

## ALCALA MULTIGESTION, FI

Nº Registro CNMV: 737

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

**Gestora:** GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C.

**Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.

**Auditor:**

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

**Grupo Gestora:** CREDIT ANDORRÁ

**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.bancoalcala.com](http://www.bancoalcala.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

### Correo Electrónico

[atencionalcliente@creand.es](mailto:atencionalcliente@creand.es)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ALCALA MULTIGESTION/ GLOBAL EQUITIES

Fecha de registro: 30/07/2019

### 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: El compartimento podrá invertir entre 0-50% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa e indirectamente, más del 75% de la exposición total en renta variable principalmente de emisores/mercados de la OCDE (mínimo 25% de la exposición total en USA) y hasta un 50% de la exposición total en emergentes, de cualquier sector/capitalización, lo que puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

El resto de la exposición será en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos) de emisores/mercados OCDE, con calidad crediticia media (mínimo BBB-) o rating de España en cada momento, si fuera inferior, sin que exista predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera de renta fija. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

#### 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	2021
Índice de rotación de la cartera	0,60	0,78	1,29	0,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,23	-0,79	-0,12	-0,80

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	434.046,25	49.280,57
Nº de Partícipes	90	84
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.407	10,1531
2021	696	10,4274
2020	1.575	10,2961
2019	3.454	10,5995

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	0,27	0,00	0,27	0,63	0,00	0,63	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			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		2,62	-3,11						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,84	07-10-2022				
Rentabilidad máxima (%)	2,57	04-10-2022				

(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		10,48	13,74						
Ibex-35		15,37	16,45						
Letra Tesoro 1 año		0,21	0,35						
BENCHMARK GLOBAL EQUITIES, FI		18,13	17,20						
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.

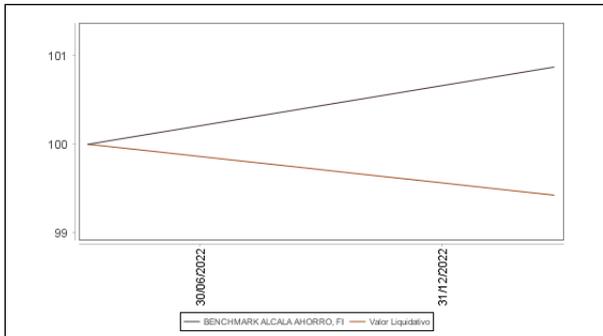
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,85	0,16	0,22	0,31	0,36	1,14	0,95	1,14	1,07

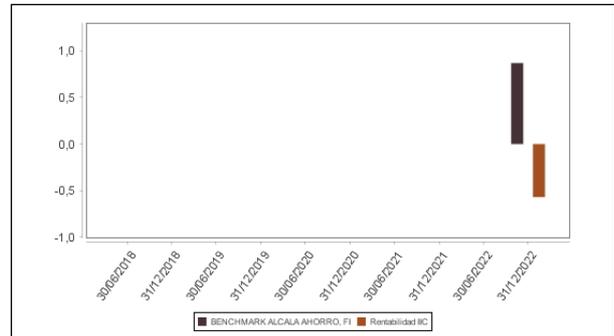
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 17 de Junio de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

### 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
<b>Total fondos</b>	<b>224.511</b>	<b>4.742</b>	<b>3,40</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Fin período actual	Fin período anterior
--	--------------------	----------------------

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.188	95,03	450	89,46
* Cartera interior	165	3,74	81	16,10
* Cartera exterior	4.023	91,29	369	73,36
* 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)	87	1,97	56	11,13
(+/-) RESTO	132	3,00	-2	-0,40
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.407</b>	<b>100,00 %</b>	<b>503</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	503	696	696	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	241,68	-30,02	339,88	-2.344,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,80	-2,49	-9,88	544,36
(+) Rendimientos de gestión	-5,48	-1,87	-9,06	711,13
+ Intereses	0,11	-0,07	0,12	-518,82
+ Dividendos	0,37	0,32	0,72	225,06
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-12,56	-1,87	-19,48	1.773,71
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,02	-0,05	0,00	-190,93
± Resultado en derivados (realizadas o no)	6,27	0,00	9,23	100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,31	-0,17	-100,00
± Otros resultados	0,31	0,11	0,52	729,77
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,69	-0,94	54,95
- Comisión de gestión	-0,27	-0,43	-0,63	75,05
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	178,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,16	-0,16	-16,14
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,07	-0,04	-80,19
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,02	-0,09	564,70
(+) Ingresos	0,06	0,07	0,12	150,77
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,06	0,07	0,12	150,77
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>4.407</b>	<b>503</b>	<b>4.407</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

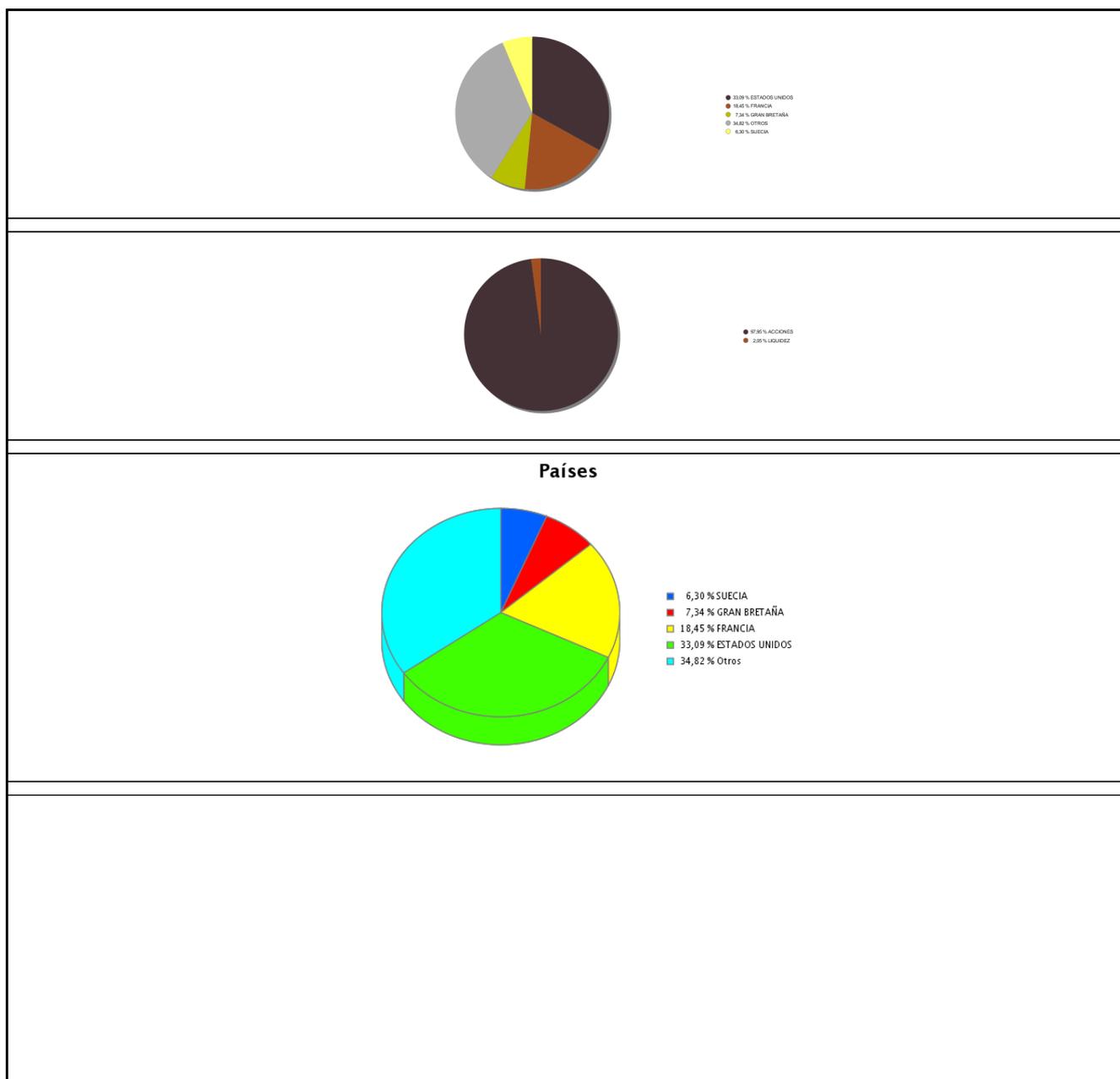
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	165	3,73	21	4,21
TOTAL RENTA VARIABLE	165	3,73	21	4,21
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	60	11,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	165	3,73	81	16,08
TOTAL RV COTIZADA	3.993	90,60	369	73,26
TOTAL RENTA VARIABLE	3.993	90,60	369	73,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.993	90,60	369	73,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.157	94,33	450	89,34

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	1.666	Cobertura
S&P 500	Venta Futuro S&P 500 5	816	Cobertura
Total subyacente renta variable		2482	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		2482	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X

	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 977.987,64 euros que supone el 22,19% sobre el patrimonio de la IIC.
a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 978.008,93 euros que supone el 22,19% sobre el patrimonio de la IIC.
a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 978.008,93 euros que supone el 22,19% 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 4.485.588,20 euros, suponiendo un 271,04% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 15.152,14 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 576.123,74 euros, suponiendo un 34,81% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1448,09 euros.
Anexo:
h.) Las operaciones de Repo de este fondo son realizadas por Banco Alcala, c onforme a los procedimientos recogidos en el Reglamento Interno de Conducta de la Gestora.

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

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

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. 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. A lo largo del segundo semestre de 2022 el fondo ha continuado con su estrategia de inversión en compañías que ofrecen un dividendo sostenible y creciente en el tiempo. La cartera terminó el tercer trimestre del año con un sesgo más cíclico de lo habitual, debido a que quisimos proteger al fondo de potenciales subidas en los tipos de interés, aunque de cara a lo últimos meses del año fuimos haciendo ciertos movimientos para darle al fondo una visión más defensiva. Todas las compañías elegidas como nuevas inversiones cumplen con el sesgo seguido en el fondo hacia compañías de calidad con gran capacidad de generación de caja.

Intentamos invertir siempre en compañías que ofrecen un dividendo estable y creciente en el tiempo, al mismo tiempo que trata de encontrar compañías de calidad a precios atractivos pertenecientes a cualquier sector ya que nuestro estilo de inversión se basa en buscar y seleccionar compañías mediante un enfoque bottom-up. El índice de referencia que se aplica sobre el fondo es el MSCI World Net Total Return EUR Index. Sin embargo, dicho ?benchmark? es tan sólo considerado a nivel ilustrativo, puesto que el fondo no tiene ninguna restricción de inversión en cuanto a sector o región.

Aunque la discrecionalidad de la gestión es total sobre el ?benchmark? y por tanto la gestión no está vinculada a dicho índice, a modo descriptivo señalar que el fondo ha obtenido una rentabilidad del -0,57% en el segundo semestre del 2022, mientras que el índice de referencia obtenía un +0,87%, siendo la rentabilidad del fondo ligeramente inferior a dicho índice.

0

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de -2,63%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 2,08%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 532,83% hasta 4.406.926,29 euros frente a 696.386,71 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 2 pasando de 88 a 90 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -2,63% frente a una rentabilidad de 1,28% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,85% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,14% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de -2,63% 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. Durante el tercer trimestre del año incrementamos el peso de las acciones cíclicas a través del sector bancario (ya que es el que verdaderamente se beneficia de la subida de tipos), por lo que la cartera estuvo con un sesgo más cíclico de lo que suele ser habitual. Sin embargo, a pesar de estos movimientos, el fondo siguió manteniendo ese sesgo defensivo que le caracteriza. De cara al último trimestre del año nos encontramos ante un panorama donde la incertidumbre y la volatilidad estuvieron muy presentes, y donde la probabilidad de enfrentarnos a una recesión económica fue en aumento, por lo que pensamos que no debíamos perder de vista ese posicionamiento defensivo que caracteriza al fondo e hicimos ciertos movimientos para aumentar un poco la parte defensiva de la cartera. De este modo, seguimos evitando sobre todo 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, y sustituyéndolas por compañías de gran calidad en sus retornos que permiten afrontar de manera muy sólida entornos económicos difíciles.

En este sentido, durante este segundo semestre del año hemos ido subiendo el peso en compañías donde teníamos una posición residual, pero que con la volatilidad vista durante estos meses y con las caídas sufridas sobre todo durante el

tercer trimestre del año se han quedado a múltiplos algo más razonables, lo que nos ha permitido incrementar la posición, como es el caso de Teleperformance, donde iniciamos posición durante el primer semestre del año. También hemos incrementado peso en compañías como Stellantis, Kingspan y Sika, que se verían perjudicadas en el caso de que hubiese una recesión, pero donde entendemos que hay que ir entrando conforme se vaya metiendo en precio el peor de los escenarios. Hemos iniciado posición en nuevas compañías, como por ejemplo en Sartorius Stedim, (compañía dentro del sector Medtech, que mantiene el poder de fijación de precios intacto y puede defender/incrementar márgenes) o en otras con un sesgo más defensivo como Deutsche Telekom. También se ha iniciado posición de manera táctica en alguna compañía americana como NRG Energy o L3Harris Technologies.

En cuanto a las ventas, destacar que la mayoría han sido para recoger beneficios puesto que son acciones que lo han hecho relativamente bien y nos permiten vender para financiar las compras que se han explicado anteriormente, como es el caso de Lamb Weston, Bawag, Apple, Edenred o Verallia, aunque seguimos manteniendo posición en todas esas acciones. En otras ocasiones, como por ejemplo el caso de Christian Hansen, se decide vender la posición completa al observar que flojea el crecimiento estructural de su mercado final. También se decide vender la posición completa de CRH y Southwest Airlines o SGS y decide terminar con la inversión en Cellnex y Adidas. El sector que más ha contribuido durante este segundo semestre del año ha sido el sector financiero, que, junto con consumo discrecional y materiales, son los sectores que más han aportado durante este segundo semestre del año. Por el lado negativo, este semestre hay que mencionar el mal comportamiento del sector real estate.

La compañía que más ha contribuido al fondo durante el segundo semestre del año ha sido Verallia y en segundo lugar esta Merck. Por el lado negativo, la compañía que más ha lastrado la rentabilidad del fondo ha sido Adidas y ha sido precisamente una de las ventas totales que se han realizado durante el semestre.

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 54,47%. N/A

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC. A la fecha de referencia (31/12/2021) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,1495 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de -0,44861%.

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 9,2%, frente a una volatilidad de 17,72% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,3%.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2021 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 125,05 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 125,64 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. La situación económica sigue siendo

incierta y aunque la inflación parece haber alcanzado su techo y comienza a remitir, los Bancos Centrales han mantenido un tono firme y se espera que continúen con el endurecimiento monetario, aunque no se espera que sean tan agresivos como en el 2022. Gran parte del trabajo ya lo han hecho y ahora el ajuste de drenar liquidez también vendrá a través de la reducción de los balances.

En 2023 se espera que los tipos en USA alcancen un nivel cercano al 5,0% alrededor de marzo y que se queden a ese nivel un tiempo hasta que la inflación esté bajo control. Hay muchos componentes de la inflación que ya han caído mucho, pero hay dos que son clave y que todavía no lo han hecho como los alquileres y los salarios. Es previsible que en algún momento en el corto plazo el desempleo empiece a repuntar lo que tendrá repercusiones en salarios y alquileres y por ende en el crecimiento económico y en la inflación. Y una vez esto ocurra habrá que vigilar si tenemos una recesión y si la recesión será suave o fuerte.

El entorno económico sigue nublado y los resultados corporativos probablemente se someterán a una presión a la baja. Habrá que estar atentos a si este entorno de tipos más altos acaba afectando a los balances y salud financiera del mundo corporativo.

La tensión geopolítica seguirá estando presente y la evolución del coste del gas y el petróleo también podría ser un catalizador positivo o negativo, por lo que habrá que estar atentos.

En conclusión, seguimos en un entorno complejo y dado el alto grado de incertidumbre, la volatilidad permanecerá alta tanto en Renta Variable como en Renta Fija y divisas. El escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia de cara al 2023. El número de Cuenta Corriente del Fondo en la Entidad Depositaria es ES3902320105000017652018.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	0	0,00	6	1,24
ES0109067019 - Acciones ATRESMEDIA COR MEDIOS COMUNIC.	EUR	0	0,00	8	1,62
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT	EUR	81	1,83	0	0,00
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	43	0,97	4	0,71
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	41	0,93	3	0,65
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>165</b>	<b>3,73</b>	<b>21</b>	<b>4,21</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>165</b>	<b>3,73</b>	<b>21</b>	<b>4,21</b>
- Deposito BANCO ALCALA 0,000 2023 02 10	EUR	0	0,00	60	11,87
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>60</b>	<b>11,87</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>165</b>	<b>3,73</b>	<b>81</b>	<b>16,08</b>
GB00BD6K4575 - Acciones COMPASS GROUP PLC	GBP	45	1,02	5	1,01
GB00BGDT3G23 - Acciones RIGHTMOVE PLC	GBP	77	1,76	8	1,60
GB00BHJYC057 - Acciones INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP	GBP	85	1,92	7	1,43
GB00BJFVLV09 - Acciones CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	50	1,13	7	1,30
IE00BTN1Y115 - Acciones MEDTRONIC PLC	USD	0	0,00	9	1,82
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE GROUP	EUR	34	0,76	3	0,54
GB00B082RF11 - Acciones SAINSBURY (J) PLC	GBP	55	1,25	0	0,00
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	69	1,56	4	0,89
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS-SALOMON AG	EUR	0	0,00	9	1,81
AT0000BAWAG2 - Acciones BAWAG GROUP AG	EUR	48	1,09	7	1,48
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	110	2,51	6	1,22
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	26	0,59	2	0,43
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	72	1,64	6	1,24
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	80	1,82	9	1,85
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	0	0,00	8	1,56
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	6	1,16
FR0000130395 - Acciones REMY COINTREAU	EUR	74	1,68	7	1,39
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	62	1,40	6	1,21
IE0001827041 - Acciones CHR PUBLIC LIMITED COMPANY (IE	EUR	0	0,00	7	1,40
CH0002497458 - Acciones SGS SA	CHF	0	0,00	7	1,30
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	38	0,86	0	0,00
BE0003565737 - Acciones KCB GROEP NV	EUR	112	2,53	5	0,90
IE0004927939 - Acciones KINGSPAN GROUP	EUR	111	2,53	10	1,96
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	70	1,58	9	1,77
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	87	1,99	0	0,00
SE0007100581 - Acciones ASSA ABLOY AB	SEK	104	2,37	10	1,89
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	69	1,56	0	0,00
DE0008430026 - Acciones MUENCHEN RUECKVERCICHERUG	EUR	0	0,00	3	0,67
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	127	2,88	10	1,99
FR0010908533 - Acciones ENDERED	EUR	54	1,23	8	1,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	61	1,38	8	1,64
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE	EUR	77	1,76	0	0,00
CH0012549785 - Acciones SONOVA HOLDING AG	CHF	0	0,00	9	1,69
SE0012673267 - Acciones EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	101	2,28	6	1,22
FR0013154002 - Acciones SARTORIUS	EUR	88	1,99	0	0,00
FR0013447729 - Acciones VERALIA	EUR	131	2,97	10	1,98
FR0014003TT8 - Acciones DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	86	1,96	6	1,25
NL00150001Q9 - Acciones FIAT	EUR	0	0,00	3	0,59
SE0015961909 - Acciones HEXAGON	SEK	62	1,41	6	1,14
US00287Y1091 - Acciones ABBVIE INC	USD	50	1,13	6	1,25
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	44	1,00	2	0,40
DK0060227585 - Acciones CHR HANSEN HOLDING A/S	DKK	0	0,00	7	1,44
DK0060336014 - Acciones NOVOZYMES A/S	DKK	63	1,43	2	0,46
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	DKK	32	0,74	2	0,48
CH0311864901 - Acciones VAT GROUP	CHF	68	1,55	7	1,40
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	98	2,22	10	2,00
CH0418792922 - Acciones SIKA AG	CHF	63	1,43	5	1,01
CH0435377954 - Acciones SIG COMBIBLOC GROUP AG	CHF	52	1,19	9	1,70
US09260D1072 - Acciones BLACKSTONE	USD	32	0,72	0	0,00
US11135F1012 - Acciones BROADCOM INC	USD	55	1,24	0	0,00
US1266501006 - Acciones CVS HEALTH CORP	USD	54	1,21	3	0,58
US20030N1019 - Acciones COMCAST	USD	34	0,77	0	0,00
US22822V1017 - Acciones CROWN CASTLE INTL CORP	USD	87	1,98	10	1,92
US2538681030 - Acciones DIGITAL REALTY TRUST	USD	74	1,68	6	1,23
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY COMPANY/THE	USD	59	1,33	2	0,32
US4370761029 - Acciones HOME DEPOT	USD	89	2,02	0	0,00
US5024311095 - Acciones L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	USD	32	0,72	0	0,00
US5132721045 - Acciones LAMB WESTON HOLDINS	USD	49	1,12	9	1,69
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	55	1,24	4	0,86
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	88	2,00	5	1,08
US5801351017 - Acciones MCDONALDS CORPORATION	USD	90	2,03	8	1,50
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO. INC.	USD	71	1,60	9	1,82
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	108	2,45	13	2,48
US6293775085 - Acciones NRG	USD	33	0,76	0	0,00
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	27	0,62	0	0,00
US8447411088 - Acciones SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	0	0,00	6	1,22
US8552441094 - Acciones STARBUCKS CORPORATION	USD	98	2,22	8	1,67
US87612E1064 - Acciones TARGET CORP	USD	55	1,26	5	0,94
US9078181081 - Acciones UNION PACIFIC CORP	USD	68	1,55	4	0,85
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.993</b>	<b>90,60</b>	<b>369</b>	<b>73,26</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.993</b>	<b>90,60</b>	<b>369</b>	<b>73,26</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.993</b>	<b>90,60</b>	<b>369</b>	<b>73,26</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>4.157</b>	<b>94,33</b>	<b>450</b>	<b>89,34</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

GARP

Fecha de registro: 30/07/2019

## 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 del 1 al 7

### Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La inversión en renta variable será en compañías de cualquier capitalización bursátil con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo. Se invertirá tanto en renta variable como renta fija en emisores/mercados de la zona Euro, Estados Unidos, Japón, Suiza, Gran Bretaña y demás países de la OCDE y hasta un 25% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes.

No existe objetivo predeterminado, ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating, ni duración, ni sector económico. Se podrá tener el 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. El riesgo de divisa será de 0-100% de la exposición total.

**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	2021
Índice de rotación de la cartera	1,27	1,34	2,61	1,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-5,29	0,00	-3,31	-0,94

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	1.509.382,84	1.418.327,18
Nº de Partícipes	190	104
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	14.225	9,4246
2021	6.276	4,8159
2020	5.874	4,8344
2019	5.488	10,7189

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	1,13		1,13	2,25		2,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	95,70	26,70	9,18	0,11	41,31	-0,38	-54,90		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-3,98	10-11-2022	-6,89	05-07-2022		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	5,21	17-10-2022	5,21	17-10-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	30,99	25,81	33,88	32,76	30,89	24,30	59,92		
<b>Ibex-35</b>	19,38	15,37	16,45	19,48	24,95	16,25	34,03		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,30	0,21	0,35	0,39	0,18	0,07	0,22		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	28,72	28,72	29,34	30,37	30,76	31,89	39,06		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

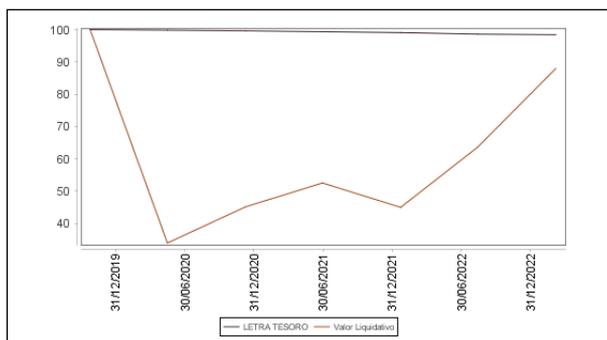
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	2,46	0,64	0,63	0,59	0,58	2,31	2,27	1,32	

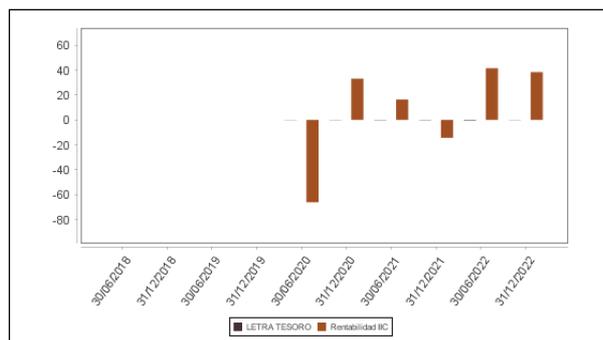
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
<b>Total fondos</b>	<b>224.511</b>	<b>4.742</b>	<b>3,40</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	13.701	96,32	8.223	85,10
* Cartera interior	3.833	26,95	2.651	27,43

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	9.868	69,37	5.572	57,66
* 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)	815	5,73	618	6,40
(+/-) RESTO	-291	-2,05	822	8,51
TOTAL PATRIMONIO	14.225	100,00 %	9.663	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)	9.663	6.276	6.276	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,61	8,97	15,28	-4,59
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	32,08	28,20	60,81	85,53
(+) Rendimientos de gestión	33,70	29,68	63,93	83,17
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	100,00
+ Dividendos	0,41	0,14	0,59	277,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,48	-4,67	8,89	-418,73
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	23,93	29,11	52,38	6,46
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,83	0,61	1,48	76,60
± Otros resultados	-0,02	0,70	0,59	-104,51
± Otros rendimientos	-2,93	3,79	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,62	-1,48	-3,12	43,45
- Comisión de gestión	-1,13	-1,12	-2,25	31,38
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	31,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,05	-0,19	272,85
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	13,22
- Otros gastos repercutidos	-0,35	-0,30	-0,66	53,26
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-87,45
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-87,45
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.225	9.663	14.225	

