	1,05		
XS1079726334 - Bonos BANK OF AMERICA 2,375 2024-06-19	EUR	198	1,05		
XS1377682676 - Bonos COCA COLA CO 1,875 2024-11-11	EUR	194	1,03		
XS1499604905 - Bonos VODAFONE GROUP 0,500 2024-01-30	EUR	194	1,03		
XS1693818285 - Bonos TOTALENERGIES 0,625 2024-10-04	EUR	191	1,01		
XS1936308391 - Bonos ARCELORMITTAL, S.A. 2,250 2024-01-17	EUR	198	1,05		
XS1962554785 - Bonos ST GOBAIN 0,625 2024-03-15	EUR	193	1,03		
XS1972548231 - Bonos VOLKSWAGEN AG 1,500 2024-10-01	EUR	191	1,02		
XS2199265617 - Bonos BAYER AG 0,375 2024-07-06	EUR	191	1,01		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.746	9,29		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0972530561 - Bonos ASML HOLDING NV 3,375 2023-09-19	EUR	201	1,07		
XS1203854960 - Bonos BRITISH AMERICAN TOB 0,875 2023-10-13	EUR	195	1,04		
XS1265805090 - Bonos GOLDMAN SACHS 2,000 2023-07-27	EUR	199	1,06		
XS1489184900 - Bonos GLENCORE PLC 1,875 2023-09-13	EUR	198	1,05		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		794	4,22		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.540	13,51		
XS2562963145 - Pagarés ACCIONA 2,610 2023-03-01	EUR	199	1,06		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		199	1,06		
TOTAL RENTA FIJA		2.738	14,57		
IE00BDT6FZ99 - Participaciones MUZINICH FUNDS	EUR	209	1,11		
IE00BD5CV310 - Participaciones BNY MELLON FUNDS	EUR	401	2,13		
IE00BF2VFW20 - Participaciones LINDSELL TRAIN	EUR	298	1,58		
IE00BJBY6V60 - Participaciones MONTLAKE UCITS	EUR	396	2,11		
IE00BZ005D22 - Participaciones AEGON NV	EUR	400	2,13		
IE00B3Q8M574 - Participaciones GAM STAR FUND PLC	EUR	400	2,13		
GB00B3SX1S66 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	315	1,68		
IE00B61H9W66 - Participaciones HEPTAGON	USD	276	1,47		
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO FUNDS	EUR	401	2,13		
DE000A2H7NC9 - Participaciones UNIVERSAL INVESTMENT GMBH	EUR	295	1,57		
IE000YMX2574 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	301	1,60		
FR0010149120 - Participaciones CARMIGNAC GESTION	EUR	403	2,14		
FR0013202140 - Participaciones ALMIRAL GESTION SAS	EUR	400	2,13		
IE0033758917 - Participaciones MUZINICH FUNDS	EUR	400	2,13		
LU0256839274 - Participaciones ALLIANZ	EUR	295	1,57		
LU0596125814 - Participaciones TROWE PRICE	EUR	297	1,58		
LU0690374029 - Participaciones FUNDSMITH LLP	EUR	296	1,57		
LU0853555893 - Participaciones THE JUPITER GLOBAL FUND	EUR	393	2,09		
LU0931238249 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	398	2,12		
LU1295556887 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEMN	EUR	290	1,54		
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	297	1,58		
LU1331972494 - Participaciones ELEVA CAPITAL SAS	EUR	299	1,59		
LU1477743204 - Participaciones BELLEVUE GRUOP AG	EUR	296	1,58		
LU1493953001 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	EUR	290	1,54		
LU1598719752 - Participaciones COBAS ASSET MANAGEMENT, SGIIC	EUR	290	1,54		
LU1626216888 - Participaciones VONTOBEL FUNDS	EUR	197	1,05		
LU1720110474 - Participaciones LUXEMBURG SELECTION FUND	EUR	401	2,13		
LU1851963725 - Participaciones MOBIUS CAPITAL PARTNERS	EUR	98	0,52		
LU1965310763 - Participaciones RWC PARTNERS	EUR	100	0,53		
TOTAL IIC		9.132	48,59		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.871	63,16		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.672	99,35		

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

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.

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