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

### 3. Inversiones financieras

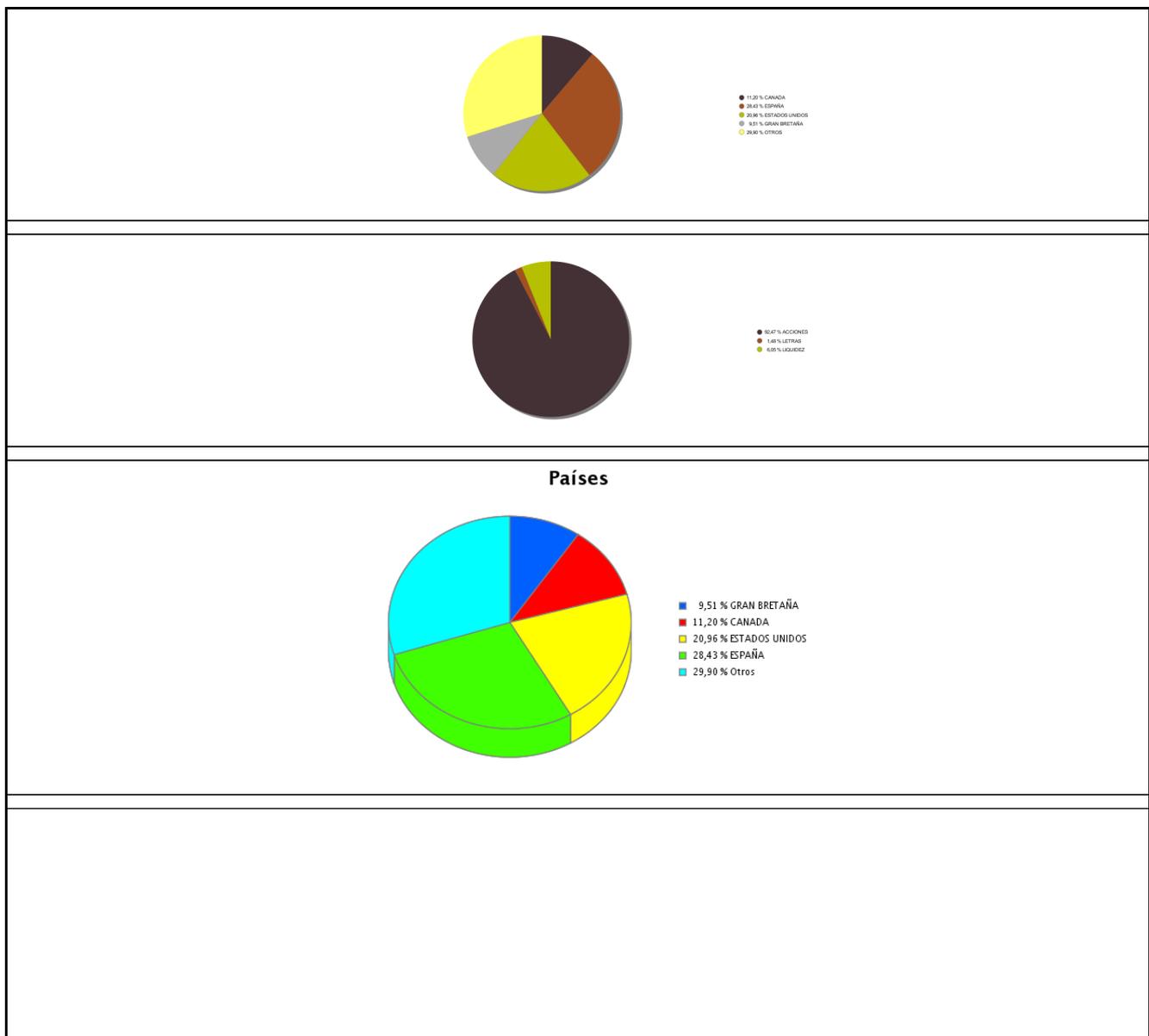
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

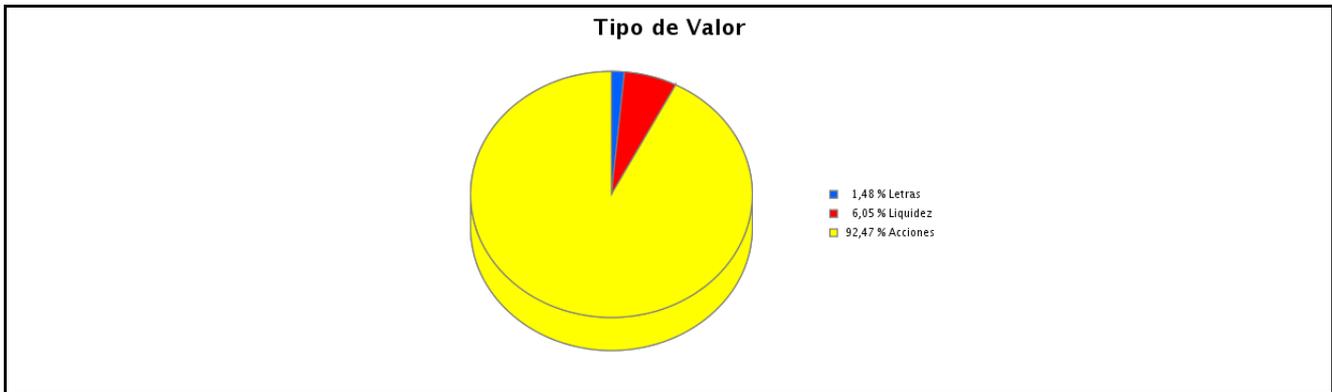
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	200	1,41	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	200	1,41	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.842	19,98	1.959	20,27
TOTAL RENTA VARIABLE	2.842	19,98	1.959	20,27
TOTAL IIC	790	5,56	692	7,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.833	26,94	2.651	27,43
TOTAL RV COTIZADA	8.158	57,35	5.312	54,97
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	680	4,78	394	4,07
TOTAL RENTA VARIABLE	8.838	62,13	5.705	59,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.838	62,13	5.705	59,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.671	89,08	8.356	86,47

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
APPLE INC	Compra Opcion APPLE INC 100 Fisica	5.309	Cobertura
Total subyacente renta variable		5309	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		5309	
IBEX 35 INDICE	Compra Futuro IBEX 35 INDICE 10	10.659	Cobertura
Total subyacente renta variable		10659	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		10659	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	

	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 3.023.078,77 euros que supone el 21,25% sobre el patrimonio de la IIC.
d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 4.967.772,07 euros, suponiendo un 42,14% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 3.885,26 euros.
d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.398.244,19 euros, suponiendo un 11,86% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.213,46 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 3.263.915,85 euros, suponiendo un 27,68% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 5.188,51 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 4.018.605,18 euros, suponiendo un 34,09% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1693,42 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. Nuestra visión sobre la situación de los mercados sigue intacta e inalterada conforme a los trimestres anteriores. Seguimos creyendo que el precio de las materias primas, en especial el Petróleo, que en este trimestre se ha producido un retroceso debido al posible miedo a una recesión, creemos que es coyuntural y a lo largo de los próximos trimestres incluso Años seguirá su escalada alcista y más aún cuando se recupere la actividad comercial y productiva en Chiba. Creemos que con la reapertura comercial del gigante asiático se producirá un incremento constante de la demanda energética y que a día de hoy no es posible cubrir con la oferta existente lo que originara una presión constante sobre el precio del barril.

Las presiones inflacionistas seguirán favoreciendo un ciclo alcista que viene dado no por el lado de la demanda, sino que se origina por el lado de la oferta por lo cual consideramos que es un tema estructural de varios años. Nuestra visión es de un precio entre 120-150 Usd.

La mayoría de los índices cierran el trimestre cercano a sus mínimos anuales, encadenando trimestres consecutivos a la baja. La alta inflación que se mantiene en niveles más elevados en décadas ha provocado que los bancos centrales prioricen su control al crecimiento económico, manteniendo el endurecimiento monetario e incrementando el pesimismo en los mercados. Este escenario de alta inflación y elevados tipos de interés ha lastrado considerablemente las expectativas de crecimiento económico mundial provocando correcciones en el mercado de renta variable y renta fija.

Y esto no puede ser combatido con subidas de tipos de interés, puesto que es un problema de oferta. El conflicto bélico, aunque acabe pronto, tendrá implicaciones importantes en inflación, crisis energética, cadenas de suministro y cuellos de botella. El impacto final dependerá de la duración e intensidad del conflicto bélico.

Esta situación en cambio ha perjudicado el comportamiento de los bonos, acusando caídas en casi todo tipo de activos de renta fija, al igual que en índices más expuestos al cambio de tendencia en la curva de tipos, en concreto el Índice de compañías tecnológicas americanas. La situación no ha sido diferente para el Oro y resto de índices bursátiles.

A lo largo de los próximos trimestres esperamos que las compañías mineras de Oro, al igual que el propio activo, tengan un comportamiento mucho mejor que el resto de los mercados debido a que sus valoraciones están muy por encima de sus cotizaciones actuales, algo parecido a lo que ha pasado este año con las materias primas en general. También esperamos un comportamiento en el Ibex35 superior al resto de los índices europeos y americanos, favorecido por el peso de compañías financieras al igual que por el tirón de las economías latinoamericanas.

Los bancos centrales ya han asumido y comunicado que deben de llevar a cabo políticas monetarias más restrictivas lo que conllevará a episodios de volatilidad más intensos con una rotación del flujo de capitales hacia los negocios con mayor flujo de caja, menor deuda y sobre todo con grandes barreras de entrada.

Pensamos que los precios a los que se encuentran las empresas de minería de oro se encuentran en la actualidad cotizando con un gran descuento frente a sus fundamentales, pudiendo dar paso a una gran revalorización en los próximos meses al igual que ha sucedido con las empresas de transporte de energía, petroleras...

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Semestre con evolución positiva cercana al 40%% de rentabilidad la cual debería de consolidarse y continuar, con sus razonables correcciones pues, históricamente, cuando los valores que cotizan a múltiplos bajos comienzan a evolucionar positivamente, lo hacen durante un largo período de tiempo.

El éxito en nuestra inversión depende del éxito de la compañía que compramos. Mientras tanto, sus acciones pueden subir o bajar, y tratar de adivinar cuando van a tocar fondo no tiene mucho sentido. Puede que compramos demasiado pronto una compañía cíclica y su acción siga cayendo. En ese caso, simplemente compraremos más a precios más bajos y como siempre, esperaremos pacientemente a que el mercado reconozca su valor, analizando siempre por delante que sus fundamentales, deuda, caja...no hayan variado significativamente.

En la medida que excluyamos algunas fuentes de energía, habrá menos recursos para invertir en ellas, los costes de capital tenderán a subir, requiriendo mayores rentabilidades, lo que exigirá mayores precios, por tanto, debemos ser conscientes y equilibrar y acompañar los objetivos de transición energética de medio plazo, con las necesidades que tenemos de garantía de suministro y coste hoy y los años venideros.

En este escenario hemos incorporado e incrementado el peso en algunas compañías dedicadas a la minería de oro que cotizan en valoraciones ridículas.

Cómo anticipábamos en el informe anterior al final la generación de caja es el único factor que cuenta en el precio de las acciones a largo plazo esto, tarde o temprano, se reflejará en el valor liquidativo de los fondos y así se ha producido.

Hemos profundizado en la evolución del sector petrolero, un sector esencial para nuestras vidas en 2021 y posiblemente en 2040, a pesar de su

continua demonización por parte del activismo político.

Mantenemos una cartera concentrada y con poca o casi nula rotación únicamente por valoración de porcentajes, estamos convencidos del valor de nuestras compañías y los beneficios que están generando, aunque el precio de la acción no lo recoja todavía.

Hoy vivimos en un escenario donde es necesario tener fuentes de energía que nos ofrezcan una garantía de suministro estable ante los diferentes escenarios (ya sean climáticos, geopolíticos, etc), que sea segura, y que en la medida de lo posible no dependamos de un tercero, o al menos contar con un suministro diversificado, que la materia prima sea abundante, accesible y el coste de producirlo sea el mínimo, unido a que su ciclo de producción completo contamine lo menos posible. Mientras que durante los últimos años el factor más importante en la toma de decisiones de inversión (principalmente en Europa) ha sido la transición energética, creemos que ahora habrá que compaginarlo, con la garantía de suministro.

No es más que el principio de lo que creemos que será la gran rotación de unos flujos de capitales que girarán hacia las compañías con balances fuertes, negocios tradicionales y grandes barreras de entrada, en especial hacia las compañías mineras de Oro.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 95,7%, 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. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 126,65% hasta 14.225.384,21 euros frente a 6.276.430,22 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 155 pasando de 37 a 192 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de

95,7% frente a una rentabilidad de -0,38% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 2,46% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 2,37% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 95,7% 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. Durante el último semestre debido a la volatilidad del mercado hemos estado bastante activos pues el mercado nos ha ofrecido grandes oportunidades puntuales.

Hemos realizado la venta de la venta de Schlumberger, Exmar, Golar... compañías con gran potencial pero que debido a la subida experimentada desde nuestros precios de compra y al coste/oportunidad hemos rotado hacia compañías que creemos que en la actualidad ofrecen un binomio riesgo/rentabilidad más atractiva como Borr Drilling, Broadwind, New Gold, Kinross Gold, Argonaut, Qurate, Currys... para añadir e incrementar a la cartera. En resumen y como decíamos anteriormente, tenemos mucha confianza en lo que nos deparará el futuro. Esto se debe a que tenemos unas carteras de calidad cotizando a múltiplos muy bajos que además deberían beneficiarse de la recuperación general de las compañías de Valor.

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 87,22%. N/A

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 30,99%, 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. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 1.772,05 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 1.772,24 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Nuestro escenario pasa por un precio de petróleo normalizado para nuestras compañías es de 63 USD, el precio a cierre de diciembre es de 79\$ aprox, lo que da idea del potencial de las compañías.

No obstante, la inflación subyacente sigue muy presionada, afectada por el aumento salarial y el componente servicios. En Europa, si bien la presión en costes salariales no es tan elevada como en EEUU, la situación está más afectada por la crisis energética, con precios del gas y de la electricidad en máximos.

Observamos que a lo largo del 2023 la reapertura de la productividad China puede originar un tirón de la demanda energética que, al no tener una correspondencia por el lado de la oferta, muchas de nuestras compañías se verán muy beneficiadas por el impulso del precio del Petróleo, nuevamente.

La evolución de las tensiones Rusia-Occidente serán por tanto las que determinen el grado de impacto en el ciclo económico global (a la baja) y en los niveles de inflación (al alza). Y, por derivada, la reacción de los bancos centrales,

especialmente del BCE, en lo que respecta al ritmo de normalización de sus políticas monetarias, que se podría retrasar ante el incremento de incertidumbre. Eso sí, sin perder de vista la intensificación de presiones inflacionistas en el más corto plazo (energía, alimentos), que complica la actuación de los bancos centrales. Los apoyos al crecimiento económico en este contexto son: 1) Mantenimiento de favorables condiciones financieras pese a inicio de normalización monetaria (si bien la presión inflacionista aumenta el riesgo de error de política monetaria); 2) políticas fiscales expansivas mayor gasto en defensa y energía verde (con el objetivo de reducción de dependencia de Rusia); 3) estímulos adicionales en China (monetarios y fiscales). Como principales riesgos: 1) estanflación: inflación persistentemente alta (empeorada por shock energético y alimentos) e impacto en actividad (menor renta disponible de consumidores, menor competitividad de industria); 2) cuellos de botella prolongados en el tiempo (conflicto bélico, políticas cero Covid en Asia); 3) rebrotes Covid que impliquen restricciones relevantes a la actividad (servicios), especialmente en China.

Creemos que dada nuestra fuerte exposición a sectores como energéticos, minería de oro...y sus bajas valoraciones podríamos estar en la antesala de multitud de sorpresas positivas (OPA...) si se produjera un entorno más benigno desde el punto de vista macro.

Las valoraciones en renta variable han caído por debajo de niveles promedio de largo plazo. La revalorización del año 2021 se explicó principalmente por el crecimiento de beneficios (con revisiones al alza a lo largo del año), no por expansión de múltiplos. Al contrario, asistimos a contracción de múltiplos, hecho que, junto a la corrección de principios de 2022, lleva a los múltiplos de la renta variable europea ligeramente por debajo de la media de largo plazo.

Los activos más interesantes para los próximos meses vendrán determinados por la evolución de la inflación. En la medida en que esté controlada, más allá de las subidas esperadas en la primera parte del año por la comparativa respecto al año anterior, y la recuperación de la demanda interna vaya ganando impulso, podemos tener un año muy bueno de los activos de riesgo. Por el contrario, cualquier señal que muestre una inflación moviéndose fuera de los rangos esperados, en un sentido u otro, va a generar volatilidad y la distribución de activos en las carteras será clave para poder aprovechar cada escenario.

Se ha incrementado el foco en el análisis de una serie de negocios con sólidos fundamentales y una buena relación precio-valor, candidatos a formar parte de la cartera cuyo objetivo sería aumentar el precio objetivo del fondo, y, por lo tanto, del potencial de revalorización a largo plazo. Este proceso de rotación de activos es un ejercicio continuo en la estrategia de gestión del fondo, especialmente en situaciones como la actual en las que las cotizaciones de las compañías crecen de forma notable y con mayor intensidad que el valor de las compañías.

El objetivo del fondo sigue siendo, fundamentalmente, la generación de rentabilidad mediante la selección cuidadosa de activos de calidad comprados a buen precio, junto con un ejercicio constante de búsqueda de mejores oportunidades de inversión de cara a una posible rotación en la cartera. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES6402320105000028164137.

## 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	200	1,41	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		200	1,41	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		200	1,41	0	0,00
ES0105293007 - Acciones GREENALIA SA	EUR	0	0,00	109	1,13
ES0105517025 - Acciones ENERGIA,INNOVACION Y DES FOTOV	EUR	1.837	12,91	0	0,00
ES0105521001 - Acciones ARTECHE LANTEGI ELKARTEA SA	EUR	234	1,64	190	1,97
ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL S.A.	EUR	0	0,00	137	1,42
ES0121975009 - Acciones CAF-CONSTR. Y AUXILIAR DE FER.	EUR	0	0,00	281	2,91
ES0132945017 - Acciones TUBACEX SA	EUR	115	0,81	134	1,39
ES0137650018 - Acciones FLUIDRA	EUR	0	0,00	193	2,00
ES0142090317 - Acciones OHL GROUP	EUR	174	1,22	228	2,36
ES0171743901 - Acciones GRUPO PRISA	EUR	173	1,22	211	2,18
ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL	EUR	142	1,00	187	1,94
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	0	0,00	140	1,45
ES0182870214 - Acciones SACYR	EUR	168	1,18	148	1,53
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.842	19,98	1.959	20,27
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.842	19,98	1.959	20,27
ES0114522032 - Acciones FINTECH INCOME, SICAV	EUR	379	2,67	0	0,00
ES0118626037 - Acciones ELCANO SPECIAL SITUATIONS	EUR	411	2,89	387	4,01
ES0139883039 - Acciones DATA INCOME 21 SICAV	EUR	0	0,00	305	3,15
<b>TOTAL IIC</b>		790	5,56	692	7,16
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		3.833	26,94	2.651	27,43
CA4969024047 - Acciones KINROSS GOLD CORP	CAD	209	1,47	0	0,00
BMG1466R1732 - Acciones BORR DRILLING LIMITED	USD	567	3,92	0	0,00
BMG702782084 - Acciones PETRA DIAMONDS	GBP	214	1,51	208	2,15
PTPTC0AM0009 - Acciones PORTUGAL TELECOM	EUR	118	0,83	100	1,03
GRS096003009 - Acciones FOURLIS HOLDINGS SA	EUR	130	0,91	115	1,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
MHY2188B1083 - Acciones DYNAGAS LNG PARTNERS LP	USD	157	1,10	190	1,96
MHY410531021 - Acciones INTERNATIONAL SEAWAYS INC	USD	0	0,00	324	3,35
MHY8564W1030 - Acciones TEEKEY CORPORATION	USD	876	6,16	568	5,88
GB00BF3ZNS54 - Acciones VENATOR MATERIALS PLC	USD	123	0,87	308	3,18
GB00B0H2K534 - Acciones PETROFAC	GBP	291	2,05	478	4,95
GB00B15FWH70 - Acciones CINEWORLD GROUP PLC	GBP	333	2,34	134	1,39
GB00B4Y7R145 - Acciones DIXONS CARPHONE PLC	GBP	181	1,27	190	1,97
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	0	0,00	214	2,22
GB0001500809 - Acciones TULLOW OIL PLC	GBP	354	2,49	463	4,79
BE0003808251 - Acciones EXMAR NV	EUR	0	0,00	217	2,25
FR0013506730 - Acciones VALLOUREC SA	EUR	380	2,67	353	3,65
GB0030927254 - Acciones ASOS PLC	GBP	0	0,00	49	0,50
CH0043238366 - Acciones ARYZTA AG	CHF	495	3,48	472	4,89
CA04016A1012 - Acciones ARGONAUT GOLD	CAD	287	2,02	0	0,00
CA0679011084 - Acciones BARRICK GOLD CORP	USD	417	2,93	0	0,00
US11161T2078 - Acciones BROADWIN INC	USD	173	1,22	0	0,00
US25271C1100 - Acciones DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	46	0,32	59	0,61
CA29446Y5020 - Acciones EQUINOX GOLD	USD	245	1,72	0	0,00
US38059T1060 - Acciones GOLD FIELDS LTD	USD	290	2,04	0	0,00
US62955J1034 - Acciones NOV INC (EX OILWELL VARCO INC	USD	195	1,37	161	1,67
CA6445351068 - Acciones IAMGOLD CORP	USD	751	5,28	439	4,54
US6742152076 - Acciones CHORD ENERGY CORPORATION	USD	221	1,56	0	0,00
CA6979001089 - Acciones PAN AMERICAN SILVER CORP	USD	305	2,15	0	0,00
US74915M1009 - Acciones QURATE RETAIL	USD	213	1,50	0	0,00
US75508B1044 - Acciones RAYONIER	USD	538	3,78	75	0,78
US76090R2004 - Acciones RESHAPE LIFESCENCES INC	USD	57	0,40	0	0,00
US9663875089 - Acciones WHITING PETROLEUM CORP	USD	0	0,00	195	2,02
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>8.158</b>	<b>57,35</b>	<b>5.312</b>	<b>54,97</b>
US252ESC0175 - Acciones DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	0	0,00	0	0,00
US25271C2017 - Acciones DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	680	4,78	394	4,07
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>680</b>	<b>4,78</b>	<b>394</b>	<b>4,07</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>8.838</b>	<b>62,13</b>	<b>5.705</b>	<b>59,04</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>8.838</b>	<b>62,13</b>	<b>5.705</b>	<b>59,04</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>12.671</b>	<b>89,08</b>	<b>8.356</b>	<b>86,47</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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 ALCALA MULTIGESTION/ORICALCO

Fecha de registro: 15/11/2019

## 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: Se invertirá un 0-100% de la exposición total en renta variable y/o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetariocotizados 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), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación).

No existe índice de referencia en la gestión ya que el compartimento se gestiona de manera activa y flexible, estando basada la toma de decisiones de inversión en el análisis técnico (estudia los movimientos de las cotizaciones a través de gráficos e indicadores técnicos) y el stock picking (selección de valores).

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, 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	2021
Índice de rotación de la cartera	0,56	0,48	1,03	1,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-1,11	0,00	-1,45	-2,32

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	173.258,52	188.173,46
Nº de Partícipes	684	795
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.243	18,7192
2021	7.534	38,9611
2020	2.321	25,1134
2019	59	9,7735

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	0,68		0,68	1,35		1,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-51,95	-12,27	16,53	-45,67	-13,49	55,14	156,96		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-3,64	09-11-2022	-11,09	09-05-2022		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,71	25-10-2022	5,70	13-05-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	39,45	19,28	27,06	49,13	51,57	59,74	37,27		
<b>Ibex-35</b>	19,38	15,37	16,45	19,48	24,95	16,25	34,03		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,30	0,21	0,35	0,39	0,18	0,07	0,22		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	36,93	36,93	37,64	39,23	35,65	35,26	32,79		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

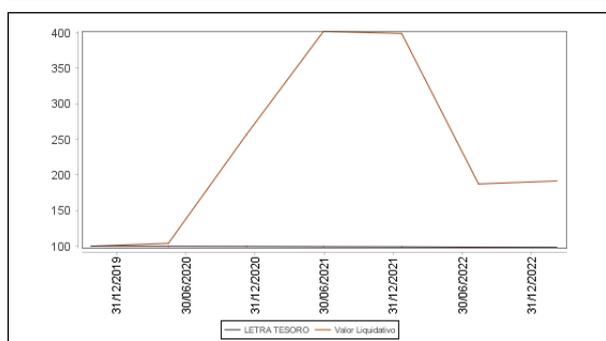
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,57	0,43	0,42	0,38	0,37	1,40	1,41	2,29	

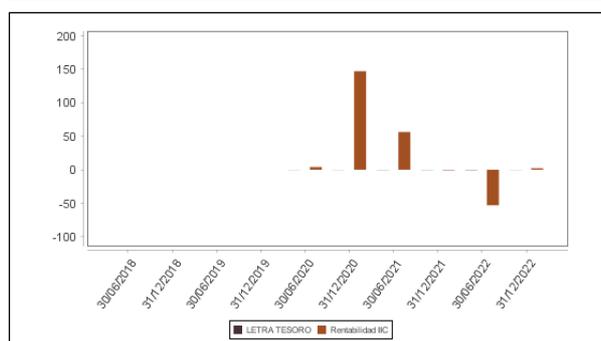
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
<b>Total fondos</b>	<b>224.511</b>	<b>4.742</b>	<b>3,40</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.674	82,45	2.290	66,45
* Cartera interior	657	20,26	251	7,28

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	2.014	62,10	2.039	59,17
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,09	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	474	14,62	1.165	33,81
(+/-) RESTO	95	2,93	-9	-0,26
TOTAL PATRIMONIO	3.243	100,00 %	3.446	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)	3.446	7.534	7.534	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,88	0,48	-5,73	-1.194,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,56	-71,95	-84,28	-102,39
(+) Rendimientos de gestión	2,85	-71,42	-83,43	-102,66
+ Intereses	0,09	0,00	0,07	-53.589,25
+ Dividendos	0,26	0,20	0,45	-13,01
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,61	0,00	-0,49	100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,90	-72,11	-88,05	-98,24
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,88	-0,43	2,59	-704,59
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,99	0,57	1,47	15,93
± Otros resultados	0,14	0,35	0,53	-73,15
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-0,78	-1,63	-24,86
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	-32,19
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	-32,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,16	-0,07	-0,20	56,38
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	90,33
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,06	-43,06
(+) Ingresos	0,59	0,25	0,78	57,15
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,59	0,25	0,78	57,15
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.243	3.446	3.243	

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

### 3. Inversiones financieras

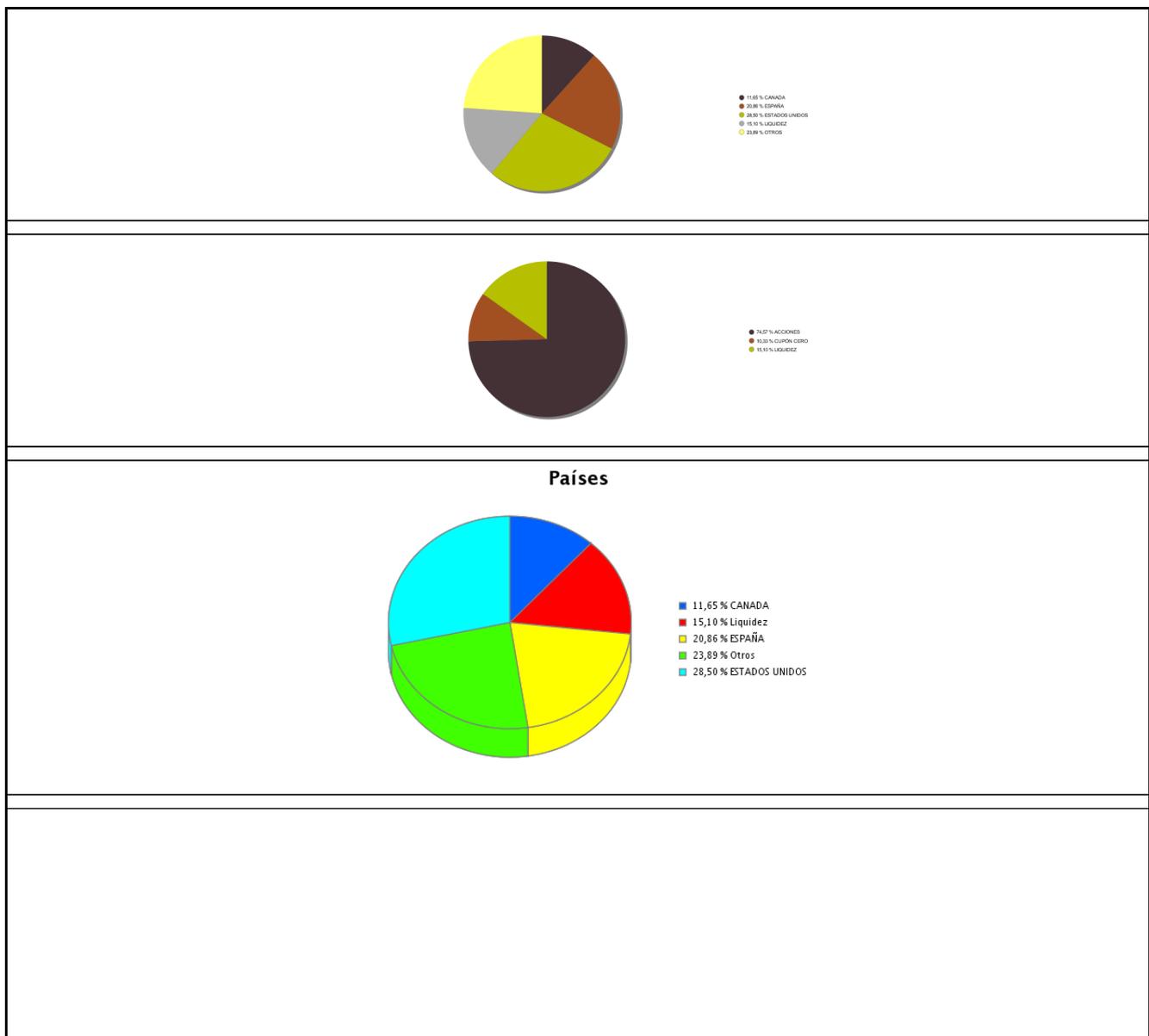
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

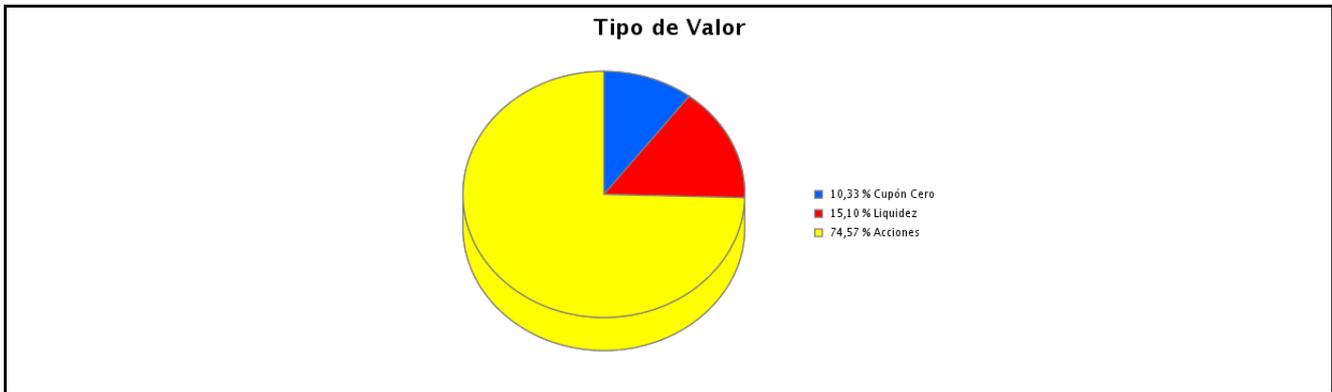
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	370	11,40	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	370	11,40	0	0,00
TOTAL IIC	285	8,80	247	7,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	655	20,19	247	7,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	321	9,90	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	321	9,90	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.683	51,90	2.039	59,19
TOTAL RENTA VARIABLE	1.683	51,90	2.039	59,19
TOTAL IIC	3	0,09	4	0,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.007	61,89	2.043	59,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.662	82,09	2.290	66,46

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
CRESO PHARMA LTD (CPH AU)	Compra Opcion CRESO PHARMA LTD (CPH AU) 1 Fisica	459	Cobertura
Total subyacente renta variable		459	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		459	
CAIXABANK S.A.	Venta Futuro CAIXABANK S.A. 100	50	Cobertura
DAX INDEX	Venta Futuro DAX INDEX 25	706	Cobertura
IBEX 35 INDICE	Venta Futuro IBEX 35 INDICE 10	164	Cobertura
Total subyacente renta variable		920	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		920	

**4. Hechos relevantes**

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

**5. Anexo explicativo de hechos relevantes**

No aplicable.

**6. Operaciones vinculadas y otras informaciones**

	SI	NO

	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

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 968.885,34 euros, suponiendo un 25,41% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.071,18 euros.
d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 187.035,66 euros, suponiendo un 4,90% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 371,76 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 264.463,44 euros, suponiendo un 6,93% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 136,54 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 961.294,91 euros, suponiendo un 25,21% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 830,62 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. Seguimos de cerca a la evolución de incremento de precios subyacente de la economía para intentar determinar el punto de inflexión de cambio de tipos de interés que pueda llevar a un entorno favorable en la rentada variable fundamentalmente en Norteamérica antes que en Europa.

Observaremos también como otro factor fundamental, la evolución de la posición geopolítica EEUU, no solamente con su lucha arancelaria con China, sino ahora también con la OPEP+ por su discrepancia respecto al precio internacional del barril de petróleo, así como por la posición geopolítica que ha tomado respecto al conflicto en Ucrania, que pueda trastocar la evolución de los mercados de renta variable internacional.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Al igual que en el primer semestre, seguimos disminuyendo el peso de la tecnología en la cartera, tanto del sector de blockchain ( fundamentalmente mineras de criptomonedas) como del resto de tecnológicas con algunas excepciones. Redujimos nuestra exposición

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -51,95%, por debajo 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. Durante el periodo, el patrimonio del fondo

disminuyó en un 56,95% hasta 3.243.260,90 euros frente a 7.534.145,77 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 180 pasando de 865 a 685 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -51,95% frente a una rentabilidad de 55,14% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,57% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,47% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de -51,95% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -6,07%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Las desinversiones realizadas durante la primera mitad del segundo semestre del año, fueron en el sector de commodities y sus mineras, ANGLOGOLD ASHANTI LIMITED ADR, HARMONY GOLD MNG ADR, DRDGOLD LTD-SPONSORED ADR, SSR MINING INC, y hemos mantenido ISHARES PHYSICAL PALLADIUM ETC. e incorporado WISDOMTREE COPPER ETC \$ (COPA LN) Respecto a los valores tecnológicos también desinvertimos en ASML HOLDING NV, AKAMAI TECHNOLOGIES INC, CLOUDFLARE INC, TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR y ALPHABET INC., ampliando nuestras posiciones en APPLE, ABB LIMITED, BYD COMPANY LTD. Informar que en el subsector tecnológico de BLOCKCHAIN modificamos nuestras posiciones, reduciendo el peso en nuestra cartera de HUT 8 MINING CORP (CAD), HIVE BLOCKCHAIN TECHNOLOGIES (CAD), BITFARMS LTD, SILVERGATE CAPITAL CORP-CL A (SI US) y ETHER CAPITAL CORP, y hemos incrementado posiciones en MICROSTRATEGY INC, BTCS INC (BTCS US) y COINBASE. Por último incorporamos a la cartera otras acciones de otros sectores como BP PLC en Londres y GRUPO CARSO SAB DE CV en Mexico.

Durante la segunda parte del semestre hemos mantenido nuestra cartera estable con la incorporación de Energía, Innovación y Desarrollo Fotovoltaico, S.A. (EIDF.MC) asumiendo una posición que representa el 9% de la cartera, para puesto que vemos una revalorización de la empresa respecto los niveles actuales en los próximos seis meses. Hicimos asimismo una desinversión parcial en MICROSTRATEGY, para reducir exposición en el sector Blockchain. Mantenemos estables nuestras posiciones invertidas en KRAKATOA INVERSIONS SICAV SA alrededor del 3,21% de la cartera, con una rentabilidad absoluta desde el inicio del 5,14% a 31 de diciembre. Respecto a nuestra inversión en DATA INCOME 21 SICAV S.A, informar que se fusionó con FINTECH INCOME, SICAV SA y aceptamos el acuerdo de fusión por lo que ahora somos partícipes de esta última, y que ha alcanzado dicha inversión una rentabilidad absoluta del 95,94 % a 31 diciembre desde el inicio de la inversión y representando alrededor del 5,59% de la cartera.

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 28,24%. N/A

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 39,45%, 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. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del

servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 2.253,95 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 2.255,38 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Debido a las grandes inestabilidades y cambios geopolíticos y económicos que estamos viviendo , seguimos operando con derivados financieros, para ganar agilidad en la toma de decisiones, en los índices mas importantes del mundo tanto tomando tanto posiciones alcista a corto plazo, como decisiones bajistas para cubrir los riesgos de nuestra cartera de valores.

Seguiremos muy de cerca la evolución de los mercados de renta variable en especial de Estados Unidos para tratar de no perder un posible cambio de tendencia que inicie un periodo alcista una vez que se toquen los máximos de tipos de interés y se inician una caída gradual de los mismos una vez que las presiones inflacionistas también hayan remitido

Por último, informar que estamos observando en los primeros días de enero un posible cambio de tendencia y evolución de todo sector de Blockchain, por lo que estaremos pendientes a su comportamiento y reentran progresivamente a medida veamos oportunidades que surjan en los próximos trimestres , para tratar de estar posicionados de cara al futuro con posiciones estables en dicho sector que consideramos disruptivo para los años venideros. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES220232010500028471510 .

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105517025 - Acciones ENERGIA,INNOVACION Y DES FOTOV	EUR	370	11,40	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		370	11,40	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		370	11,40	0	0,00
ES0114522032 - Acciones FINTECH INCOME, SICAV	EUR	181	5,59	0	0,00
ES0133062036 - Acciones KRAKATOA INVERSIONS	EUR	104	3,21	101	2,94
ES0139883039 - Acciones DATA INCOME 21 SICAV	EUR	0	0,00	146	4,23
<b>TOTAL IIC</b>		285	8,80	247	7,17
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		655	20,19	247	7,17
US912796YK93 - Cupón Cero US TREASURY 3,410 2023-03-09	USD	321	9,90	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		321	9,90	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		321	9,90	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		321	9,90	0	0,00
CNE100000296 - Acciones BYD COMPANY LTD-H	HKD	12	0,36	0	0,00
KYG1144A1058 - Acciones BIT DIGITAL INC	USD	1	0,04	3	0,09
KYG370921069 - Acciones GALAXY DIGITAL HOLDINSS	CAD	32	0,99	65	1,87
YGG456671053 - Acciones HOLLYSYS AUTOMATION TECHNOLOGI	USD	2	0,05	2	0,04
GB00B15KXV33 - Acciones ETFSECURITIES UK LIMITED	EUR	11	0,35	0	0,00
MXP461181085 - Acciones GRUPO CARSO	MXN	31	0,97	0	0,00
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	EUR	35	1,08	78	2,26
GG00BPFJTF46 - Acciones PERSHING SQUARE HOLDINGS LTD	USD	5	0,15	4	0,12
GB00BZ15CS02 - Acciones ARGO BLOCKCHAIN PLC	GBP	23	0,71	122	3,55
GB00B15KXQ89 - Acciones WISDOMTREE INVESTMENTS	USD	63	1,95	0	0,00
IE00B4556L06 - Acciones ISHARES	USD	36	1,10	38	1,12
GB00B684MW17 - Acciones DB ETC PLC	USD	15	0,45	16	0,46
DE000A2Z304 - Acciones BTCETC BITCOIN ETP 2,625	EUR	0	0,00	11	0,32
DE000A3GMKD7 - Acciones ETC ISSUANCE GMBH 2,625	EUR	20	0,63	18	0,52
DE000A3GSPS7 - Acciones VANECK VECTORS	EUR	41	1,27	36	1,03
GB0006601479 - Acciones ON LINE BLOCKCHAIN	GBP	1	0,04	2	0,07
GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM	GBP	70	2,15	59	1,71
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	19	0,59	34	0,99
IL0011582033 - Acciones FIVERR INTERNATIONALS	USD	14	0,42	16	0,48
CH0012221716 - Acciones ABB GROUP	CHF	92	2,82	0	0,00
US0079031078 - Acciones ADVANCED MICRO DEVICES IN	USD	3	0,09	4	0,11
US00971T1016 - Acciones AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	13	0,41	30	0,86
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	53	1,65	71	2,05
CH0190891181 - Acciones LEONTEQ AG	CHF	2	0,05	2	0,05
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	66	2,04	165	4,79
US03486T2024 - Acciones ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD	USD	20	0,60	42	1,22
US0351282068 - Acciones ANGLOGOLD ASHANTI LIMITED	USD	23	0,70	35	1,02
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	255	7,86	153	4,43
US05581M4042 - Acciones BTCS INC	USD	37	1,14	6	0,17
US06746P4981 - Acciones IPATH SERIES B BLOOMBERG LIV	USD	3	0,08	0	0,00
CA09173B1076 - Acciones BITFARMS LTD OF CANADA	CAD	14	0,43	52	1,52
CH1169360919 - Acciones ACCELLERON INDUSTRIES	CHF	3	0,10	0	0,00
US13001C1053 - Acciones CALIBER IMAGING & DIAGNOSTIC	USD	0	0,00	0	0,00
CA13321L1085 - Acciones CAMECO CORPORATION CA	USD	6	0,20	6	0,17
US18915M1071 - Acciones CLOUDFLARE INC	USD	11	0,35	17	0,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US19260Q1076 - Acciones COINBASE GLOBAL INC	USD	58	1,77	51	1,49
US20440W1053 - Acciones COMPANHIA SIDERURGICA NACIONAL	USD	26	0,80	42	1,21
US21873J1088 - Acciones CORE SCIENTIFIC INC	USD	0	0,01	4	0,10
CA2326621067 - Acciones CYPHERPUNK HOLDINGS INC	CAD	39	1,20	57	1,65
CA23345B2003 - Acciones DMG BLOCKCHAIN SOLUTIONS INC	CAD	5	0,17	11	0,31
US26152H3012 - Acciones DRDGOLD LTD-SPONSORED ADR	USD	0	0,00	28	0,81
CA29764T1012 - Acciones ETHER CAPITAL CORP	CAD	241	7,42	238	6,92
US30255D1000 - Acciones FIH MOBILE	USD	3	0,09	4	0,12
CA3927051092 - Acciones GREEN BLOCK MINING CORP	CAD	1	0,02	4	0,12
US4132163001 - Acciones HARMONY GOLD MNG-SPON ADR	USD	0	0,00	15	0,43
CA43366H7040 - Acciones HIVE BLOCKCHAIN TECHNOLOGIES	CAD	28	0,86	75	2,17
CA44812T1021 - Acciones HUT 8 MINING CORP	CAD	16	0,49	33	0,95
US5128071082 - Acciones LAM RESEARCH CORP	USD	10	0,30	10	0,30
US5657881067 - Acciones MARATHON PATENT GROUP INC	USD	9	0,28	14	0,41
US5949724083 - Acciones MICROSTRATEGY INC	USD	53	1,63	125	3,64
US5950171042 - Acciones MICROCHIP TECHNOLOGY INC	USD	7	0,20	6	0,16
CA64073L1013 - Acciones NEPTUNE DASH TECHNOLOGIES CO	CAD	16	0,49	24	0,69
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	27	0,84	24	0,71
US7672921050 - Acciones RIOT BLOCKCHAIN INC	USD	14	0,45	18	0,53
CA7847301032 - Acciones SSR MINING INC.	USD	0	0,00	16	0,46
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELETRONICS CO LTD	USD	36	1,11	36	1,06
US82837P4081 - Acciones SILVERGATE CAPITAL CORP	USD	3	0,10	51	1,48
US83404D1090 - Acciones SOFTBANK GROUP CORP	USD	40	1,22	37	1,07
US88032Q1094 - Acciones TENCENT HOLDINGS	USD	20	0,61	22	0,63
CA92919V4055 - Acciones VOYAGER DIGITAL LTD	CAD	0	0,01	9	0,25
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.683</b>	<b>51,90</b>	<b>2.039</b>	<b>59,19</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.683</b>	<b>51,90</b>	<b>2.039</b>	<b>59,19</b>
LU0875160326 - Acciones XTRACKERS	USD	3	0,09	4	0,11
<b>TOTAL IIC</b>		<b>3</b>	<b>0,09</b>	<b>4</b>	<b>0,11</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.007</b>	<b>61,89</b>	<b>2.043</b>	<b>59,30</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.662</b>	<b>82,09</b>	<b>2.290</b>	<b>66,46</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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**

ALCALA MULTIGESTION/ EI2 VALUE

Fecha de registro: 24/04/2020

**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: Invertirá un 50%-100% en IIC financieras (activo apto) armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invierte, de

manera directa o indirecta, a través de IIC, un 75%-100% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total.

Aplicará estrategias de "inversión en valor", seleccionando activos infravalorados por el mercado con un alto potencial de revalorización o bien seleccionando fondos que tengan este tipo de gestión.

**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	2021
Índice de rotación de la cartera	0,01	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,13	0,00	-0,07	-0,09

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	110.193,20	101.770,76
Nº de Partícipes	34	30
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	1.838	16,6834
2021	1.137	14,1947
2020	741	11,3263
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	1,13		1,13	2,25		2,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	17,53	9,85	-2,64	-4,86	15,51	25,33			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,43	16-11-2022	-2,74	23-09-2022		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,09	04-10-2022	2,42	16-05-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	15,01	12,85	15,19	15,51	16,17	15,44			
<b>Ibex-35</b>	19,38	15,37	16,45	19,48	24,95	16,25			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,30	0,21	0,35	0,39	0,18	0,07			
<b>BENCHMARK ALCALA MULTIG EI2 VALUE</b>	18,51	15,23	16,18	18,59	23,20	12,29			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	12,79	12,79	13,05	13,03	12,62	13,61			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

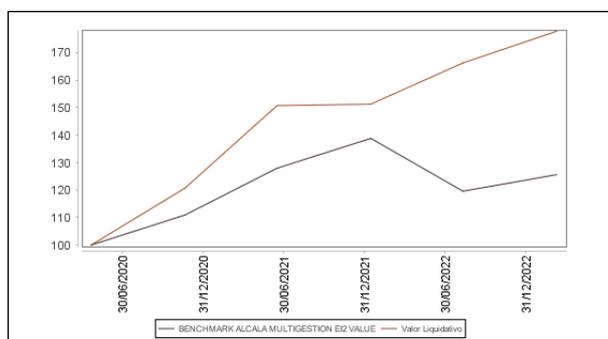
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	4,12	1,04	1,03	1,02	1,02	4,42	2,96		

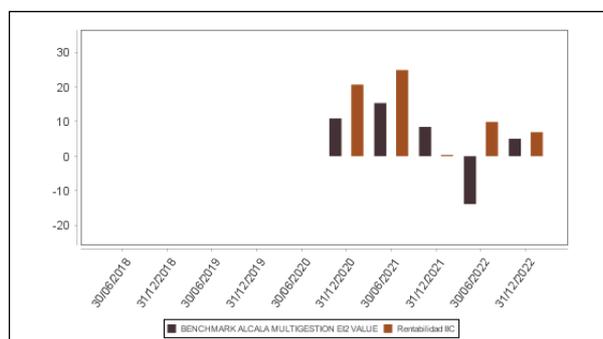
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
<b>Total fondos</b>	<b>224.511</b>	<b>4.742</b>	<b>3,40</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.794	97,61	1.462	92,12
* Cartera interior	1.137	61,86	916	57,72
* Cartera exterior	657	35,75	546	34,40
* 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)	48	2,61	130	8,19
(+/-) RESTO	-4	-0,22	-5	-0,32
TOTAL PATRIMONIO	1.838	100,00 %	1.587	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)	1.588	1.137	1.137	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,90	27,56	33,02	-63,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,51	5,69	12,29	46,87
(+) Rendimientos de gestión	7,77	6,92	14,79	44,04
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,34	0,22	0,57	95,37
± 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)	7,43	6,73	14,24	41,67
± Otros resultados	0,00	-0,03	-0,02	-114,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,26	-1,26	-2,52	28,23
- Comisión de gestión	-1,13	-1,11	-2,25	30,51
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	30,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,07	-0,12	-11,92
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-57,88
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,06	-0,12	46,87
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,02	-99,22
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-33,67
+ Otros ingresos	0,00	0,03	0,02	-99,75
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.838	1.588	1.838	

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

### 3. Inversiones financieras

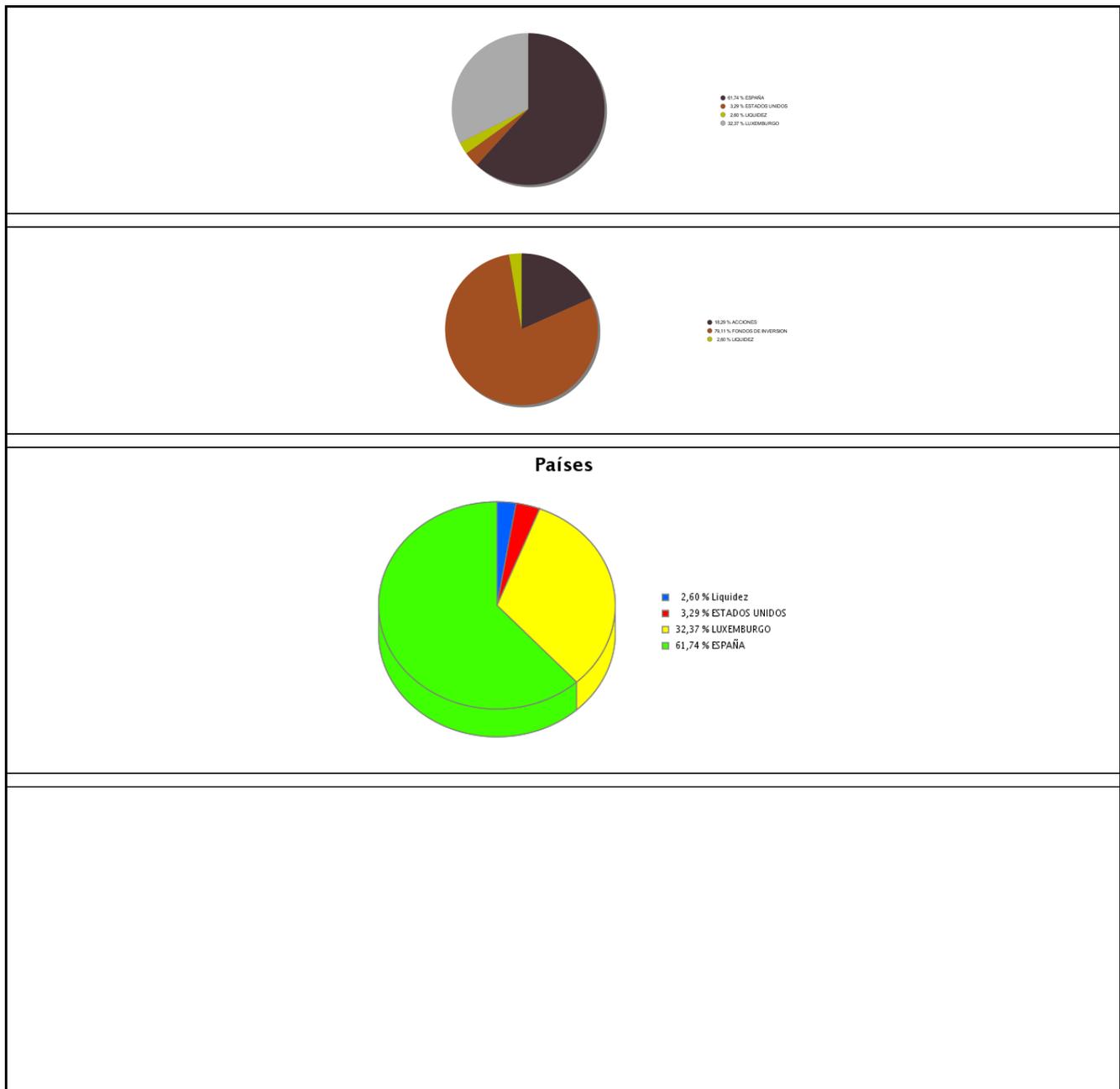
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

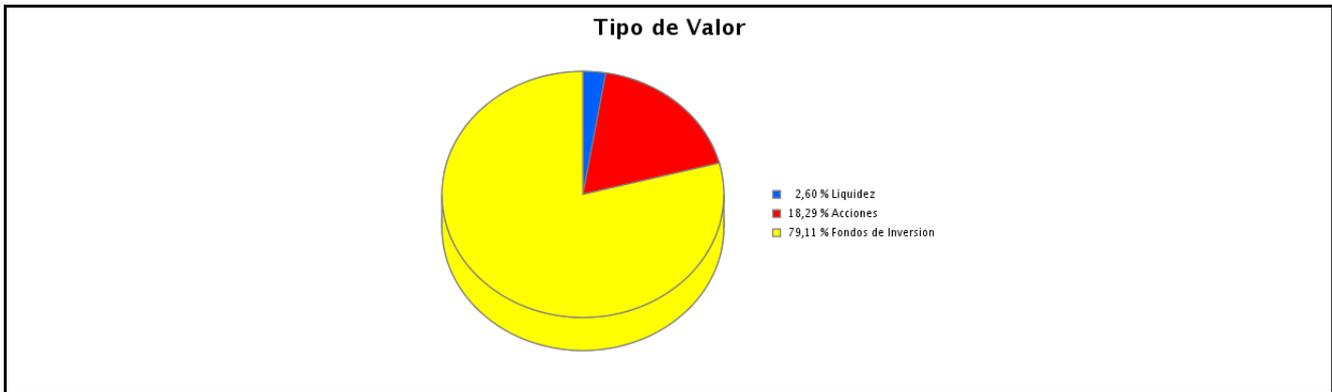
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	1.137	61,87	916	57,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.137	61,87	916	57,69
TOTAL RV COTIZADA	61	3,30	55	3,45
TOTAL RENTA VARIABLE	61	3,30	55	3,45
TOTAL IIC	596	32,44	491	30,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	657	35,74	546	34,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.794	97,60	1.462	92,08

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

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

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





### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

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

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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 41.580,78 euros, suponiendo un 2,39% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 45,46 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 7.025,14 euros, suponiendo un 0,40% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo:

h.) Las operaciones de Repo de este fondo son realizadas por Banco Alcala, c onforme a los procedimientos recogidos en el Reglamento Interno de Conducta de la Gestora.

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

N/A

## 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. A lo largo del ultimo semestre la cartera ha seguido con la estrategia del primer semestre del año, aunque en la parte de renta variable en directo se ha decidió incrementar un poco la exposición a renta variable a través de fondos.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 17,53%, por encima de la rentabilidad de su índice de referencia,

que es de -9,49%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 61,73% hasta 1.838.400,20 euros frente a 1.136.717,15 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 14 pasando de 21 a 35 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 17,53% frente a una rentabilidad de 25,33% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 2,4% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 2,54% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 17,53% 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. En este sentido, durante este segundo semestre del año hemos ido incorporando en la parte de renta variable Alcala Multigestión Garp, Azvalor value selection y Azvalor Internacional y vendido la posición que teníamos en Alcala Multigestion Oricalko. En cuanto a liquidez, a lo largo del primer semestre ha supuesto un -0.1074% en la rentabilidad del periodo.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 15,01%, frente a una volatilidad de 18,51% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,3%.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2021 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 341,60 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 340,28 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. La situación económica sigue siendo incierta y aunque la inflación parece haber alcanzado su techo y comienza a remitir, los Bancos Centrales han mantenido un tono firme y se espera que continúen con el endurecimiento monetario, aunque no se espera que sean tan agresivos como en el 2022. Gran parte del trabajo ya lo han hecho y ahora el ajuste de drenar liquidez también vendrá a través de la reducción de los balances.

En 2023 se espera que los tipos en USA alcancen un nivel cercano al 5,0% alrededor de marzo y que se queden a ese nivel un tiempo hasta que la inflación esté bajo control. Hay muchos componentes de la inflación que ya han caído mucho, pero hay dos que son clave y que todavía no lo han hecho como los alquileres y los salarios. Es previsible que en algún momento en el corto plazo el desempleo empiece a repuntar lo que tendrá repercusiones en salarios y alquileres y por ende en el crecimiento económico y en la inflación. Y una vez esto ocurra habrá que vigilar si tenemos una recesión y si la recesión será suave o fuerte.

El entorno económico sigue nublado y los resultados corporativos probablemente se someterán a una presión a la baja. Habrá que estar atentos a si este entorno de tipos más altos acaba afectando a los balances y salud financiera del mundo corporativo.

La tensión geopolítica seguirá estando presente y la evolución del coste del gas y el petróleo también podría ser un catalizador positivo o negativo, por lo que habrá que estar atentos.

En conclusión, seguimos en un entorno complejo y dado el alto grado de incertidumbre, la volatilidad permanecerá alta tanto en Renta Variable como en Renta Fija y divisas. El escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia de cara al 2023.

La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES0602320105000029086681.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0107696009 - Participaciones ALCALA MULTIGESTION/GARP	EUR	116	6,29	0	0,00
ES0107696017 - Participaciones ALCALA MULTIGESTION ORICALCO	EUR	0	0,00	7	0,42
ES0112602000 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	6	0,32	6	0,36
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	301	16,36	265	16,72
ES0114522032 - Acciones FINTECH INCOME, SICAV	EUR	58	3,18	0	0,00
ES0119199000 - Participaciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	202	10,98	193	12,16
ES0124037005 - Participaciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	237	12,88	227	14,31
ES0126841032 - Acciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	47	2,53	0	0,00
ES0139883039 - Acciones DATA INCOME 21 SICAV	EUR	0	0,00	47	2,96
ES0155441035 - Acciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	171	9,32	171	10,77
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.137</b>	<b>61,87</b>	<b>916</b>	<b>57,69</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.137</b>	<b>61,87</b>	<b>916</b>	<b>57,69</b>
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	61	3,30	55	3,45
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>61</b>	<b>3,30</b>	<b>55</b>	<b>3,45</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>61</b>	<b>3,30</b>	<b>55</b>	<b>3,45</b>
LU1333146287 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	340	18,52	245	15,45
LU1372006947 - Participaciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	235	12,79	226	14,23
LU1598719752 - Participaciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	21	1,13	20	1,26
<b>TOTAL IIC</b>		<b>596</b>	<b>32,44</b>	<b>491</b>	<b>30,94</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>657</b>	<b>35,74</b>	<b>546</b>	<b>34,38</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.794</b>	<b>97,60</b>	<b>1.462</b>	<b>92,08</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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)

N/A

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**  
ALCALA MULTIGESTION / MAVER-21  
Fecha de registro: 08/05/2020

### 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: Además de criterios financieros, esta IIC aplica criterios valorativos de Inversión Socialmente Responsable (buscando compañías consideradas inversión : empresas que integren en su estrategia y operativa, oportunidades de minimización de riesgos medioambientales, sociales y de gobernabilidad, para crear valor a medio/largo plazo). Existe un comité ético.

La mayoría de la cartera cumplirá con el ideario ético del fondo. Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) sin predeterminación portipo de emisor (público/privado), divisas, países, sectores, capitalización, rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera en renta fija de baja calidad) o duración media de la cartera de renta fija.

**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	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,05	0,00	-0,04	-2,05

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	46.110,96	60.272,78
Nº de Partícipes	19	20
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	370	8,0343
2021	603	10,0068
2020	628	9,7895
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	1,14		1,14	2,25		2,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-19,71	5,85	-8,42	-9,28	-8,71	2,22			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,46	15-12-2022	-3,56	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	4,00	10-11-2022	4,00	10-11-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,25	18,36	17,48	15,53	21,30	12,67			
Ibex-35	19,38	15,37	16,45	19,48	24,95	16,25			
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,21	0,35	0,39	0,18	0,07			
BENCHMARK ALCALA MULTIG GREEN 21	30,86	23,38	30,79	32,01	36,43	29,94			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,03	10,03	9,97	7,48	6,92	5,46			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

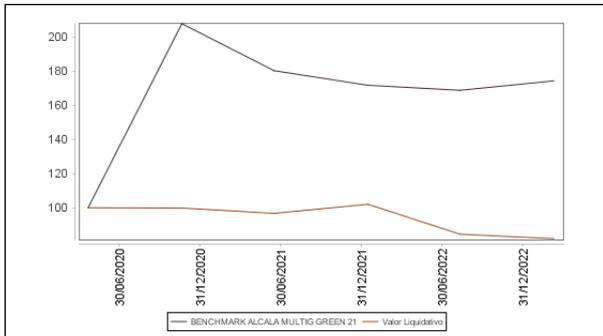
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,66	0,67	0,67	0,67	0,64	2,67	1,76		

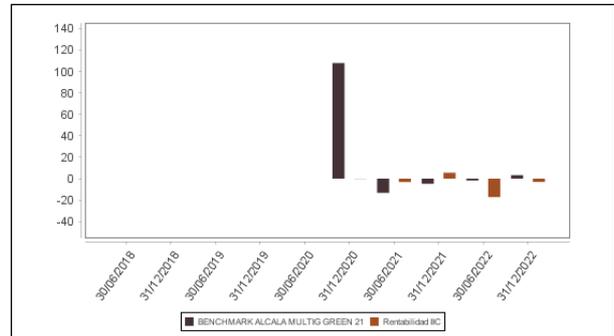
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
<b>Total fondos</b>	<b>224.511</b>	<b>4.742</b>	<b>3,40</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	327	88,38	349	69,80
* Cartera interior	0	0,00	24	4,80
* Cartera exterior	327	88,38	325	65,00
* 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)	43	11,62	150	30,00
(+/-) RESTO	1	0,27	1	0,20
TOTAL PATRIMONIO	370	100,00 %	500	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)	500	1.137	603	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-31,43	0,00	-26,94	100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,44	-19,18	-22,30	-98,32
(+) Rendimientos de gestión	0,82	-17,97	-19,85	-103,43
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-231,58
+ Dividendos	0,38	0,70	1,12	-59,18
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,34	-16,72	-18,82	-101,53
± 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)	0,10	-1,97	-2,17	-103,86
± Otros resultados	0,00	0,02	0,02	-100,66
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,41	-1,34	-2,73	-21,50
- Comisión de gestión	-1,14	-1,12	-2,25	-23,54
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	-23,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,19	-0,17	-0,36	-19,75
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	-57,88
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,02	-0,07	106,28
(+) Ingresos	0,15	0,13	0,28	-14,83
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,15	0,13	0,28	-14,83
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	370	500	370	

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

### 3. Inversiones financieras

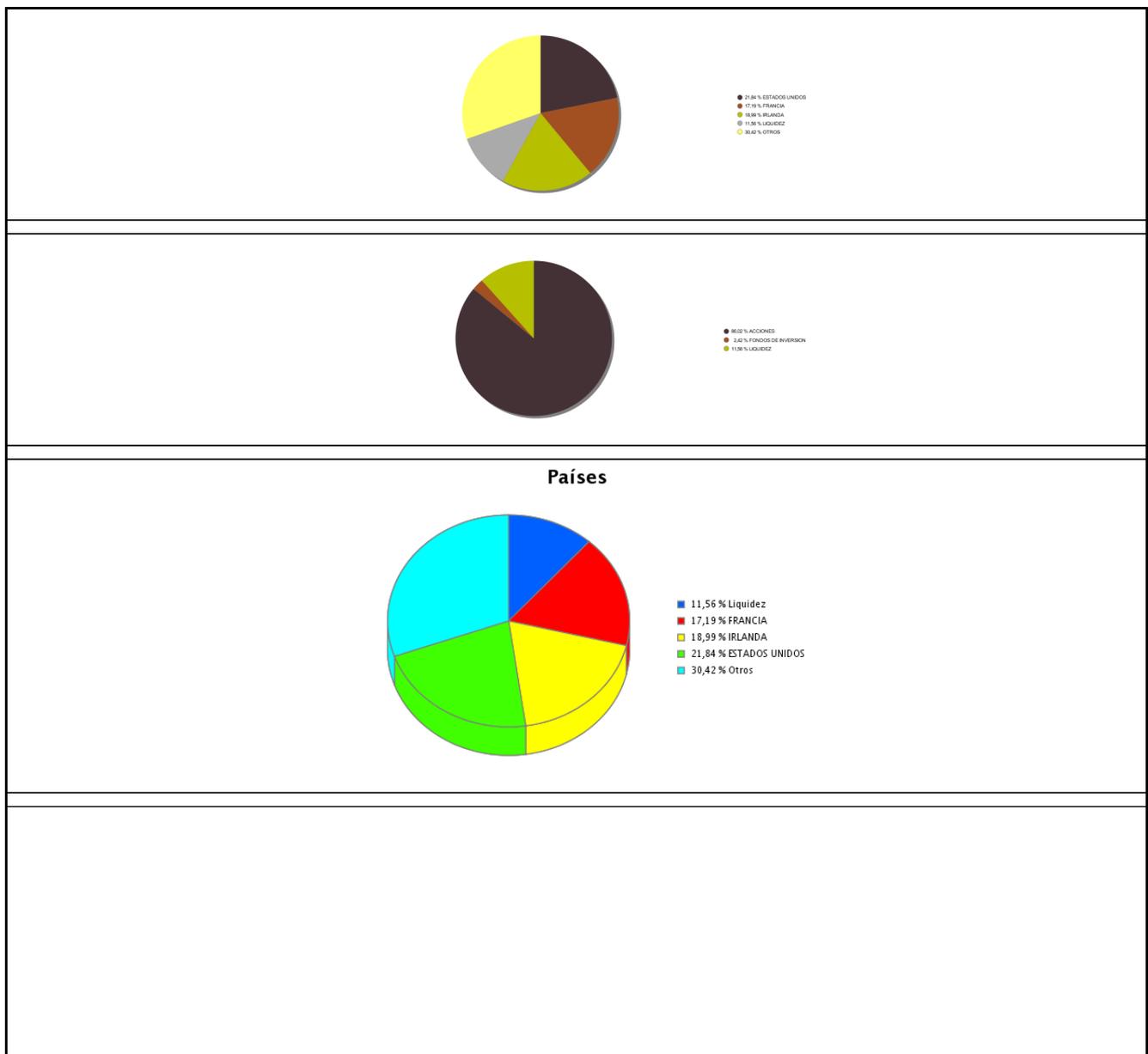
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

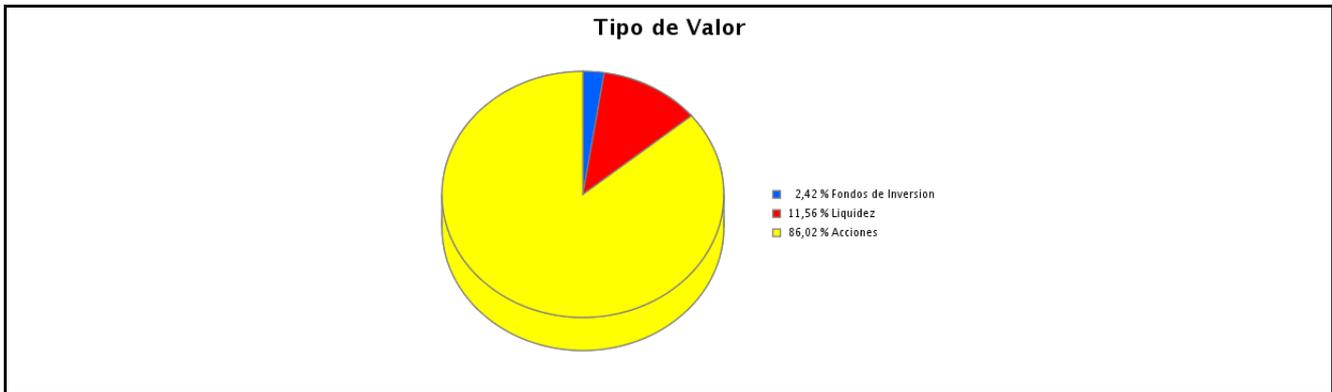
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	10	2,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	10	2,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	14	2,79
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	14	2,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	24	4,80
TOTAL RV COTIZADA	279	75,37	278	55,63
TOTAL RENTA VARIABLE	279	75,37	278	55,63
TOTAL IIC	47	12,78	47	9,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	327	88,15	325	65,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	327	88,15	349	69,82

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

c.) Con fecha 02 de agosto de 2022, se ha producido un reembolso que representa una disminución del 24% del patrimonio del compartimento

i.) La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de MAVER-21, SICAV, S.A. (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1148), por el compartimento ALCALA MULTIGESTION / MAVER-21 de ALCALA MULTIGESTION, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 737).

### 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

	SI	NO
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 253.159,71 euros que supone el 68,33% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 117.167,09 euros que supone el 31,63% sobre el patrimonio de la IIC.

Anexo:

h.) Las operaciones de Repo de este fondo son realizadas por Banco Alcala, c onforme a los procedimientos recogidos en el Reglamento Interno de Conducta de la Gestora.

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

N/A

## 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. A lo largo del segundo semestre la cartera ha seguido con la estrategia del primer semestre del año, aunque en la parte de renta variable en directo se ha decidió reducir la exposición.

- c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de -19,71%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 1,49%.
- d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 38,58% hasta 370.470,72 euros frente a 603.137,09 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 1 pasando de 20 a 19 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -19,71% frente a una rentabilidad de 2,22% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 2,66% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 2,69% en el periodo anterior.
- e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de -19,71% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -6,07%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En este sentido, durante esta última mitad del año hemos vendido la posición que teníamos en Greenalia. En cuanto a liquidez, a lo largo del primer semestre ha supuesto un -0,0622% en la rentabilidad del periodo.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC. En relación a las inversiones alineadas con la Taxonomía de la UE, el fondo tiene un 40% de sus ingresos que se corresponden con actividades económicas definidas en la Taxonomía de la UE.3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 18,25%, frente a una volatilidad de 30,86% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,3%.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2021 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 149,45 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 149,81 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. La situación económica sigue siendo incierta y aunque la inflación parece haber alcanzado su techo y comienza a remitir, los Bancos Centrales han mantenido un tono firme y se espera que continúen con el endurecimiento monetario, aunque no se espera que sean tan agresivos como en el 2022. Gran parte del trabajo ya lo han hecho y ahora el ajuste de drenar liquidez también vendrá a través de la reducción de los balances.

En 2023 se espera que los tipos en USA alcancen un nivel cercano al 5,0% alrededor de marzo y que se queden a ese nivel un tiempo hasta que la inflación esté bajo control. Hay muchos componentes de la inflación que ya han caído mucho, pero hay dos que son clave y que todavía no lo han hecho como los alquileres y los salarios. Es previsible que en algún momento en el corto plazo el desempleo empiece a repuntar lo que tendrá repercusiones en salarios y alquileres y por ende en el crecimiento económico y en la inflación. Y una vez esto ocurra habrá que vigilar si tenemos una recesión y si la recesión será suave o fuerte.

El entorno económico sigue nublado y los resultados corporativos probablemente se someterán a una presión a la baja. Habrá que estar atentos a si este entorno de tipos más altos acaba afectando a los balances y salud financiera del mundo corporativo.

La tensión geopolítica seguirá estando presente y la evolución del coste del gas y el petróleo también podría ser un catalizador positivo o negativo, por lo que habrá que estar atentos.

En conclusión, seguimos en un entorno complejo y dado el alto grado de incertidumbre, la volatilidad permanecerá alta tanto en Renta Variable como en Renta Fija y divisas. El escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia de cara al 2023. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES9702320105000029086886.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012K20 - REPO BANCO ALCA 0,045 2022-07-01	EUR	0	0,00	10	2,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	10	2,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	10	2,00
ES0105293007 - Acciones GREENALIA SA	EUR	0	0,00	14	2,79
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	14	2,79
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	14	2,79
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	24	4,80
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	33	8,82	28	5,65
IE0004927939 - Acciones KINGSPAN GROUP	EUR	23	6,14	26	5,17
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	18	4,83	15	2,91
NO0010081235 - Acciones NEL ASA	NOK	13	3,55	12	2,32
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	31	8,31	25	5,05
NO0010890304 - Acciones AKER CARBON CAPTURE AS	NOK	16	4,45	24	4,82
NO0010921232 - Acciones AKER HORIZONS ASA	NOK	5	1,47	7	1,37
DK0061539921 - Acciones VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	22	5,87	16	3,23
US0304201033 - Acciones AMERICAN WATER	USD	26	6,92	26	5,12
US06747C3227 - Acciones IPATH SERIES B CARBON ETN	USD	37	10,09	42	8,47
US2788651006 - Acciones ECOLAB INC	USD	18	4,77	19	3,82
US47215P1066 - Acciones JD.COM	USD	16	4,25	18	3,68
US8740602052 - Acciones TAKEDA GROUP	USD	22	5,90	20	4,02
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		279	75,37	278	55,63
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		279	75,37	278	55,63
IE00BGL86Z12 - Participaciones ISHARES	USD	9	2,42	9	1,83
IE00BMW3QX54 - Acciones LEGAL&GENERAL INVESTMENT MANAG	EUR	17	4,62	17	3,41
IE00B1XNHC34 - Acciones ISHARES	EUR	21	5,74	21	4,16
<b>TOTAL IIC</b>		47	12,78	47	9,40
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		327	88,15	325	65,03
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		327	88,15	349	69,82

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)

N/A

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ALCALA MULTIGESTION/ BENWAR GLOBAL

Fecha de registro: 23/12/2020

#### 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: Se invertirá el 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del Grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total.

No existe un índice de referencia dado que se realiza una gestión activa y flexible, basada en la filosofía de inversión en valor, que consiste en seleccionar activos infravalorados por el mercado, con un alto potencial de revalorización a medio/largo plazo.

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, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España

No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), duración media de cartera de renta fija, divisas, sectores económicos, capitalización bursátil, emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación), pudiendo existir concentración geográfica y/o sectorial.

#### **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	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	-1,12	-0,03	-2,60

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	165.733,37	121.632,78
Nº de Partícipes	39	44
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	1.669	10,0704
2021	1.290	10,4099
2020	59	9,9120
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	0,63		0,63	1,25		1,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-3,26	1,89	1,66	-6,89	0,30	5,02			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,11	02-11-2022	-1,86	09-05-2022		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,37	10-11-2022	2,37	10-11-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	8,75	8,58	7,29	11,11	7,50	6,14			
<b>Ibex-35</b>	19,38	15,37	16,45	19,48	24,95	16,25			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,30	0,21	0,35	0,39	0,18	0,07			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,81	4,81	4,80	4,41	3,21	2,89			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

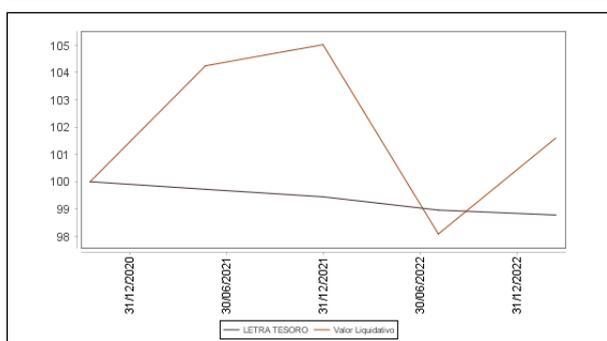
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,82	0,40	0,37	0,38	0,68	1,49	1,00		

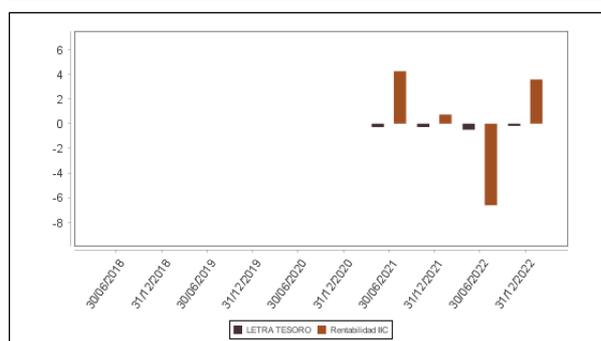
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
<b>Total fondos</b>	<b>224.511</b>	<b>4.742</b>	<b>3,40</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	995	59,62	821	69,40
* Cartera interior	638	38,23	491	41,50

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	356	21,33	331	27,98
* 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)	642	38,47	334	28,23
(+/-) RESTO	32	1,92	27	2,28
TOTAL PATRIMONIO	1.669	100,00 %	1.183	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)	1.183	1.290	1.290	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	33,09	-2,56	33,18	-1.599,34
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,06	-6,68	-2,93	-152,96
(+) Rendimientos de gestión	3,84	-6,14	-1,60	-172,10
+ Intereses	0,07	-0,07	0,01	-217,66
+ Dividendos	0,19	0,19	0,39	14,24
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,80	0,73	1,53	27,31
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,92	-7,07	-3,41	-147,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,69	-0,43	0,34	-284,74
± Otros resultados	-0,87	0,51	-0,46	-305,82
± Otros rendimientos	0,04	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,78	-1,06	-1,82	-15,10
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	17,81
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	17,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,41	-0,50	-69,26
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	183,23
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,04	41,16
(+) Ingresos	0,00	0,52	0,49	-98,91
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,52	0,49	-98,91
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.669	1.183	1.669	

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

### 3. Inversiones financieras

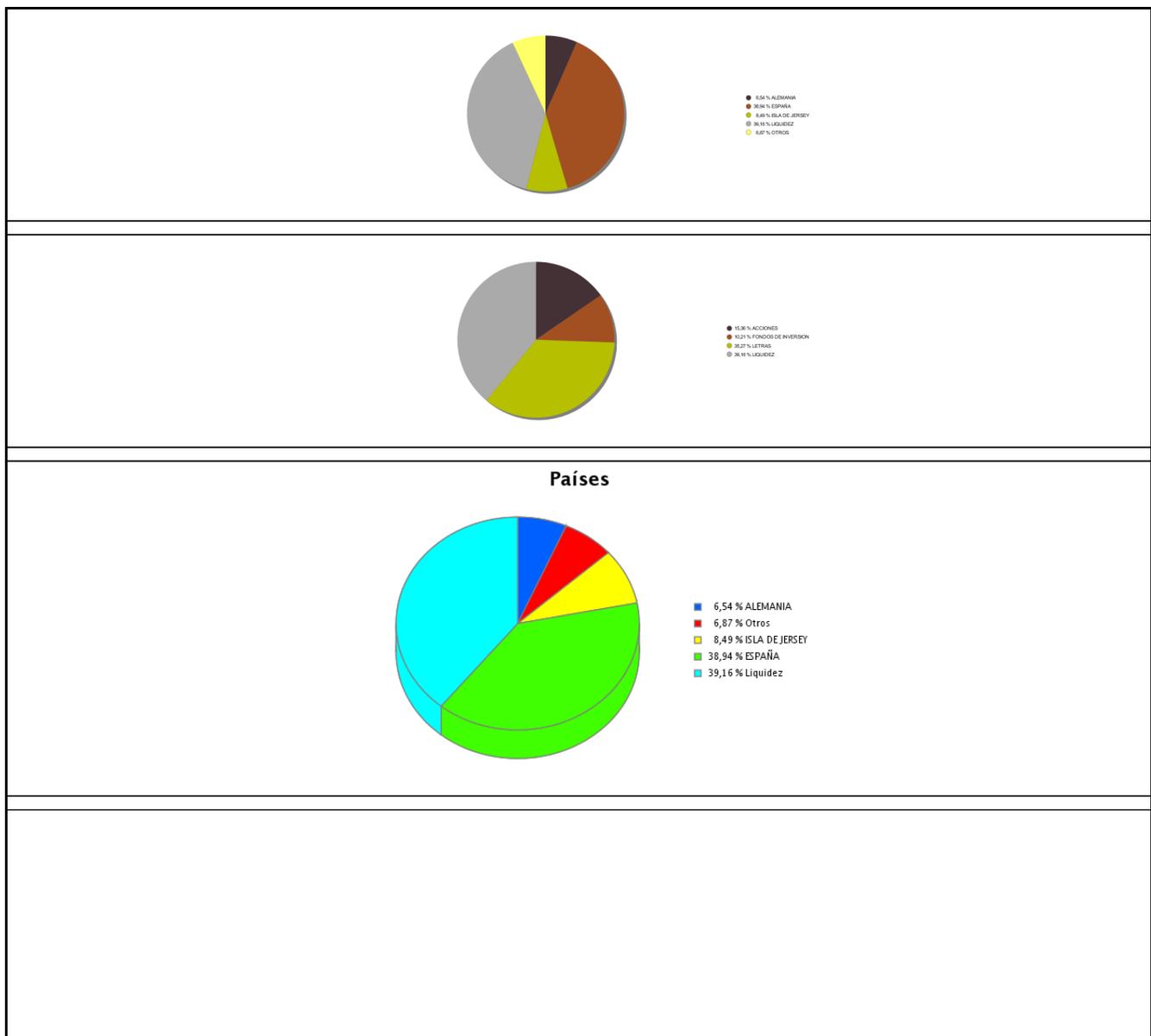
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

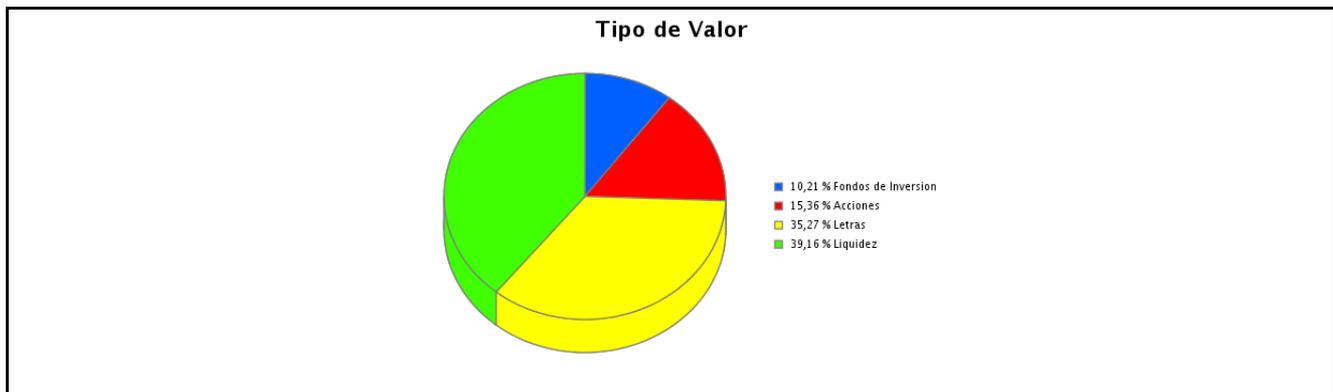
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	578	34,64	409	34,61
TOTAL RENTA FIJA	578	34,64	409	34,61
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	21	1,82
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	21	1,82
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	60	3,61	60	5,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	638	38,25	491	41,48
TOTAL RV COTIZADA	252	15,09	187	15,80
TOTAL RENTA VARIABLE	252	15,09	187	15,80
TOTAL IIC	107	6,43	148	12,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	359	21,51	335	28,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	997	59,76	826	69,81

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
FTSE 100 INDEX	Compra Futuro FTSE 100 INDEX 10	85	Inversión
IBEX 35 INDICE	Compra Futuro IBEX 35 INDICE 1	99	Cobertura
NASDAQ 100	Compra Futuro NASDAQ 100 2	67	Cobertura
RUSSELL 2000 INDEX	Compra Futuro RUSSELL 2000 INDEX 5	52	Cobertura
S&P 500	Compra Futuro S&P 500 5	76	Cobertura
STOXX EUROPE 600 INDEX EUR	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 INDEX EUR 50	44	Cobertura
Total subyacente renta variable		423	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		423	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

--

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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 142.099,21 euros, suponiendo un 10,56% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 223,81 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 174.488,58 euros, suponiendo un 12,97% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 252,25 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. Arranca octubre en mínimos del año, pero con elementos de sentimiento inversor extremos como no se habían visto desde los mínimos de 2020. Esto no llevó a elevar exposición fuertemente y a mantener un sesgo comprador que mantendremos mientras no se demuestre lo contrario incluso con una recaída de las bolsas. Los setups de sentimiento inversor pueden fracasar, pero no pueden desaparecer sin que el optimismo se haga patente y lleve al mercado a lecturas extremas como las alcanzadas a finales de 2020; a la postre mantenidas durante todo 2021.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Nuestra filosofía general consiste en aunar el trabajo en tendencia del mercado norteamericano con estudios que nos permiten considerar cuando éste es vulnerable en términos de sentimiento inversor.

En base a esta filosofía aprovechábamos las primeras semanas del mes de octubre para llevar la exposición desde niveles del 20 al 50%. Lo hacíamos, como siempre, con futuros sobre índices del mercado norteamericano. En esta ocasión hemos querido dejar al margen al Nasdaq, centrándonos en el S&P500, el Russell2000 y algunos valores. Hemos hecho, además, un fuerte incremento de nuestra exposición al oro.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de -3,26%, por encima de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de -10,01%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció

en un 29,41% hasta 1.669.005,64 euros frente a 1.289.696,47 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 19 pasando de 58 a 39 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -3,26% frente a una rentabilidad de 5,02% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,78% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,54% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de -3,26% 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. Los movimientos del fondo han estado centrados en la toma de posiciones sobre futuros. En EEUU hemos optado por el S&P500 y el Russell2000, en Europa por el IBEX35 y el Footse100; así como por alguna posición de contado como la que tomamos en LVMH. También realizamos un importante aumento de la exposición al oro.

De modo táctico, posiciones norteamericanas fueron canceladas nuevamente en diciembre. El impacto de las decisiones de inversión fue positivo, sobre todo porque se tomaron con futuros financieros y eso nos mantuvo poco expuestos al dólar. No fuimos tan decididos en la toma de riesgo en el oro, que sí se vio afectado por un descenso más abrupto del que esperábamos para el dólar; aportando mucho menos de lo esperado al fondo.

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 24,43%. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 418.935,11 euros, un 25,10% 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. El fondo mantiene una posición en Conexo Ventures F.C.R de 1.250 participaciones

## 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 8,75%, frente a una volatilidad de 7,06% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,3%.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2021 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 210,45 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 210,78 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Seguimos considerando que el pesimismo del mercado ha alcanzado niveles tan excepcionalmente altos en Wall Street que la posibilidad de un gran movimiento alcista es altamente probable. Las plazas de Europa, y las posiciones más "value", en ese sentido, ya han hecho un gran trabajo.

Cualquier movimiento potencialmente alcista debería ser aprovechado de inmediato para reabrir posiciones largas. Esta vez sí, considerando al Nasdaq un candidato más apto para una nueva fase de recuperación general.

El riesgo euro/dólar, de concretarse una ruptura de la zona 1,08 "acompañada por la pérdida confirmada de los 104 puntos del Dollar Index- debería ser cubierto. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es

## 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	578	34,64	0	0,00
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 0,045 2022-07-01	EUR	0	0,00	409	34,61
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		578	34,64	409	34,61
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		578	34,64	409	34,61
ES0143416115 - Acciones GAMESA	EUR	0	0,00	21	1,82
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	21	1,82
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	21	1,82
ES0121231031 - Participaciones CONEXO VENTURES	EUR	60	3,61	60	5,05
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		60	3,61	60	5,05
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		638	38,25	491	41,48
JE00B1VS3770 - Acciones ETFSECURITIES UK LIMITED	EUR	139	8,34	42	3,57
CH0025238863 - Acciones KUEHNE + NAGEL INTL	CHF	26	1,57	7	0,57
LU0156801721 - Acciones TENARIS SA	EUR	33	1,95	25	2,08
US0463531089 - Acciones ASTRAZENECA PLC	USD	0	0,00	18	1,52
CA1363851017 - Acciones CANADIAN NATURAL RESOURCES	CAD	23	1,38	43	3,66
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	18	1,07	20	1,66
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	0	0,00	11	0,92
CA83307B1013 - Acciones SNDL INC.	USD	2	0,13	0	0,00
CA86730L1094 - Acciones SUNDIAL GROWERS INC	USD	0	0,00	3	0,29
CA91688R1082 - Acciones UR ENERGY INC	USD	11	0,64	18	1,54
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		252	15,09	187	15,80
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		252	15,09	187	15,80
IE00B1XNHC34 - Acciones ISHARES	EUR	0	0,00	41	3,43
LU1505874849 - Participaciones ALLIANZ	EUR	107	6,43	108	9,10
<b>TOTAL IIC</b>		107	6,43	148	12,53
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		359	21,51	335	28,33
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		997	59,76	826	69,81

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 ALCALA MULTIGESTION/CORNAMUSA

Fecha de registro: 30/04/2021

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

### Descripción general

Política de inversión: 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, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

La estrategia de inversión del compartimento conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

### 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	2021
Índice de rotación de la cartera	0,85	0,52	1,39	1,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-3,43	0,00	-2,41	-0,02

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	426.198,28	374.784,17
Nº de Partícipes	206	193
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	4.359	10,2285
2021	3.569	11,6277
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	0,45		0,45	0,90		0,90	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			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 2022	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	-12,03	12,63	-1,33	-13,36	-8,64				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,55	15-12-2022	-4,06	16-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,61	04-10-2022	3,50	16-03-2022		

(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 2022	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	19,36	12,45	17,44	22,21	23,39				
Ibex-35	19,38	15,37	16,45	19,48	24,95				
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,21	0,35	0,39	0,18				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,92	10,92	10,67	8,68	6,48				

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

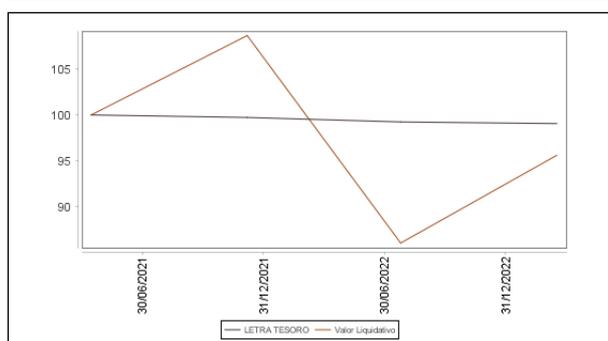
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,07	0,27	0,27	0,27	0,25	0,71			

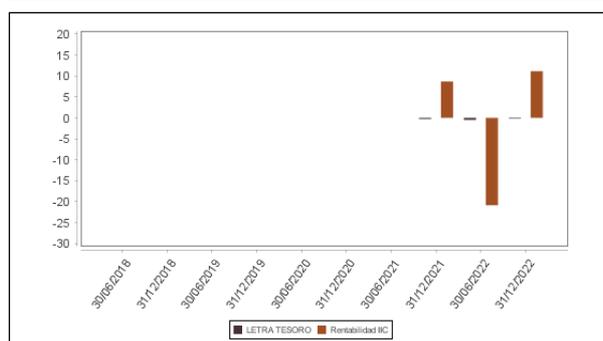
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
<b>Total fondos</b>	<b>224.511</b>	<b>4.742</b>	<b>3,40</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.147	95,14	3.209	93,04
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	4.147	95,14	3.209	93,04
* 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)	160	3,67	57	1,65
(+/-) RESTO	52	1,19	184	5,33
TOTAL PATRIMONIO	4.359	100,00 %	3.449	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)	3.449	3.569	3.569	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,93	19,80	32,26	-24,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,09	-23,28	-10,90	-149,76
(+) Rendimientos de gestión	10,73	-22,91	-9,86	-153,78
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	1,12	0,25	1,43	417,21
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,75	-24,79	-15,86	-131,26
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,70	1,32	4,11	135,75
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,16	0,31	0,46	-40,09
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,56	-1,25	39,46
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,90	16,79
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	16,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,07	-0,14	29,79
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-53,19
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,03	-0,18	382,75
(+) Ingresos	0,04	0,19	0,21	-77,54
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,04	0,19	0,21	-77,54
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.359	3.449	4.359	

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

### 3. Inversiones financieras

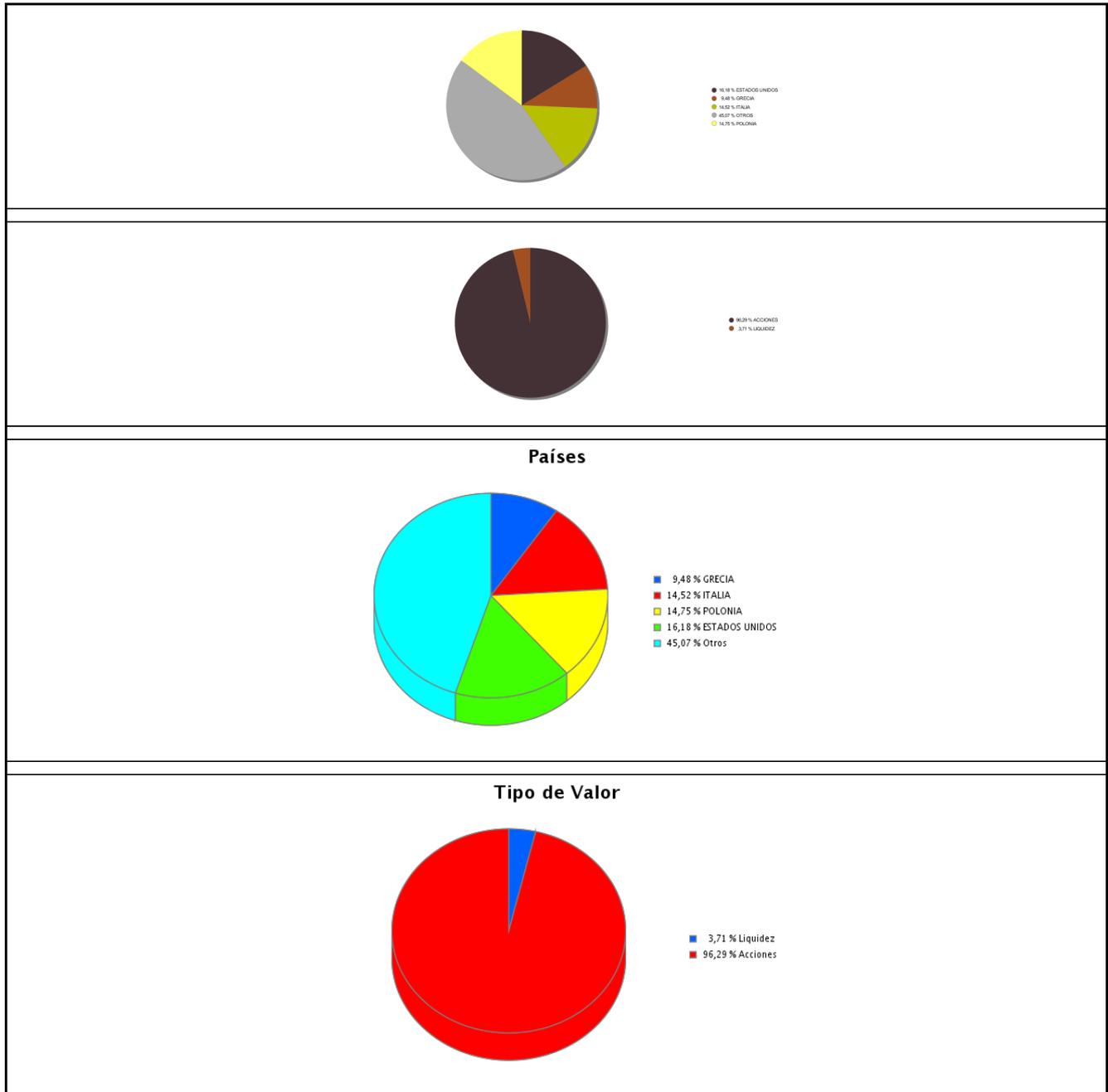
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	4.161	95,44	3.235	93,79
TOTAL RENTA VARIABLE	4.161	95,44	3.235	93,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.161	95,44	3.235	93,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.161	95,44	3.235	93,79

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
GLOBAL BLUE GROUP HOLDING AG (GB US)	Compra Opcion GLOBAL BLUE GROUP HOLDING AG (GB US)	122	Cobertura
Total subyacente renta variable		122	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		122	
DOCEBO INC (DCBO US)	Emisión Opcion DOCEBO INC (DCBO US) 100 Fisica	35	Cobertura
DOCEBO INC (DCBO US)	Emisión Opcion DOCEBO INC (DCBO US) 100 Fisica	40	Cobertura
ECN CAPITAL CORP (ECN CN)	Emisión Opcion ECN CAPITAL CORP (ECN CN) 100 Fisic	5	Cobertura
EVOLUTION GAMING GROUP (EVO SS)	Emisión Opcion EVOLUTI ON GAMING GROUP (EVO SS) 100	64	Cobertura
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC-DI(FLTR LN)GBP	Emisión Opcion FLUTTER ENTERTAINMEN T PLC-DI(FLTR L	13.073	Cobertura
INSPIRED ENTERTAINMENT INC (INSE US)	Emisión Opcion INSPIRED ENTERTAINMEN T INC (INSE US	90	Cobertura
RENT A CENTER INC (RCII US)	Emisión Opcion RENT A CENTER INC (RCII US) 100 Fis	26	Cobertura
XPEL INC (XPEL US)	Emisión Opcion XPEL INC (XPEL US) 100 Fisica	25	Cobertura
Total subyacente renta variable		13357	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		13357	

#### 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

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable.

## 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. El evento más importante del trimestre ha sido la publicación de varios indicadores apuntando a una reducción de la inflación a nivel global. No obstante, la decisión de los bancos centrales en subir tipos hasta llevar la inflación a niveles históricos ha aumentado el miedo a una recesión, lo que ha provocado bajadas en la renta variable. Después de todo un año con una apreciación notable, el dólar ha perdido el terreno respecto a la mayoría de las divisas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Éste ha sido un buen trimestre para el fondo. Este buen comportamiento se ha dado por buenos resultados empresariales de la cartera y un posicionamiento general favorable, revertiendo los vientos en contra de la mayor parte del año. A nivel individual, las acciones de InCap, Asbis, HPS, Inspired Entertainment, Docebo y Bel Fuse se revalorizaban después de presentar buenos resultados. La única salida ha sido la de Finlogic, la cual ha sido sujeta a una OPA. Las entradas han sido MPAC, Duratec y Diverger.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -12,03%, por debajo 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. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció

en un 22,14% hasta 4.359.348,58 euros frente a 3.569.220,73 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 48 pasando de 158 a 206 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -12,03% frente a una rentabilidad de 0% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,07% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,69% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de -12,03% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -6,07%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Los valores que más han penalizado han sido aquellos que se perciben que tienen algún problema como Cake Box o Rent-a-Center, o donde el mercado está anticipando trimestres más difíciles como en Nagarro. Por otro lado, empresas como Xpel, Digital Value o Franklin Covey han aportado una rentabilidad positiva. Han salido del fondo Open Lending, Franklin Covey, Xponential Fitness, mientras que se han incorporado o sobreponderado Awardit, Nagarro, Incap, Bel Fuse, Hammond Power Solutions, Finlogic.

El fondo ha tenido una liquidez cercana al 5%

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 2,88%. N/A

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 19,36%, 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. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 1.067,50 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 1.068,46 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. A futuro, la renta variable, en general, y las empresas del portfolio, en particular, presentan unas perspectivas adecuadas en comparación al riesgo actual en activos de baja calidad crediticia. El fondo, probablemente, seguirá encontrando oportunidades en los sectores en los que se enfoca actualmente o en adyacentes. En general, se espera que la filosofía de inversión a futuro sea consistente a la del actual periodo. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es 'ES7602320105000030730832'.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PLATPRT00018 - Acciones AUTO PARTNER	PLN	259	5,94	164	4,76

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PLGRODN00015 - Acciones GRODNO SPOLKA AKCYJNA	PLN	185	4,25	138	4,02
GRS402003008 - Acciones SPACE HELLAS SA TELECOMMUNIC	EUR	98	2,24	104	3,01
GRS498003003 - Acciones EPSILON NET	EUR	249	5,70	215	6,24
GRS503003014 - Acciones ENTERSOFT SA SOFTWARE DEVEL	EUR	63	1,46	98	2,84
PLTIM0000016 - Acciones TIM SA	PLN	193	4,44	220	6,37
GB00BDZWB751 - Acciones CAKE BOX HOLDINGS PLC	GBP	123	2,82	82	2,36
IE00BWT6H894 - Acciones FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	GBP	127	2,92	85	2,47
GB00BZ973D04 - Acciones WATER INTELLIGENCE PLC	GBP	145	3,33	0	0,00
GB00B3TQCK30 - Acciones INSTEM PLC	GBP	41	0,93	96	2,78
DE000A161408 - Acciones HELLOFRESH SE	EUR	37	0,84	105	3,03
DE000A3H2200 - Acciones NAGARRO SE	EUR	183	4,20	108	3,14
AU0000109159 - Acciones DURATEC	AUD	113	2,59	0	0,00
AU0000190209 - Acciones DIVERGER	AUD	11	0,24	0	0,00
IT0005338840 - Acciones UNIDATA SPA 1,662	EUR	275	6,31	242	7,01
IT0005347429 - Acciones DIGITAL VALUE SPA	EUR	160	3,67	160	4,62
IT0005413510 - Acciones SEBINO SPA	EUR	120	2,75	101	2,94
IT0005430951 - Acciones PLANETEL SPA	EUR	32	0,72	32	0,94
IT0005500688 - Acciones FAE TECHNOLOGY	EUR	41	0,94	0	0,00
GB0005991111 - Acciones MPAC	GBP	170	3,91	0	0,00
FI0009006407 - Acciones INCAP OYJ	EUR	268	6,14	0	0,00
SE0010101824 - Acciones AWARDIT AB	SEK	198	4,54	94	2,71
NO0010781560 - Acciones SKITUDE HOLDING AS	NOK	1	0,03	2	0,07
IL0010826506 - Acciones RADA ELECTRONIC INDUSTRIES LTD	USD	0	0,00	62	1,79
IL0011595993 - Acciones INMODE LTD	USD	60	1,38	38	1,12
SE0012673267 - Acciones EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	81	1,86	99	2,86
CH0562152865 - Acciones GLOBAL BLUE GROUP HOLDING AG	USD	68	1,56	27	0,79
US0773473006 - Acciones BELFUSE	USD	141	3,25	0	0,00
CY1000031710 - Acciones ASBIS	PLN	136	3,11	0	0,00
US20344D1046 - Acciones COMMUNITIES FIRST	USD	70	1,61	0	0,00
CA26829L1076 - Acciones ECN CAPITAL CORP	CAD	19	0,44	90	2,61
US3534691098 - Acciones FRANKLIN COVEY CO	USD	0	0,00	167	4,85
CA4085491039 - Acciones HAMMOND POWER SOLUTIONS INC	CAD	151	3,47	0	0,00
US45782N1081 - Acciones INSPIRED ENTERTAINMENT	USD	75	1,73	98	2,83
US5221322085 - Acciones LEATT US	USD	22	0,51	98	2,83
US68280L1017 - Acciones ONEWATER MARINE INC	USD	37	0,86	63	1,83
US68373J1043 - Acciones OPEN LENDING CORP	USD	0	0,00	88	2,56
US74265M2052 - Acciones PRO-DEX INC	USD	72	1,66	85	2,47
US76009N1000 - Acciones RENT A CENTER INC	USD	48	1,11	87	2,53
US98379L1008 - Acciones XPFL	USD	87	1,99	186	5,40
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>4.161</b>	<b>95,44</b>	<b>3.235</b>	<b>93,79</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>4.161</b>	<b>95,44</b>	<b>3.235</b>	<b>93,79</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>4.161</b>	<b>95,44</b>	<b>3.235</b>	<b>93,79</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>4.161</b>	<b>95,44</b>	<b>3.235</b>	<b>93,79</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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**  
ALCALA MULTIGESTION/SELECCION ORICALCO  
Fecha de registro: 14/05/2021

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

#### Descripción general

Política de inversión: La estrategia de inversión del compartimento conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. 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 un 0-100% de la exposición total en renta variable y/o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

**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	2021
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,48	0,54	0,57
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	0,00	-2,07	-0,10

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	67.359,84	67.327,46
Nº de Partícipes	23	21
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	526	7,8153
2021	675	10,0216
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	0,50		0,50	1,00		1,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			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 2022	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	-22,02	-6,27	9,44	-21,85	-2,72				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,12	15-12-2022	-6,15	09-05-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,34	04-10-2022	3,83	13-05-2022		

(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 2022	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	20,67	11,69	15,82	25,62	25,71				
Ibex-35	19,38	15,37	16,45	19,48	24,95				
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,21	0,35	0,39	0,18				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,53	14,53	15,14	16,12					

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,63	0,41	0,41	0,42	0,39	1,58			

(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.



Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	354	67,30	341	66,47
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	124	23,57	74	14,42
(+/-) RESTO	1	0,19	58	11,31
TOTAL PATRIMONIO	526	100,00 %	513	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)	513	675	675	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,05	-0,06	-0,01	-177,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,39	-26,72	-25,55	-108,20
(+) Rendimientos de gestión	2,90	-26,19	-24,51	-110,15
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,13	-17,33	-20,09	-88,67
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,20	0,01	3,07	29.610,98
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,29	-9,03	-7,21	-123,35
± Otros resultados	-0,46	0,16	-0,28	-366,41
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,67	-1,33	-9,67
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	-6,47
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	-6,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,14	-0,28	-14,94
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	-57,90
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,14	0,14	0,29	-8,29
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,14	0,14	0,29	-8,29
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	526	513	526	

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

### 3. Inversiones financieras

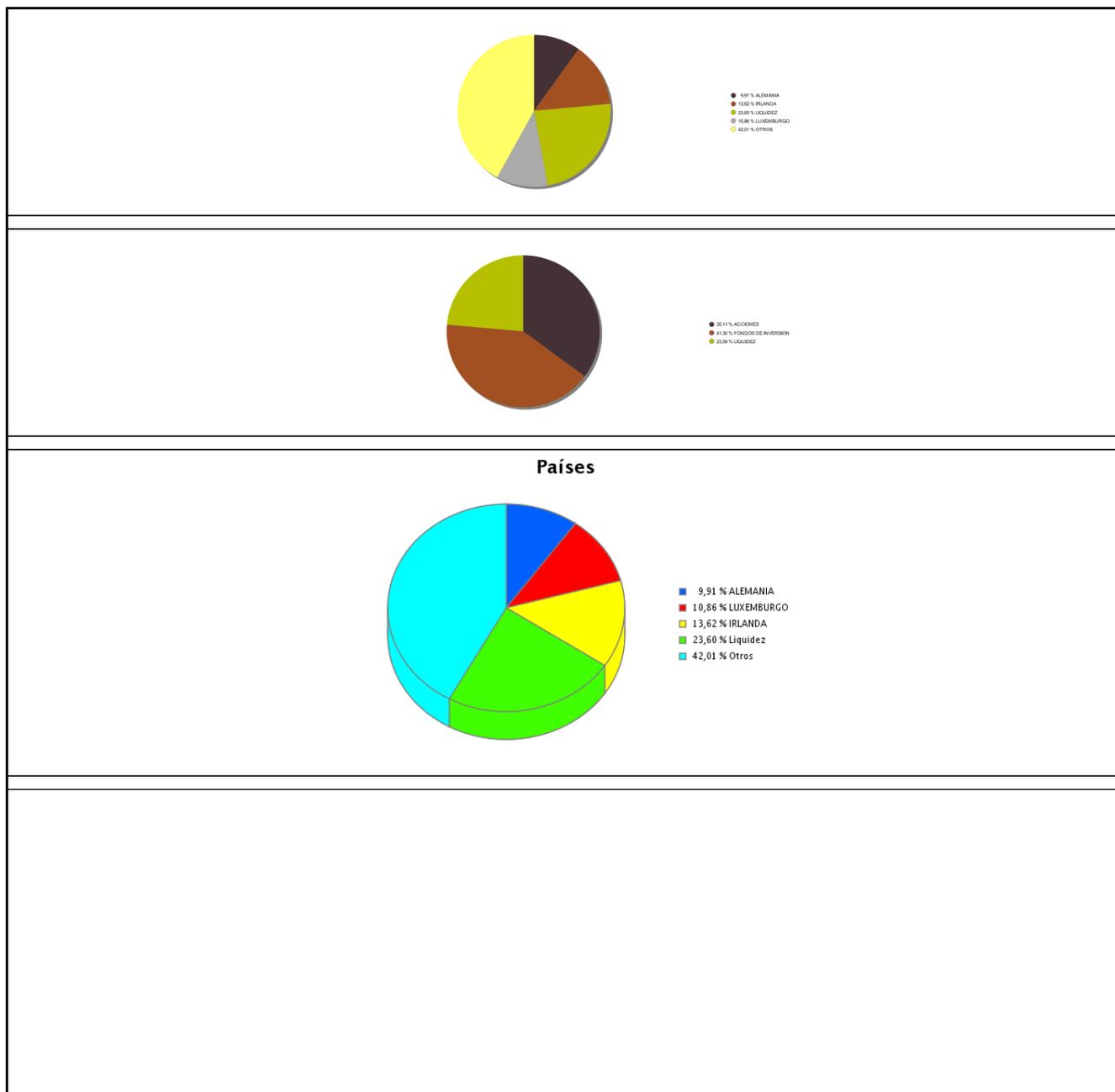
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

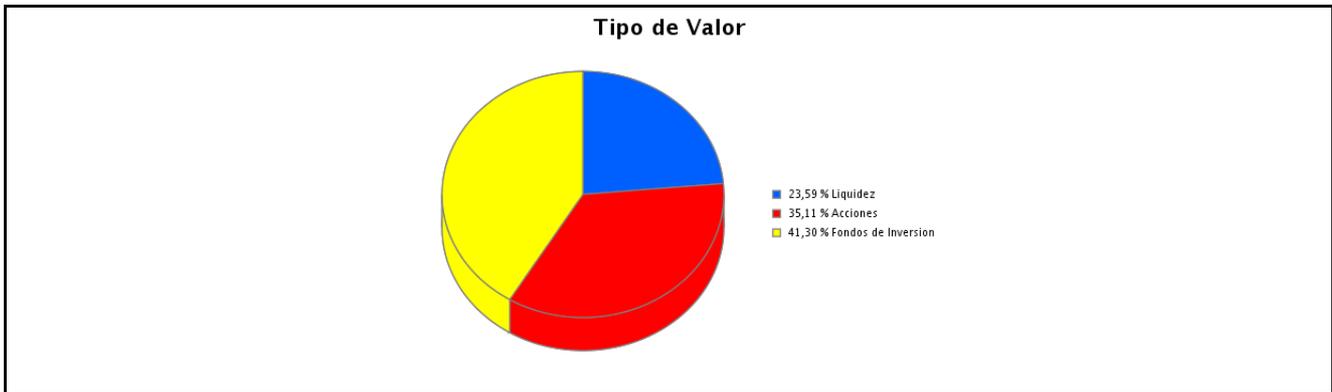
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	48	9,08	39	7,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	48	9,08	39	7,64
TOTAL RV COTIZADA	103	19,61	95	18,47
TOTAL RENTA VARIABLE	103	19,61	95	18,47
TOTAL IIC	251	47,62	247	48,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	354	67,23	341	66,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	402	76,31	380	74,18

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

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

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





### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

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

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 117.459,85 euros que supone el 22,31% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 117.459,85 euros que supone el 22,31% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 230.820,70 euros que supone el 43,85% 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 20.271,33 euros, suponiendo un 3,64% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 35,91 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. Seguimos de cerca a la evolución de incremento de precios subyacente de la economía para intentar determinar el punto de inflexión de cambio de tipos de interés que pueda llevar a un entorno favorable en la rentada variable fundamentalmente en Norteamérica antes que en Europa.

Observaremos también como otro factor fundamental, la evolución de la posición geopolítica EEUU, no solamente con su lucha arancelaria con China, sino ahora también con la OPEP+ por su discrepancia respecto al precio internacional del barril de petróleo, así como por la posición geopolítica que ha tomado respecto al conflicto en Ucrania, que pueda trastocar la evolución de los mercados de renta variable internacional

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Al igual que en el primer semestre, seguimos disminuyendo el peso de la tecnología en la cartera, tanto del sector de blockchain ( fundamentalmente mineras de criptomonedas) como del resto de tecnológicas con algunas excepciones. Redujimos nuestra exposición durante este segundo semestre en sector ?commodities? y sus mineras. Hemos mantenido estable nuestra cartera de fondos seleccionados y valores RV internacional.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -22,02%, por debajo 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. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 21,98% hasta 526.435,42 euros frente a 674.768,54 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 5 pasando de 18 a 23 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -22,02% frente a una rentabilidad de 0% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,32% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,1% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de -22,02% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -6,07%.

### 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante este segundo semestre hemos reducido la posición en BANNERMAN ENERGY LTD (BNNLF US), ENCORE ENERGY CORP (ENCUF US) , y hemos incorporado el ETN de cobre WISDOMTREE COPPER ETC \$ (COPA LN), y hemos ampliado la posición exclusivamente en ETHER CAPITAL CORP (ETHC CN). Hemos mantenido estable la seleccion de fondos de inversión con la que iniciabamos 2022, sin realizar ningún cambio en la cartera.

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 0,00%. N/A

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 20,67%, 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. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 189,10 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 190,53 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Debido a las grandes inestabilidades y cambios geopolíticos y económicos que estamos viviendo ,empezaremos a operar con derivados financieros, para ganar agilidad en la toma de decisiones, en los índices mas importantes del mundo tanto tomando tanto posiciones alcista a corto plazo, como decisiones bajistas para cubrir los riesgos de nuestra cartera de valores.

Seguiremos muy de cerca la evolución de los mercados de renta variable en especial de Estados Unidos para tratar de no perder un posible cambio de tendencia que inicie un periodo alcista una vez que se toquen los máximos de tipos de interés y se inician una caída gradual de los mismos una vez que las presiones inflacionistas también hayan remitido

Por último, informar que estamos observando en los primeros días de enero un posible cambio de tendencia y evolución de todo sector de Blockchain, por lo que estaremos pendientes a su comportamiento y reentran progresivamente a medida veamos oportunidades que surjan en los próximos trimestres , para tratar de estar posicionados de cara al futuro con posiciones estables en dicho sector que consideramos disruptivo para los años venideros. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES0302320105000030730885.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0116848005 - Participaciones RENTA 4 GESTORA	EUR	48	9,08	39	7,64
<b>TOTAL IIC</b>		48	9,08	39	7,64
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		48	9,08	39	7,64
AU000000BMN9 - Acciones BANNERMAN ENERGY LTD	AUD	1	0,18	0	0,00
JE00B1VS3770 - Acciones ETFSECURITIES UK LIMITED	EUR	16	3,10	17	3,24
GB00B15KXQ89 - Acciones WISDOMTREE INVESTMENTS	USD	17	3,15	0	0,00
DE000A3GMKD7 - Acciones ETC ISSUANCE GMBH 2,625	EUR	8	1,60	7	1,46
AU000000BMN9 - Acciones BANNERMAN ENERGY LTD	USD	0	0,00	1	0,19
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	14	2,75	19	3,72
US19260Q1076 - Acciones COINBASE GLOBAL INC	USD	5	1,01	7	1,41
CA2326621067 - Acciones CYPHERPUNK HOLDINGS INC	CAD	9	1,73	13	2,59
CA29259W1068 - Acciones ENCORE ENERGY CORP	USD	0	0,00	1	0,13
CA29259W7008 - Acciones ENCORE ENERGY CORP	USD	1	0,12	0	0,00
CA29764T1012 - Acciones ETHER CAPITAL CORP	CAD	19	3,61	15	2,85
US5949724083 - Acciones MICROSTRATEGY INC	USD	12	2,36	15	2,87
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		103	19,61	95	18,47
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		103	19,61	95	18,47
IE00BMC38736 - Acciones VANECK VECTORS	EUR	24	4,50	25	4,84
IE00BYQG5606 - Participaciones BAILLIE GIFFORD INVESTMENT MGM	USD	22	4,14	23	4,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BYVJRD56 - Participaciones THE JUPITER GLOBAL FUND	USD	22	4,10	19	3,78
IE0002PG6CA6 - Acciones VANECK VECTORS	EUR	26	5,00	30	5,90
FR0010361683 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	31	5,96	30	5,81
LU0252968341 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	USD	18	3,35	16	3,03
LU1046546229 - Participaciones GOLDMAN SACHS	USD	39	7,49	35	6,91
LU1477743204 - Participaciones BELLEVUE GRUOP AG	EUR	25	4,78	24	4,76
LU1698898050 - Participaciones ALLIANZ	USD	15	2,89	17	3,35
LU2307734751 - Participaciones ALLIANZ	EUR	28	5,41	27	5,20
<b>TOTAL IIC</b>		251	47,62	247	48,07
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		354	67,23	341	66,54
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		402	76,31	380	74,18

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 ALCALA MULTIGESTION/INFAL PATRIMONIO

Fecha de registro: 14/05/2021

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a7.

### Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (estas últimas máximo 30%), del Grupo o no de la gestora. Se invierte, directa/indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en activos de renta variable y/o renta fija pública/privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición al riesgo divisa será del 0-70% de la exposición total. No hay índice de referencia ya que se realiza una gestión activa y flexible, basada en sistemas cuantitativos y/o algoritmos validados mediante backtest, que permitan obtener un crecimiento del capital a largo plazo una volatilidad máxima del 20% anual. 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, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

### 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	2021
Índice de rotación de la cartera	1,68	2,05	3,72	2,57
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,21	0,00	-0,52	-0,61

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	748.640,80	586.424,13
Nº de Partícipes	26	22
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	6.956	9,2915
2021	5.521	10,2943
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	0,63		0,63	1,25		1,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			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 2022	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	-9,74	0,61	-1,32	-6,20	-3,08				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,55	15-12-2022	-1,94	03-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,89	21-12-2022	1,26	16-03-2022		

(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 2022	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	7,69	6,44	6,45	9,36	8,20				
Ibex-35	19,38	15,37	16,45	19,48	24,95				
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,21	0,35	0,39	0,18				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,38	5,38	5,57	5,50					

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

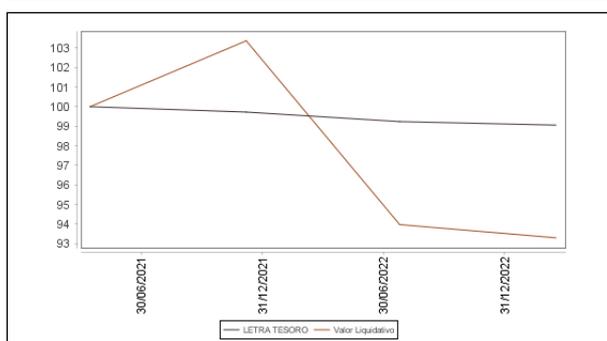
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,41	0,35	0,35	0,36	0,35	0,96			

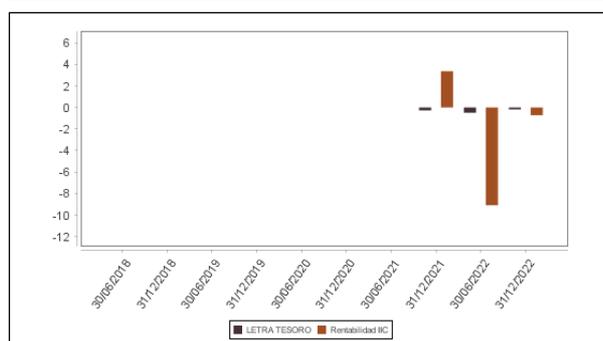
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
<b>Total fondos</b>	<b>224.511</b>	<b>4.742</b>	<b>3,40</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.457	92,83	5.000	91,11
* Cartera interior	658	9,46	395	7,20

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	5.797	83,34	4.600	83,82
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,01	5	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	402	5,78	392	7,14
(+/-) RESTO	97	1,39	96	1,75
TOTAL PATRIMONIO	6.956	100,00 %	5.488	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)	5.488	5.521	5.521	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	26,67	8,97	35,77	201,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,60	-9,56	-10,10	-93,58
(+) Rendimientos de gestión	0,03	-8,84	-8,75	-100,24
+ Intereses	0,03	0,01	0,04	244,18
+ Dividendos	0,12	0,53	0,65	-77,90
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,20	-0,68	-0,88	-69,74
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,36	-4,40	-5,74	-68,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,72	-0,68	0,05	-207,42
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,96	-3,86	-2,87	-125,13
± Otros resultados	-0,24	0,24	0,00	-200,83
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,76	-1,45	-7,71
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	2,90
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	2,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,09	-23,88
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-81,06
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,08	-0,09	-81,33
(+) Ingresos	0,06	0,04	0,10	66,72
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,06	0,04	0,10	66,72
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.956	5.488	6.956	

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

### 3. Inversiones financieras

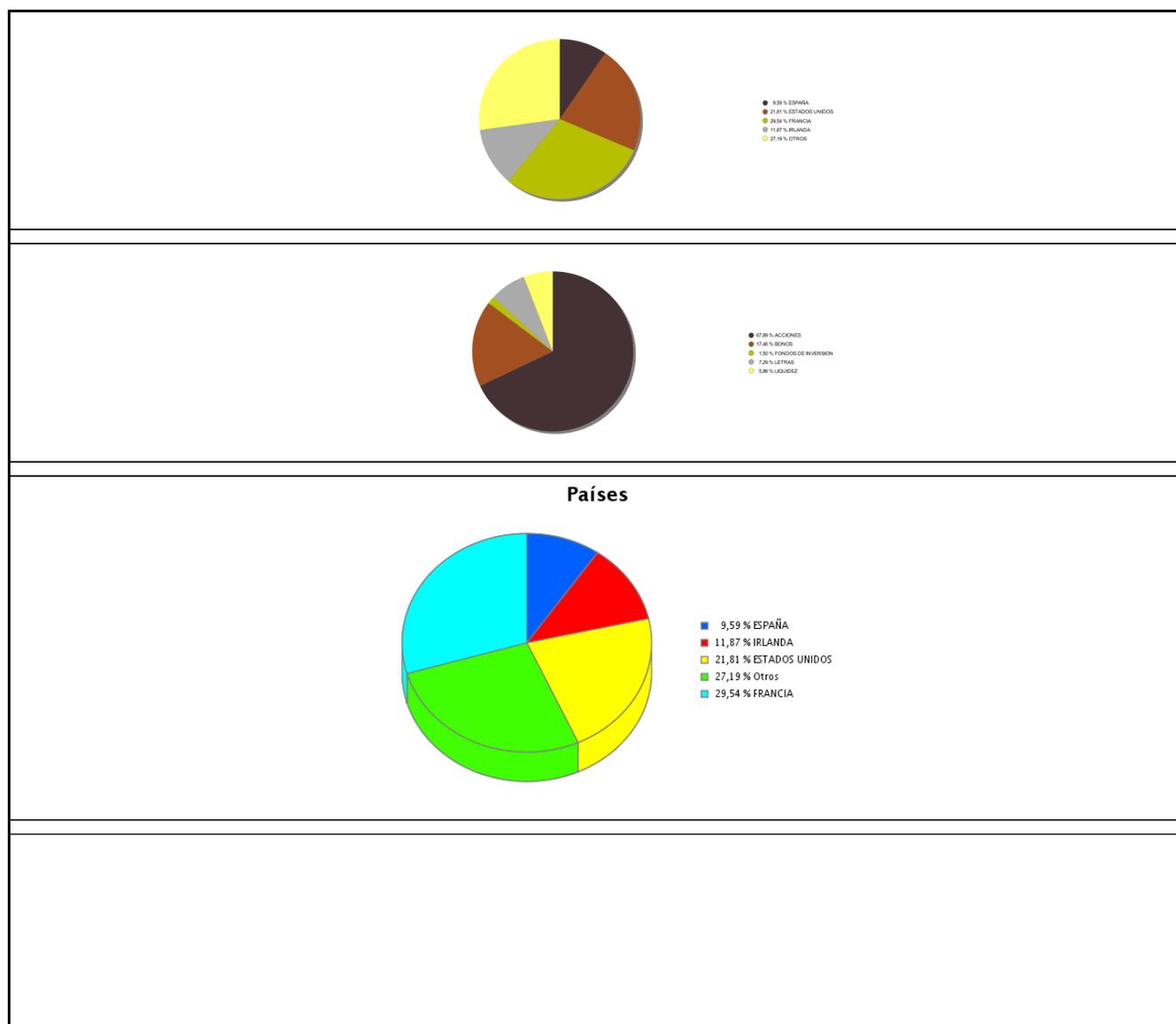
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

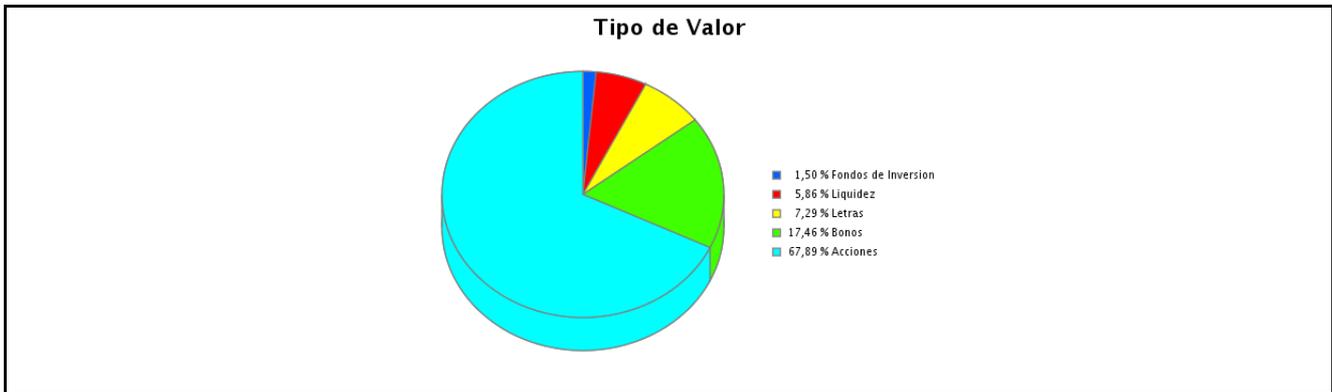
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	500	7,19	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	500	7,19	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	55	0,79	0	0,01
TOTAL RENTA VARIABLE	55	0,79	0	0,01
TOTAL IIC	103	1,48	394	7,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	658	9,46	395	7,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.197	17,20	1.262	23,00
TOTAL RENTA FIJA	1.197	17,20	1.262	23,00
TOTAL RV COTIZADA	2.071	29,78	1.146	20,88
TOTAL RENTA VARIABLE	2.071	29,78	1.146	20,88
TOTAL IIC	2.532	36,40	2.200	40,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.800	83,38	4.608	83,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.458	92,85	5.003	91,15

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
ABBVIE INC	Compra Opcion ABBVIE INC 100 Fisica	78	Cobertura
ALPHABET INC-CL A (EX GOOGLE INC-CL A)	Compra Opcion ALPHABE T INC-CL A (EX GOOGLE INC-CL	75	Cobertura
AMAZON.COM (USD)	Compra Opcion AMAZON. COM (USD) 100 Fisica	200	Cobertura
MICROSOFT CP WASH	Compra Opcion MICROSO FT CP WASH 100 Fisica	100	Cobertura
ORACLE CORP	Compra Opcion ORACLE CORP 100 Fisica	75	Cobertura
Total subyacente renta variable		528	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		528	
ABBVIE INC	Emisión Opcion ABBVIE INC 100 Fisica	89	Cobertura
ALPHABET INC-CL A (EX GOOGLE INC-CL A)	Emisión Opcion ALPHABE T INC-CL A (EX GOOGLE INC-CL	85	Cobertura
AMAZON.COM (USD)	Emisión Opcion AMAZON. COM (USD) 100 Fisica	150	Inversión
JOHNSON & JOHNSON	Emisión Opcion JOHNSON & JOHNSON 100 Fi sica	150	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MICROSOFT CP WASH	Emisión Opcion MICROSO FT CP WASH 100 Fisica	100	Cobertura
ORACLE CORP	Emisión Opcion ORACLE CORP 100 Fisica	85	Cobertura
Total subyacente renta variable		660	
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	1.761	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1761	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		2421	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.489.100,35 euros que supone el 21,41% 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 2.834.738,26 euros, suponiendo un 50,35% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 2.414,50 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 4.145.376,17 euros, suponiendo un 73,63% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1840,68 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. Finaliza el segundo semestre del 2022 con fuerte recuperación en la renta variable europea donde el Euro Stoxx 50 se anota un + 9,81% y finaliza el año con un retroceso del -11,7%. Al otro lado del charco, el SP500 avanza un tímido 1,43 % cerrando el año con caídas del -19,4% mientras que, en Asia, el índice chino HSI retrocede un - 9,51%. Por último, el mercado japonés se deja un -1,13% en el periodo.

La renta fija americana se mantiene en niveles del cierre del primer semestre. Las rentabilidades de emisiones de deuda pública USA a 5 ,10 y 30 años se sitúan en 3,99%, 3,88% y 3,97% respectivamente.

Continúan las correcciones de la deuda pública europea donde las rentabilidades a 10 años del bono alemán se sitúan ya en el 2,563% mientras que el rendimiento del bono español a 10 Años alcanza el 3,657%.

En cuanto a los datos macro, la inflación en la zona euro se modera por la bajada de los precios de la energía y se sitúa a cierre del año en el 9,2% mientras que la subyacente continua su escalada hasta el 5,2%.

Estados Unidos cierra con un IPC del 6,5 en diciembre frente al 8,2% que marcaba el trimestre anterior. El subyacente se sitúa en el 5,7% vs el 6,6%.

Los datos parecen indicar que la inflación en EEUU ha tocado techo lo que abre la posibilidad a cierta relajación de la política monetaria por parte de la FED. En Europa, donde los tipos de interés se sitúan en el 2,5%, se esperan por las menos dos subidas adicionales de 50 puntos básicos.

En China, la política cero COVID y fuertes restricciones del gobierno de Xi Jinping ha sido un fracaso. EL gobierno chino ha decidido volver a abrir el país de cara a la celebración del nuevo año. La apertura del gigante asiático puede provocar tensiones inflacionistas en el resto del mundo.

Por último, en cuanto a la guerra de Ucrania, la Unión Europea se posiciona cada vez de manera más decidida a favor de Ucrania aumentando el envío de armas y carros de combate. No podemos descartar una escalada en el conflicto con el riesgo para las bolsas que eso conlleva.

En conclusión: De cara al inicio del año 2023 vemos como la renta variable asiática puede ser atractiva por valoración y por la inminente apertura China tras mas de dos años de duras restricciones. Vemos también valor a corto y medio plazo en la renta variable europea. En la parte de renta fija, los rendimientos y una inflación que parece remitir, da pie a un posicionamiento en duraciones más largas. Sin embargo, mantenemos la prudencia ya que la reapertura China puede provocar que la inflación cambie de tendencia y se vuelva a descontrolar.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Ante este escenario, los sistemas incrementan exposición a renta variable y el peso se sitúa en torno al 60 % al cierre del segundo semestre.

Continuamos con exposición a renta fija a corto plazo y liquidez de en torno al 35 %

Seguimos sin tener renta fija a medio/largo plazo en cartera. En cuanto a la calificación, cerramos el semestre con una exposición del 16,3% en emisiones BBB y y el resto de alta calidad crediticia (Mínimo A-)

Mantenemos una posición del 5% en ETC de oro físico para reducir la volatilidad y dada su teórica correlación inversa con tipos de interés reales.

El 35% del patrimonio del fondo se siguen invirtiendo en varias estrategias cuantitativas tendenciales y rotacionales que opera en compañías del NYSE, DAX, CAC40, IBEX y ATX principalmente.

El 5 ? 10 % del patrimonio del fondo se invierte discrecionalmente en compañías e índices que consideremos que tienen un potencial de revalorización a largo plazo.

El 25% se invierte en sectores e índices europeo y americano.

El resto el patrimonio se encuentra en liquidez o invertido en bonos de renta fija a corto plazo.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -9,74%, por debajo 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. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 26,00% hasta 6.955.974,45 euros frente a 5.520.775,45 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 18 pasando de 9 a 27 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -9,74% frente a una rentabilidad de 0% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,36% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,92% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de -9,74% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -6,07%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En el segundo semestre de 2022 seguimos tomado posiciones en aquellos valores que continúan con fuerte tendencia y volatilidad contenida tal y como nos indican nuestros sistemas cuantitativos. En el mercado americano abrimos posición en CLH, LW, CI, XOM entre otras. Salimos de varias posiciones como WTM, UNM, CVS, APH y IEX.

En mercados europeos entramos en algunos valores como AI.PA, VIS. MC, HNR1.DE y cerramos posiciones en ELE.MC, HO.PA y CS.PA entre otros.

Mantenemos posición discrecional en Nintendo Co, BABA, Meta, Oro (AMUNDI PHYSICAL GOLD ETC A) y MSFT.

Mantenemos posición en ETF de Sectores Energía en Estados Unidos y Europa. (SPDR S&P U.S. Energy Select Sector UCITS ETF y XTR.MS.EU.ENE.ESG). Los activos que aportan mayor rentabilidad al fondo en el primer semestre son SPDR S&P U.S. Energy Select Sector UCITS ETF con un 17,90% de rentabilidad ponderada por tiempo, XTRACKERS MSCI EUROPE ENERGY ETF +11,53% y MUV2.DE +27,51%

En la parte negativa los valores que más restan son Meta -27,32%, Lyxor STOXX Europe 600 Personal & Household Goods UCITS ETF ? 13,64% y BABA ? 24,54%.

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 1,77%. En cuanto a la cobertura de divisa, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros para cubrir el riesgo de divisa de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de la divisa alcanza el 1,51%. N/A

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 7,69%, 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. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 1.372,50 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 1.371,27 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. El cambio de tendencia en los datos de la inflación nos hace ser optimistas en cuanto a la evolución de la renta variable a lo largo del primer trimestre del 2023. La renta fija ofrece ya buenos rendimientos lo que llevará probablemente a aumentar exposición en duraciones más largas de manera paulatina.

La exposición a renta variable se sitúa ya en el 60% a cierre del año y es probable que la veamos en torno al 70 ? 75%.

Tal y como llevamos haciendo desde el lanzamiento del fondo seguiremos de cerca la evolución del mercado y reaccionaremos siguiendo con disciplina lo que nos marcan nuestros sistemas.

Tenemos perspectiva alcista del par ?/\$ lo que nos ha llevado a cubrir completamente la exposición a dólar.

En cuanto a posición sectorial mantenemos exposición a sector energético europeo y americano, sector financiero europeo y Salud Americano. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES7202320105000031170217.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012B88 - REPO BANCO ALCA 1,500 2023-01-02	EUR	500	7,19	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		500	7,19	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		500	7,19	0	0,00
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	0	0,01	0	0,01
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	54	0,78	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		55	0,79	0	0,01
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		55	0,79	0	0,01
ES0155598008 - Participaciones CREDIT SUISSE	EUR	103	1,48	394	7,18
<b>TOTAL IIC</b>		103	1,48	394	7,18
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		658	9,46	395	7,19
XS1872038218 - Bonos BANK OF IRELAND 1,375 2023-08-29	EUR	0	0,00	99	1,81
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	99	1,81
XS1872038218 - Bonos BANK OF IRELAND 1,375 2023-08-29	EUR	99	1,42	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		99	1,42	0	0,00
DE000A11QSB8 - Bonos MERCEDES BENZ (ANTES) 1,875 2024-07-08	EUR	198	2,84	201	3,67
DE000CZ40N04 - Bonos COMMERZBANK AKTIENGE 0,625 2024-08-28	EUR	105	1,51	106	1,94
XS1068871448 - Bonos BNP PARIBAS 2,375 2024-05-20	EUR	166	2,39	168	3,05
XS1379171140 - Bonos MORGAN STANLEY 1,750 2024-03-11	EUR	100	1,43	100	1,82
XS1856791873 - Bonos ABN-AMRO HOLDING 0,500 2023-07-17	EUR	0	0,00	99	1,81
XS2030530450 - Bonos JEFFERIES GROUP LLC 1,000 2024-07-19	EUR	96	1,38	97	1,77
XS2109394077 - Bonos LLOYDS TBS GROUP 0,375 2025-01-28	EUR	186	2,68	191	3,48
XS2282093769 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,000 2023-07-12	EUR	0	0,00	148	2,70
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		851	12,23	1.111	20,24
XS0541453147 - Bonos ORANGE SA 3,375 2022-09-16	EUR	0	0,00	52	0,94
XS1856791873 - Bonos ABN-AMRO HOLDING 0,500 2023-07-17	EUR	99	1,42	0	0,00
XS2282093769 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,000 2023-07-12	EUR	148	2,13	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		247	3,55	52	0,94
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.197	17,20	1.262	23,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.197	17,20	1.262	23,00
DE000A13SX22 - Acciones HELLA KGAA HUECK & CO	EUR	53	0,76	0	0,00
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	54	0,77	0	0,00
DE0008402215 - Acciones HANNOVER RUECKVERSICHERUNG	EUR	59	0,85	0	0,00
DE0008430026 - Acciones MUNICHEN RUECKVERICHERUG	EUR	61	0,88	0	0,00
FR0013416716 - Acciones AMUNDI	EUR	348	5,01	281	5,11
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	77	1,11	102	1,85
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	16	0,23	0	0,00
US0995021062 - Acciones BOOZ ALLEN	USD	145	2,08	0	0,00
US1255231003 - Acciones CIGNA CORP	USD	145	2,08	0	0,00
US1844961078 - Acciones CLEAN HARBORS	USD	142	2,04	0	0,00
US1924461023 - Acciones COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS	USD	0	0,00	120	2,19
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBIL	USD	148	2,13	0	0,00
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	95	1,37	131	2,38
JP3756600007 - Acciones NINTENDO CO LTD	JPY	118	1,69	123	2,25
US4278661081 - Acciones HERSEY CORP	USD	0	0,00	151	2,76
US5132721045 - Acciones LAMB WESTON HOLDINS	USD	147	2,12	0	0,00
US58155Q1031 - Acciones MCKESSON CORPO	USD	126	1,81	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	90	1,29	98	1,79
US7156841063 - Acciones TELEKOM INDONESIA PERSERO	USD	0	0,00	140	2,56
US74251V1026 - Acciones PRINCIPAL	USD	141	2,02	0	0,00
US8064071025 - Acciones HENRY SCHEIN	USD	107	1,54	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.071	29,78	1.146	20,88
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.071	29,78	1.146	20,88
IE00B5BMR087 - Acciones SHARES	EUR	205	2,95	141	2,58
IE00BKWQ0P07 - Acciones SPDR	EUR	0	0,00	192	3,49
IE00BWBXM492 - Acciones SPDR	USD	251	3,61	204	3,71

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BWBXM617 - Acciones SPDR	EUR	259	3,72	0	0,00
IE00B4KBD01 - Acciones ISHARES	USD	0	0,00	206	3,76
FR0010655712 - Acciones AMUNDI	EUR	346	4,98	266	4,84
LU0292101796 - Acciones XTRACKERS	EUR	259	3,73	212	3,86
LU0908500753 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	518	7,45	140	2,56
LU1781541849 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	USD	335	4,82	0	0,00
LU1834988351 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	259	3,72	0	0,00
LU2037748774 - Acciones AMUNDI	EUR	100	1,44	548	9,98
US78462F1030 - Acciones SPDR	USD	0	0,00	291	5,30
<b>TOTAL IIC</b>		2.532	36,40	2.200	40,09
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		5.800	83,38	4.608	83,96
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		6.458	92,85	5.003	91,15

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

ALCALA MULTIGESTION/SMART BOLSA MUNDIAL

Fecha de registro: 28/05/2021

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7.

### Descripción general

Política de inversión: 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

invierte, directa o indirectamente (a través de IIC), un 75%-100% de la exposición total en renta variable (en condiciones normales mas del 90%), sin predeterminación en la distribución de activos, capitalización bursátil, divisas/sectores económicos. La exposición a Renta Fija se realizará principalmente a través de IIC y

tendrá calidad crediticia al menos media (mínimo BBB-), según S&P o equivalentes.

Exposición al riesgo divisa: 0%-100%. La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. La IIC diversifica las

inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá invertir hasta un máximo

conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características.

### Operativa en instrumentos derivados

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	2021
Índice de rotación de la cartera	0,40	1,03	1,39	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,13	-0,01	-0,09	-0,02

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	4.865,35	729,04	19,00	18,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE B	132.226,48	131.976,04	4,00	4,00	EUR	0,00	0,00	100.000,00 Euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	40	0		
CLASE B	EUR	1.083	944		

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	8,1628	10,6625		
CLASE B	EUR	8,1880	10,6634		

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

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

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,37		0,37	0,75		0,75	patrimonio	0,01	0,02	Patrimonio
CLASE B		0,30		0,30	0,60		0,60	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	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
Rentabilidad IIC	-23,44	2,23	-0,98	-15,95	-10,03				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,09	15-12-2022	-3,92	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,70	10-11-2022	3,58	25-02-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	17,11	12,98	13,33	20,51	20,09				
Ibex-35	19,38	15,37	16,45	19,48	24,95				
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,21	0,35	0,39	0,18				
<b>BENCHMARK</b>									
ALCALA MULTIG SMART	19,81	19,70	17,38	23,12	18,65				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,67	10,67	11,30	10,63					

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

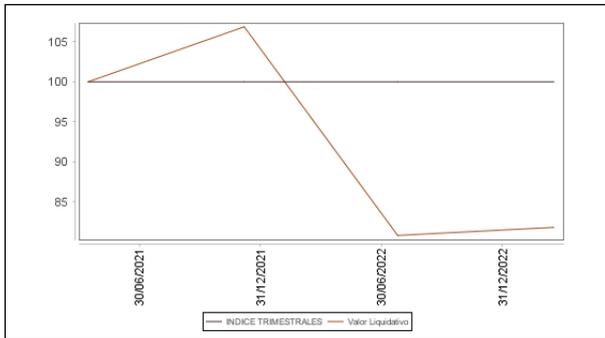
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,12	0,30	0,27	0,28	0,38	0,56			

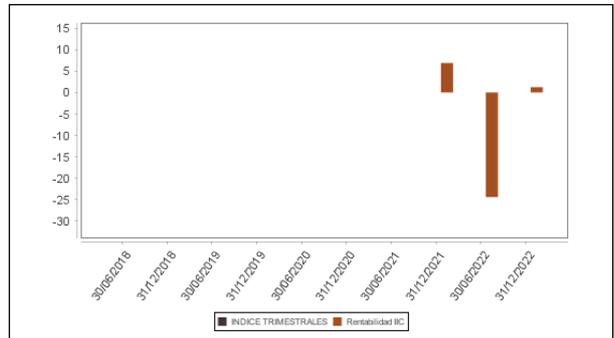
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



**A) Individual CLASE B .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	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
Rentabilidad IIC	-23,21	2,27	-0,94	-15,90	-9,88				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,09	15-12-2022	-3,92	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,70	10-11-2022	3,58	25-02-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	17,11	12,98	13,33	20,51	20,09				
Ibex-35	19,38	15,37	16,45	19,48	24,95				
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,21	0,35	0,39	0,18				
<b>BENCHMARK</b>									
ALCALA MULTIG SMART	19,81	19,70	17,38	23,12	18,65				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,93	10,93	11,65	11,03					

(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 periodos con política de inversión homogénea.

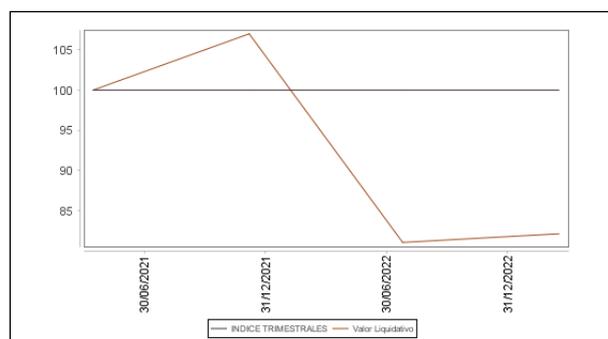
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,97	0,27	0,23	0,24	0,22	0,56			

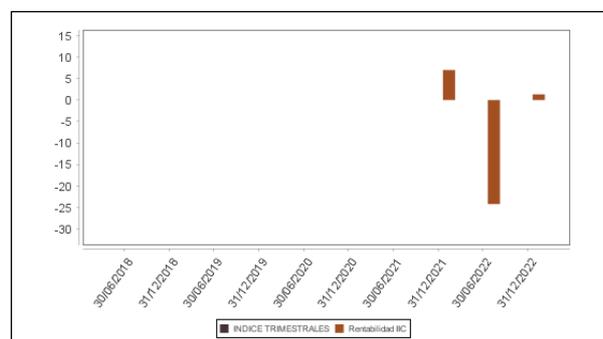
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	773	68,89	1.055	98,32
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	773	68,89	1.055	98,32
* 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)	348	31,02	56	5,22
(+/-) RESTO	2	0,18	-38	-3,54
TOTAL PATRIMONIO	1.122	100,00 %	1.073	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.073	944	944	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,79	39,99	40,85	-92,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,73	-27,06	-23,83	-107,10
(+) Rendimientos de gestión	2,02	-26,81	-23,29	-108,39
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-1.297,46
+ Dividendos	0,06	0,00	0,06	100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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)	1,96	-26,81	-23,35	-108,13
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,38	-0,79	25,29
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,60	13,33
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	36,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,06	-0,17	98,05
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-57,87
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,13	0,13	0,25	11,23
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,13	0,13	0,25	11,23
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.122	1.073	1.122	

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

### 3. Inversiones financieras

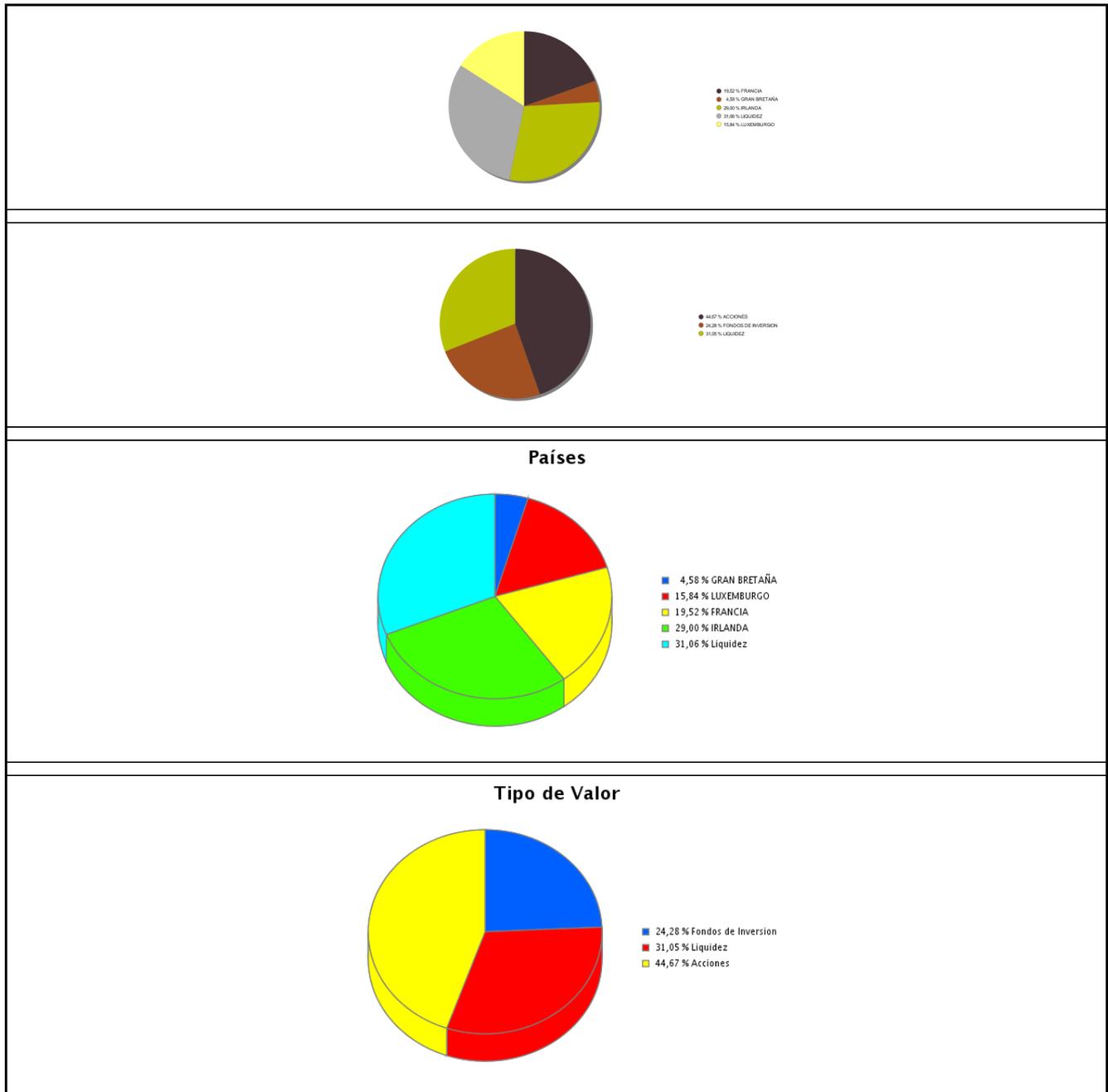
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	773	68,83	1.055	98,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	773	68,83	1.055	98,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	773	68,83	1.055	98,37

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

c.) GESALCALA SGIIC, S.A.U. comunica que, con fecha 05 de diciembre de 2022, se ha producido un reembolso que representa una disminución del 20,56% del patrimonio del compartimento

#### 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 410.990,71 euros que supone el 36,62% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 452.898,13 euros que supone el 40,35% 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 438.926,50 euros, suponiendo un 39,86% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 202,62 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 787.874,50 euros,

suponiendo un 71,55% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 460,91 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. Los principales mercados de renta variable disfrutaron de un destacado rebote durante buena parte del último trimestre del año tras los mínimos del año registrados a principio de octubre. Sólo al comienzo de diciembre volvieron a corregir pero no lo suficiente para enjuagar las ganancias anteriores cerrando así con plusvalías moderadas. Otro dato destacado fue el mejor comportamiento de las bolsa europeas y emergentes respecto a las norteamericanas. En este contexto el posicionamiento defensivo del fondo y la sobre ponderación en renta variable estadounidense le llevó a quedarse claramente por detrás de su índice de referencia. No obstante registró una rentabilidad positiva superior al 2% para el periodo. Resulta también relevante destacar que la fuerte corrección del dólar respecto al euro favoreció la estrategia de cobertura de divisas al euro del fondo lo que le condujo a destacar respecto a los índice no cubiertos y los índices de la categoría de renta variable global en los que está encuadrado ya que una gran mayoría de fondos no cubren la divisa dólar. El fondo mantuvo niveles elevados de liquidez e inversión de parte de la misma en deuda USA que intensificó a principios de diciembre aprovechando el fuerte rebote de los índices desde primeros de octubre así como los elevados niveles de sobre compra. La visión de que estamos en medio de un mercado bursátil bajista se vio en realidad reforzada durante el trimestre. El rebote ha conducido a no pocos analistas y gestores a defender la tesis del 'soft landing' o aterrizaje suave de las principales economías mundiales. Según esta visión el mercado bajista de las bolsas podría haber terminado a primeros de octubre ya que en ausencia de recesión y de una inflación descendente los bancos centrales podrán gestionar dicho aterrizaje suave. Nuestra lectura es totalmente diferente. Los indicadores de actividad se han deteriorado en los últimos meses hasta un punto consistente con el comienzo de una recesión económica de forma inminente en las principales economías. En este contexto los bancos centrales han sido claros que seguirán subiendo tipos y drenando liquidez hasta que la inflación esté controlada en niveles cercanos al 2%, algo que en realidad está muy lejano. Una recesión económica global, y no leve necesariamente, sumado a subidas de tipos es algo que no está reflejado en las valoraciones y las perspectivas de beneficios empresariales, que creemos serán revisados fuertemente a la baja. Por todo ello, pensamos que una segunda fase del mercado bajista que siempre tienen lugar durante las recesiones y no antes es muy probable. En este escenario mantenemos una posición defensiva consistente en niveles de liquidez y deuda superiores a las habituales y fuerte peso en grandes compañías, que suelen comportarse mejor relativamente en estos entornos de mercado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. El fondo redujo la exposición neta a renta variable vía venta de ETFs de bolsa, fundamentalmente de S&P500 y MSCI USA. También dedicó parte de la liquidez a aumentar algo más la asignación a deuda del tesoro norteamericano a medio y largo plazo ya que la escalada de rendimientos hasta niveles superiores al 4% sitúa esta inversión en un terreno de asimetría positiva muy atractiva (poco que perder más y mucho que ganar) en diferentes escenarios, tanto el defendido como el de recesión suave. La estrategia se implementó en esta ocasión vía ETFs de iShares de duración media de 7 años. Toda la inversión en bonos es de alta calidad crediticia (triple A). La estrategia de renta fija aportó rentabilidad durante la parte final del trimestre y pensamos que la inusual correlación con la renta variable se romperá pronto, algo de lo que ya se han visto signos. La infra ponderación en renta variable respecto al posicionamiento neutral de estar totalmente invertido detrajo valor. Igualmente la sobre ponderación en bolsa estadounidense de grandes compañías. Por el contrario la cobertura estratégica de divisa dólar vía posiciones de fondos y ETFs con cobertura Euro llevó al fondo a destacar dentro de la categoría de fondos de renta variable global.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de -22,74%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de -17,86%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 18,86% hasta 1.122.390,27 euros frente a 944.258,95 euros del periodo anterior. ( La clase A pasa de 301,86? a 39.714,94? y la clase B pasa de 943.957,09? a 1.082.675,33? El número de partícipes aumentó en el periodo en 19 pasando de 4 a 23 partícipes.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de -22,74% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -6,07%. (la rentabilidad de la clase A es de -23,44% y la de la clase B es de -23,21%)

### 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En el mes de septiembre se tomó alguna posición adicional en deuda del tesoro norteamericana a largo plazo a través de un ETF de iShares aprovechando la continua escala de rendimientos. A estos niveles resulta una opción potencialmente mucho más atractiva que tener liquidez en cuenta. En el escenario de tope de inflación y creciente riesgo de recesión la toma de riesgo de tipos se presenta como una oportunidad para los próximos meses y trimestres. Durante octubre se realizaron ciertas operaciones de rebalanceo de la cartera con ETFs de bolsa norteamericana de S&P 500, MSCI USA y S&P 500 ESG. En caso de continuar lo que era un esperado rebote tras las caídas de finales del verano se procederá a reducir aún más el nivel de exposición a renta variable. Por último, aprovechado la extensión del rebote y los niveles de sobre compra de renta variable se redujo la exposición a bolsa mediante la venta de ETFs de bolsa norteamericana hacia mediados y finales del pasado mes de noviembre. Los indicadores adelantados de actividad económica se han venido deteriorando aún más mientras que el mensaje inequívoco de los bancos centrales acerca de la conveniencia de continuar con las de subidas de tipos sitúan a la renta variable en un escenario de riesgo elevado. Esperamos revisiones a la baja de los beneficios corporativos en los próximos trimestres que no están descontados por el mercado.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. &#35;N/D

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2021 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 201,30 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 202,45 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Pensamos que en algún momento en los próximos meses comenzará la segunda fase del mercados bajista, fase que puede resultar bastante violenta y rápida. Ello sucederá cuando la sucesión de datos macro y de resultados corporativos en los próximos meses y trimestres se constante como verdaderamente negativas y peor de lo esperado por el consenso. Por tanto mantendremos el posicionamiento defensivo incluso si no descartamos que el rebote desde los mínimos de primeros de octubre pueda continuar por algún tiempo más. Ese es un patrón de comportamiento de las economías y las bolsas totalmente habitual pero que eventualmente conduce a mínimos de mercado sensiblemente inferiores a los anteriores. Resumidamente muy poco que ganar más y mucho que perder, por lo que preferimos proteger capital con minusvalías potencialmente menores a las de los principales índices bursátiles. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES6502320105000031231841.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BD4TYG73 - Acciones UBS	EUR	72	6,42	126	11,72

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BGPP6473 - Acciones SHARES	EUR	34	3,07	0	0,00
IE00BGPP6697 - Acciones SHARES	EUR	55	4,94	0	0,00
IE00BHWQNN83 - Participaciones COMGEST	EUR	53	4,71	88	8,17
IE00BNXHG557 - Participaciones LIONTRUST INVESTMENT PARTNERS	EUR	42	3,72	39	3,65
IE00BRKWGL70 - Acciones INVESCO	EUR	51	4,58	51	4,77
IE00B4K48X80 - Acciones SHARES	EUR	0	0,00	79	7,41
IE000QF66PE6 - Acciones INVESCO	EUR	68	6,10	187	17,39
FR0013041530 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	48	4,25	43	4,03
LU0219424131 - Participaciones MFS FUNDS	EUR	29	2,60	53	4,96
LU0744129395 - Participaciones FRANKLING TEMPLETON INV. FUNDS	EUR	34	2,99	0	0,00
LU1496798981 - Participaciones SCHRODER INT'L SELECTION FUND	EUR	21	1,84	20	1,84
LU1592039728 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEMN	EUR	44	3,95	45	4,19
LU1681043086 - Acciones AMUNDI	EUR	7	0,64	43	4,02
LU1697912878 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	EUR	38	3,37	36	3,37
LU1769044709 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	12	1,07	13	1,21
LU1900066975 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	16	1,46	58	5,44
LU2098887263 - Acciones AMUNDI	EUR	147	13,13	174	16,20
<b>TOTAL IIC</b>		<b>773</b>	<b>68,83</b>	<b>1.055</b>	<b>98,37</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>773</b>	<b>68,83</b>	<b>1.055</b>	<b>98,37</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>773</b>	<b>68,83</b>	<b>1.055</b>	<b>98,37</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

ALCALA MULTIGESTION/ ELBA GLOBAL ASSET ALLOCATION

Fecha de registro: 11/06/2021

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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 un 0-100% de la exposición total en renta variable y/o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. La inversión en renta fija de baja calidad crediticia o en renta variable

de baja capitalización, puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

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, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos

mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio

en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto.

### 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	2021
Índice de rotación de la cartera	1,62	0,86	2,73	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	-0,03	-0,17	-0,26

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	1.832.585,86	1.176.603,03
Nº de Partícipes	349	213
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	17.462	9,5285
2021	3.473	10,5816
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	1,01		1,01	2,00		2,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			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 2022	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	-9,95	1,43	0,46	-8,12	-3,82				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,85	15-12-2022	-1,85	15-12-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,75	10-11-2022	1,75	10-11-2022		

(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 2022	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	10,16	9,68	9,42	12,60	8,50				
Ibex-35	19,38	15,37	16,45	19,48	24,95				
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,21	0,35	0,39	0,18				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,66	7,66	7,77	6,95					

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,50	0,63	0,61	0,62	0,64	1,65			

(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
<b>Total fondos</b>	<b>224.511</b>	<b>4.742</b>	<b>3,40</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

**2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)**

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	16.566	94,87	10.065	91,48

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	16.566	94,87	10.065	91,48
* 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)	482	2,76	1.571	14,28
(+/-) RESTO	414	2,37	-634	-5,76
TOTAL PATRIMONIO	17.462	100,00 %	11.003	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)	11.003	3.473	3.473	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	43,05	114,43	133,76	-24,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,88	-12,27	-7,01	-114,45
(+) Rendimientos de gestión	1,87	-11,29	-5,04	-133,15
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-510,00
+ Dividendos	0,01	0,04	0,05	-37,63
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,04	0,00	-0,05	100,00
± 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)	2,17	-11,19	-4,58	-138,73
± Otros resultados	-0,27	-0,14	-0,46	277,58
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,03	-1,04	-2,06	96,64
- Comisión de gestión	-1,01	-0,99	-2,00	103,16
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	103,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,04	-0,04	-48,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-39,84
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,04	0,06	0,09	31,47
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	122,31
+ Otros ingresos	0,03	0,05	0,07	12,11
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.462	11.003	17.462	

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

### 3. Inversiones financieras

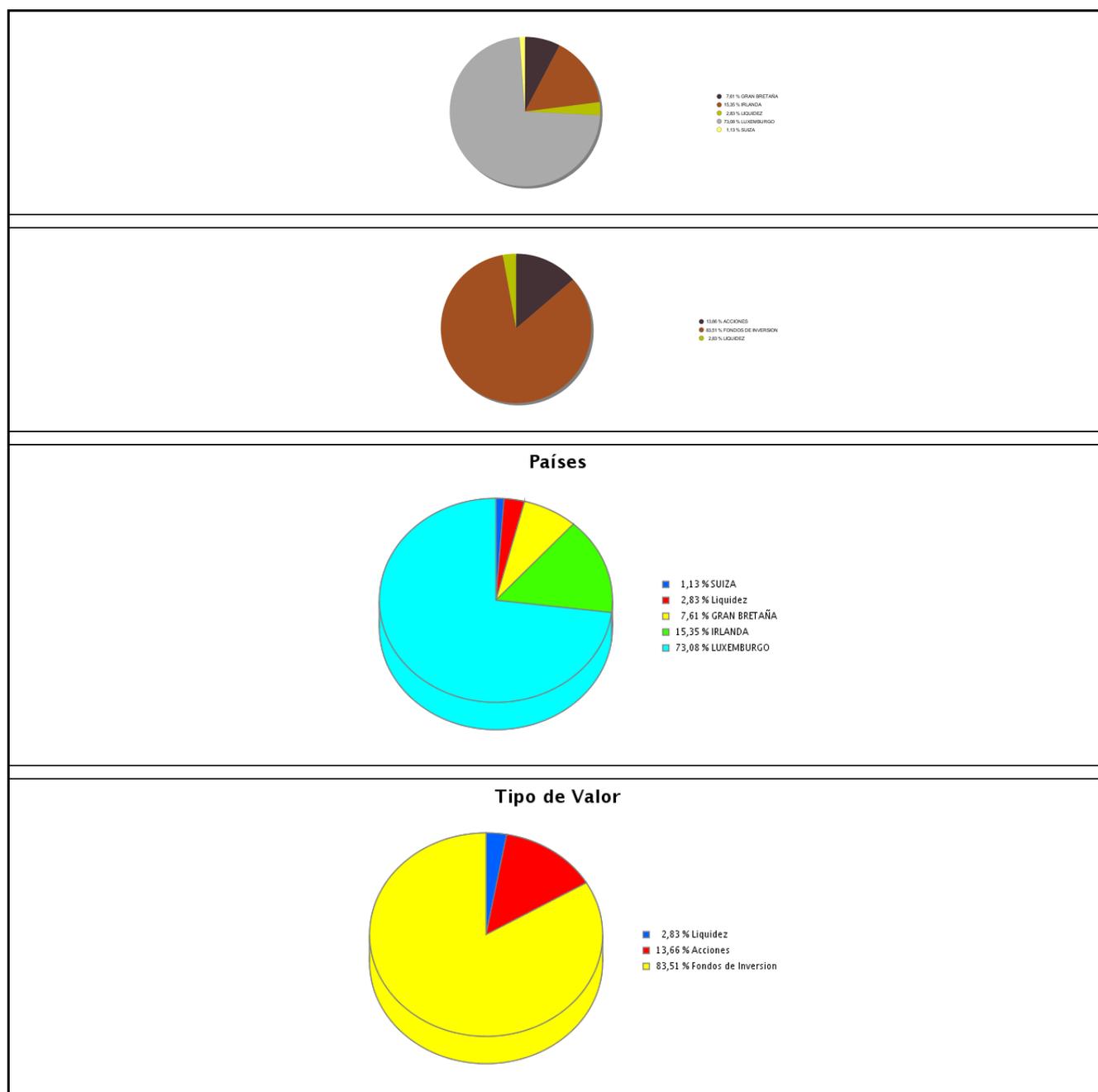
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	497	2,85	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	497	2,85	0	0,00
TOTAL IIC	16.069	92,02	10.065	91,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.566	94,87	10.065	91,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.566	94,87	10.065	91,48

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

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

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



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

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

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. 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

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 2.293.435,09 euros, suponiendo un 15,60% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 690,12 euros.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.495.177,92 euros, suponiendo un 10,17% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 438,94 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. Siguen las complicaciones en los mercados de renta variable y en el mercado de bonos en este tercer trimestre del año. La inquietud sobre la inflación disparada, la guerra de Ucrania, la desaceleración económica mundial y el endurecimiento de las políticas monetarias de los bancos centrales entre otras han hecho que las principales plazas de Wall Street (S&P 500, Nasdaq, Dow Jones?) caigan más de un 25%. Lo mismo ocurre en el Viejo Continente, donde los problemas económicos y la crisis energética han llevado a que las principales bolsas caigan más de un 20%.

Por su lado, el mercado de bonos está siendo el peor desde la II Guerra Mundial. El escenario se antoja, como poco, muy complicado?..

¿Asistimos a un 2018 de nuevo donde no hubo refugio?..?

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En el último trimestre y ante la virulencia con la que caían los índices de RF en el año, superando los dos dígitos en todas las categorías y la incertidumbre clara en los activos de riesgo, decidimos consolidar algunas plusvalías y generar de paso liquidez para oportunidades que trajera el cierre de año. En torno a 425.000 € de beneficio con las ventas de algunos fondos que superaban el 7-10% de rentabilidad en el año fruto del promedio al que habíamos ido apostando durante los últimos meses.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -9,95%, por debajo 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. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 402,72% hasta 17.461.817,39 euros frente a 3.473.457,14 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 286 pasando de 72 a 358 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -9,95% frente a una rentabilidad de 0% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 2,06% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,3% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de -9,95% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -6,07%.

### 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Continuamos comprando barato los activos que queríamos mantener de cara a 2023 y a largo plazo y ello posicionó semiconductores como nuestra mayor posición. Materias primas, madera, infraestructura, minería... han sido los sectores con los que, nuevamente, hemos continuado completando el portfolio de Elba con un inusual market timing al que el año invitaba claramente.

La incorporación de China ex Japón, directamente, nos garantizó una entrada fabulosa tras la espera de los años anteriores. Salud, renovables y compañías de calidad con poder de fijación de precios, dividendos, aptas para mercados superinflacionistas..... completaron la distribución.

Sectorialmente, EEUU, Reino Unido y Africa han destacado junto con participaciones indirectas en Asia.

Conseguimos mantener la volatilidad controlada una vez más incrementando el posicionamiento en Retorno Absoluto y dejando el portfolio completamente invertido hasta el cierre del año. El libro corto de las estrategias long-short nos han apoyado a cerrar el año batiendo a los mercados a pesar del alto posicionamiento. Tocaba estar invertidos como mejos receta contra la inflación. En cuanto a liquidez, a lo largo del primer semestre ha supuesto un -0,0103% en la rentabilidad del periodo.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 10,16%, 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. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 744,20 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 744,72 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. La situación económica sigue siendo incierta y aunque la inflación parece haber alcanzado su techo y comienza a remitir, los Bancos Centrales han mantenido un tono firme y se espera que continúen con el endurecimiento monetario, aunque no se espera que sean tan agresivos como en el 2022. Gran parte del trabajo ya lo han hecho y ahora el ajuste de drenar liquidez también vendrá a través de la reducción de los balances.

En 2023 se espera que los tipos en USA alcancen un nivel cercano al 5,0% alrededor de marzo y que se queden a ese nivel un tiempo hasta que la inflación esté bajo control. Hay muchos componentes de la inflación que ya han caído mucho, pero hay dos que son clave y que todavía no lo han hecho como los alquileres y los salarios. Es previsible que en algún momento en el corto plazo el desempleo empiece a repuntar lo que tendrá repercusiones en salarios y alquileres y por ende en el crecimiento económico y en la inflación. Y una vez esto ocurra habrá que vigilar si tenemos una recesión y si la recesión será suave o fuerte.

El entorno económico sigue nublado y los resultados corporativos probablemente se someterán a una presión a la baja. Habrá que estar atentos a si este entorno de tipos más altos acaba afectando a los balances y salud financiera del mundo corporativo.

La tensión geopolítica seguirá estando presente y la evolución del coste del gas y el petróleo también podría ser un catalizador positivo o negativo, por lo que habrá que estar atentos.

En conclusión, seguimos en un entorno complejo y dado el alto grado de incertidumbre, la volatilidad permanecerá alta tanto en Renta Variable como en Renta Fija y divisas. El escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia de cara al 2023.

La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES8602320105000031301982

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B579F325 - Acciones INVESCO	EUR	497	2,85	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		497	2,85	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		497	2,85	0	0,00
IE00BDFL4P12 - Acciones SHARES	EUR	300	1,72	193	1,75
IE00BD4GTY16 - Participaciones LEGG MASON GLOBAL FUNDS	EUR	785	4,50	0	0,00
IE00BF5H5052 - Participaciones SEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	0	0,00	368	3,35
IE00BLP5S684 - Participaciones THE JUPITER GLOBAL FUND	USD	0	0,00	202	1,83
IE00BYXV8M50 - Participaciones LIONTRUST INVESTMENT PARTNERS	EUR	0	0,00	923	8,39
IE00B6R52143 - Acciones ISHARES	USD	0	0,00	193	1,75
DE000A0H08M3 - Acciones ISHARES	EUR	0	0,00	315	2,87
IE000I8KRL9 - Acciones ISHARES	EUR	1.531	8,77	550	5,00
FR0010930644 - Acciones AMUNDI	EUR	0	0,00	320	2,91
LU0129487947 - Participaciones JPMORGAN BANK	USD	573	3,28	147	1,33
LU0129493754 - Participaciones JPMORGAN CHASE & CO	USD	0	0,00	276	2,51
LU0251855366 - Participaciones AB GLOBAL	EUR	385	2,21	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0252963383 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	214	1,94
LU0252969661 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	USD	197	1,13	88	0,80
LU0340558823 - Participaciones PICTET	EUR	969	5,55	374	3,40
LU0346388704 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	483	2,77	0	0,00
LU0406803147 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	752	4,31	90	0,82
LU0415391514 - Participaciones BELLEVUE GRUOP AG	EUR	498	2,85	145	1,32
LU0433847323 - Participaciones BELLEVUE GRUOP AG	EUR	192	1,10	0	0,00
LU0448668502 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	189	1,72
LU0491217419 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	101	0,58	148	1,35
LU0822047501 - Participaciones JPMORGAN BANK	EUR	1.372	7,86	151	1,37
LU0858289241 - Participaciones GOLDMAN SACHS	USD	800	4,58	170	1,54
LU0915584832 - Participaciones THEADNEEDLE FUNDS	USD	391	2,24	0	0,00
LU1299707155 - Participaciones GOLDMAN SACHS	EUR	401	2,30	472	4,29
LU1331973468 - Participaciones ELEVA CAPITAL SAS	EUR	0	0,00	643	5,84
LU1378862947 - Participaciones JP MORGAN CHASE & CO	USD	0	0,00	215	1,96
LU1529955046 - Participaciones EURIZON CAPITAL SA	EUR	576	3,30	0	0,00
LU1663906300 - Participaciones DWS INVESTMENT SA	USD	0	0,00	563	5,12
LU1665238009 - Participaciones M&G INVESTMENTS	EUR	495	2,84	519	4,71
LU1694789709 - Participaciones DNCA INVEST	EUR	0	0,00	196	1,78
LU1732475675 - Participaciones SCHROEDERS	EUR	900	5,16	298	2,71
LU1811047916 - Participaciones BELLEVUE GRUOP AG	EUR	294	1,68	136	1,24
LU1860584967 - Participaciones MAPFRE	EUR	1.236	7,08	291	2,65
LU1902608444 - Participaciones DWS INVESTMENT SA	EUR	0	0,00	509	4,63
LU1923622531 - Participaciones NATIXIS INVESTMENT MANAGERS	USD	687	3,93	211	1,91
LU1981791327 - Participaciones ALLIANZ	EUR	200	1,14	321	2,92
LU2020674177 - Participaciones MAPFRE	EUR	485	2,78	0	0,00
LU2041044335 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	EUR	876	5,01	130	1,18
LU2290526164 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	EUR	490	2,81	206	1,87
LU2372579529 - Participaciones JPMORGAN BANK	EUR	101	0,58	298	2,71
<b>TOTAL IIC</b>		16.069	92,02	10.065	91,48
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		16.566	94,87	10.065	91,48
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		16.566	94,87	10.065	91,48

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

ALCALA MULTIGESTION/EVEREA

Fecha de registro: 25/06/2021

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7.

### Descripción general

Política de inversión: Invierte un 0-100% de la exposición total, sin predeterminación en cuanto a porcentaje, en renta variable, con criterios ASG, de cualquier capitalización y/o renta fija pública/privada, con criterios ASG, sin duración predeterminada, instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos y bonos verdes. La renta fija tendrá una calidad crediticia mínima (BBB-) o si es inferior, el rating de España. El riesgo divisa

será de 0-100% de la exposición total. La inversión en renta variable de baja capitalización pueden influir negativamente en la liquidez del compartimento. Invierte 0-100% en IIC financieras (activo apto), que cumplan con ideario ético, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora. Directamente no se invierte en derivados no negociados en mercados organizados de derivados, aunque si se podrá hacerse indirectamente (a través de IIC).

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características.

### Operativa en instrumentos derivados

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	2021
Índice de rotación de la cartera	0,29	1,27	1,54	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,45	-0,04	-0,36	-0,15

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, 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	245.244,08	224.565,25
Nº de Partícipes	60	62
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.986	8,0984
2021	1.800	11,2625
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	0,68		0,68	1,35		1,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-28,09	6,15	-9,51	-26,62	2,02				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-5,19	07-10-2022	-6,92	10-06-2022		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	7,18	10-11-2022	7,18	10-11-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	31,53	33,59	28,75	37,36	24,89				
<b>Ibex-35</b>	19,38	15,37	16,45	19,48	24,95				
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,30	0,21	0,35	0,39	0,18				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	18,71	18,71	18,92	15,40					

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,59	0,40	0,39	0,40	0,40	1,46			

(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
<b>Total fondos</b>	<b>224.511</b>	<b>4.742</b>	<b>3,40</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

**2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)**

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.541	77,59	1.614	85,26

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.541	77,59	1.614	85,26
* 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)	349	17,57	154	8,14
(+/-) RESTO	97	4,88	126	6,66
TOTAL PATRIMONIO	1.986	100,00 %	1.893	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)	1.893	1.800	1.800	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,87	34,29	42,70	-73,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,40	-29,62	-33,55	-84,63
(+) Rendimientos de gestión	-3,77	-28,95	-32,26	-86,52
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-105,33
+ Dividendos	0,50	0,17	0,68	205,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,50	-5,14	-7,59	-49,55
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,72	-17,94	-19,37	-90,06
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,43	-7,12	-6,56	-106,26
± Otros resultados	-0,83	1,08	0,22	-179,38
± Otros rendimientos	0,35	0,00	0,36	100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,83	-0,79	-1,62	10,41
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	5,51
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	5,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,09	-0,17	-0,99
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-57,87
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,01	-0,07	353,57
(+) Ingresos	0,20	0,12	0,33	77,95
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,20	0,12	0,33	77,95
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.986	1.893	1.986	

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

### 3. Inversiones financieras

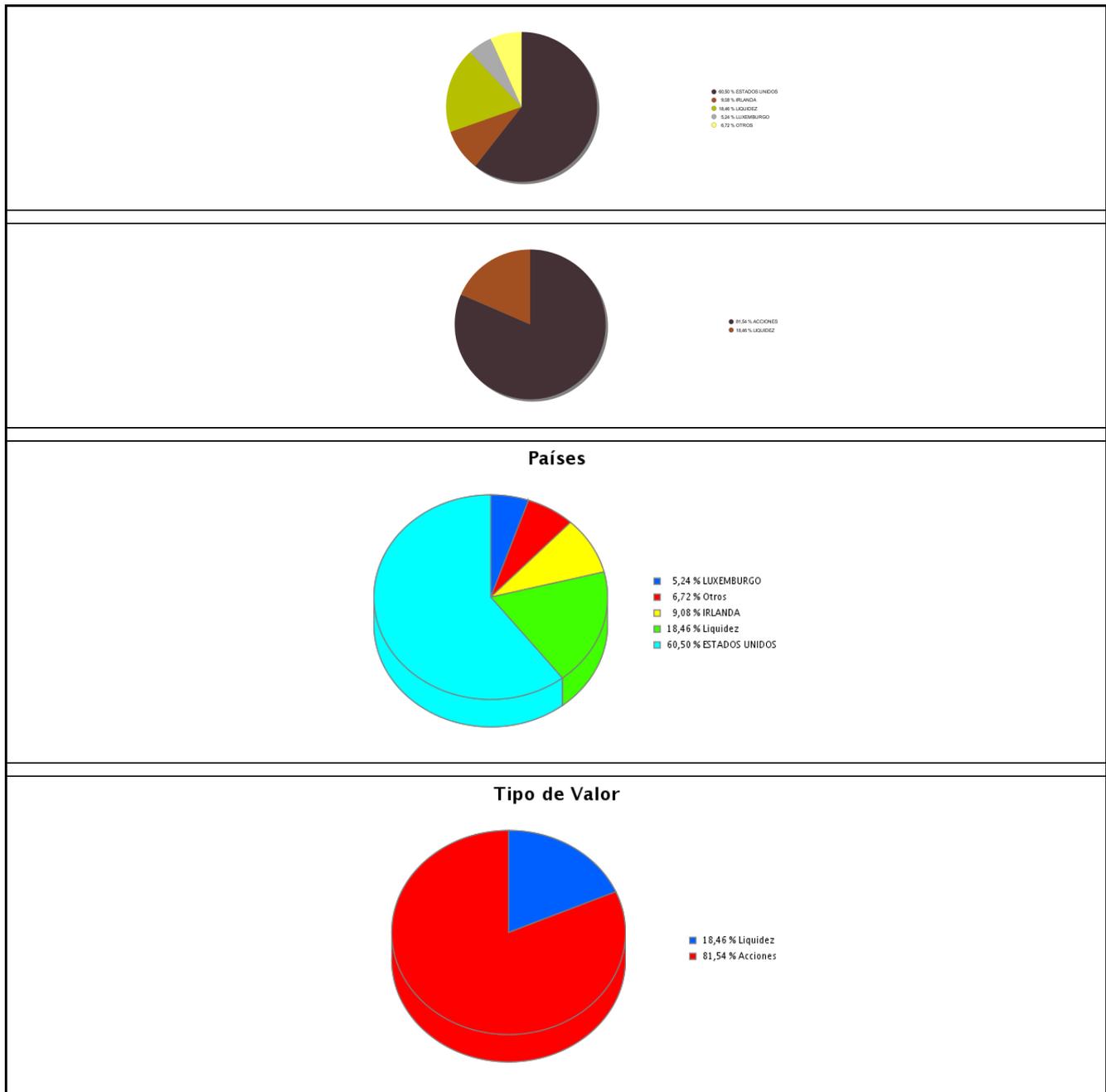
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.159	58,37	1.030	54,42
TOTAL RENTA VARIABLE	1.159	58,37	1.030	54,42
TOTAL IIC	381	19,16	572	30,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.540	77,54	1.602	84,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.540	77,54	1.602	84,63

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
S&P 500	Compra Futuro S&P 500 5	953	Cobertura
Total subyacente renta variable		953	
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	1.642	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1642	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>2595</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

no aplicable.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. 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

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 40.004,16 euros,

suponiendo un 1,94% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 15.25 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. A lo largo del segundo semestre el fondo ha seguido con la estrategia de modulación del riesgo a través de nuestro indicador interno de sentimiento de mercado. Durante el tercer trimestre del año la cartera estuvo con un riesgo mayor, ya que incrementamos de manera considerable nuestra exposición a renta variable neta respecto al primer semestre del año ya que el indicador se mantuvo la mayor parte del tiempo en zona de compra. En el mes de octubre el indicador marcó el nivel de compra más alto de todo el año, por lo que la exposición neta a renta variable del fondo se fue incrementando según iba marcando el indicador. Después de ese pico de exposición que tuvimos en octubre, durante el último trimestre del año, el indicador se ha ido yendo hacia zona neutral lo que nos ha llevado a ir reduciendo el nivel de riesgo.

Con tal de cumplir con los objetivos de volatilidad del fondo y de gestión del riesgo nos hemos mantenido en niveles medios

de exposición neta a renta variable, siendo la exposición media a renta variable del segundo semestre superior a la exposición que tuvimos durante el primer semestre de 2022.

Nuestra estrategia de inversión se focaliza en renta variable norteamericana ya que consideramos que son las compañías que más enfocadas están en obtener grandes beneficios. La cultura empresarial enfocada a la innovación, una menor fuerza sindical y una presión fiscal más favorable conllevan que el mercado estadounidense tenga un gran atractivo.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -28,09%, por debajo 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. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 10,33% hasta 1.986.080,79 euros frente a 1.800.103,58 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 18 pasando de 42 a 60 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -28,09% frente a una rentabilidad de 0% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,54% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,96% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de -28,09% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -6,07%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. La cartera estuvo con un nivel de riesgo más elevado durante el tercer trimestre del año, aunque de cara al final de año el nivel de exposición a renta variable se fue bajando paulatinamente. Aun así, la cartera está construida con el foco en renta variable norteamericana ya que consideramos que son las compañías que más enfocadas están en obtener grandes beneficios.

Por otro lado, durante este segundo semestre, tras la gran revalorización de algunas de las compañías que teníamos en cartera como Array Technologies, hemos decidido vender la mayor parte de la posición para realizar beneficios. Asimismo, se ha procedido a diversificar el fondo incrementando el número de compañías en las que estamos invertidos. Los factores que más nos han contribuido a la marcha negativa del fondo este segundo semestre han sido la selección de ciertos valores concretos de renta variable americana que eran de un perfil de crecimiento y el mercado ha cotizado a la baja sus múltiplos, así como el mayor grado de inversión que tuvimos en el mes de septiembre y que nos ha perjudicado pues el mercado ha seguido a la baja por temores a la alta inflación y el menor crecimiento económico, especialmente tras el discurso de los banqueros centrales en Jackson Hole.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa de 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 46,05%. N/A

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC. En relación a las inversiones alineadas con la Taxonomía de la UE, el fondo tiene un 13% de sus ingresos que se corresponden con actividades económicas definidas en la Taxonomía de la UE.3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 31,53%, 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. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan

acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 448,35 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 447,12 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. 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. Dicha liquidez, que es cercana al 18% del fondo, no genera rendimientos negativos ni positivos, siendo su remuneración al 0%. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES5802320105000030937960

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	15	0,78	16	0,85
US20825C1045 - Acciones CONOCOPHILLIPS	USD	10	0,48	0	0,00
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	24	1,22	25	1,32
IE00BTN1Y115 - Acciones MEDTRONIC PLC	USD	6	0,33	0	0,00
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE PLC	USD	10	0,51	0	0,00
IE00B7Y34M31 - Acciones WISDOMTREE INVESTMENTS	USD	0	0,00	168	8,87
US00206R1023 - Acciones AT&T	USD	8	0,38	0	0,00
US0028241000 - Acciones ABBOTT	USD	12	0,58	0	0,00
US00287Y1091 - Acciones ABBVIE INC	USD	16	0,78	15	0,80
US00724F1012 - Acciones ADOBE INC	USD	9	0,47	0	0,00
US0079031078 - Acciones ADVANCED MICRO DEVICES IN	USD	7	0,33	0	0,00
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	71	3,59	90	4,74
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	49	2,45	63	3,32
US03027X1000 - Acciones AMERICAN TOWER CORP	USD	6	0,31	0	0,00
US0311621009 - Acciones AMGEN INC	USD	9	0,44	0	0,00
US0367521038 - Acciones ELEVANCE HEALTH INC	USD	8	0,39	0	0,00
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	115	5,78	123	6,52
US04271T1007 - Acciones ARRAY TECHNOLOGIES INC	USD	11	0,55	14	0,72
US0530151036 - Acciones AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	6	0,31	0	0,00
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA	USD	13	0,65	12	0,66
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	32	1,60	29	1,51
US1101221083 - Acciones BRISTOL MYERS SQUIBB	USD	9	0,45	0	0,00
US11135F1012 - Acciones BROADCOM INC	USD	13	0,63	11	0,59
US1266501006 - Acciones CVS HEALTH CORP	USD	8	0,39	0	0,00
US1667641005 - Acciones CHEVRONT CORP	USD	19	0,94	15	0,81
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC	USD	12	0,62	11	0,60
US1912161007 - Acciones COCA COLA CO	USD	13	0,68	14	0,72
US20030N1019 - Acciones COMCAST	USD	9	0,48	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US22160K1051 - Acciones COSTCO WHOLESALE CORP	USD	12	0,62	13	0,70
US2358511028 - Acciones DANAHER CORP	USD	10	0,52	0	0,00
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY COMPANY/THE	USD	9	0,47	0	0,00
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBIL	USD	26	1,30	21	1,08
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	16	0,81	22	1,16
US38141G1040 - Acciones GOLDMAN SACHS	USD	7	0,37	0	0,00
US4370761029 - Acciones HOME DEPOT	USD	20	1,01	18	0,94
US4385161066 - Acciones HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	9	0,45	0	0,00
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	6	0,30	0	0,00
US4592001014 - Acciones IBM INTL BUSINESS MACHINES	USD	8	0,41	0	0,00
US4612021034 - Acciones INTUIT INC	USD	7	0,35	0	0,00
US46625H1005 - Acciones JPMORGAN BANK	USD	25	1,26	21	1,14
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	19	0,95	17	0,90
US5398301094 - Acciones LOCKHEED MARTIN	USD	7	0,37	0	0,00
US5486611073 - Acciones LOWES	USD	8	0,41	0	0,00
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	17	0,83	15	0,81
US5801351017 - Acciones MCDONALDS CORPORATION	USD	12	0,58	0	0,00
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO. INC.	USD	18	0,90	15	0,80
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	103	5,20	113	5,97
US617464486 - Acciones MORGAN STANLEY	USD	7	0,36	0	0,00
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	8	0,40	0	0,00
US65339F1012 - Acciones NEXTERA ENERGY	USD	9	0,48	0	0,00
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	9	0,47	0	0,00
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	34	1,72	36	1,91
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORPORATION	USD	8	0,39	0	0,00
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS	USD	5	0,26	0	0,00
US7134481081 - Acciones PEPSICO INC	USD	14	0,69	13	0,68
US7181721090 - Acciones PHILIP MORRIS CO. INC	USD	9	0,46	0	0,00
US7427181091 - Acciones PROCTER & GAMBLE	USD	20	1,00	19	1,01
US7475251036 - Acciones QUALCOMM INC	USD	7	0,35	0	0,00
US75513E1010 - Acciones RAYTHEON CO	USD	9	0,44	0	0,00
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL	USD	7	0,36	0	0,00
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM	USD	8	0,39	0	0,00
US8085131055 - Acciones CHARLES SCHWAB CORP	USD	8	0,41	0	0,00
US8552441094 - Acciones STARBUCKS CORPORATION	USD	7	0,35	0	0,00
US88160R1014 - Acciones TESLA	USD	16	0,78	29	1,53
US8825081040 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS	USD	9	0,47	0	0,00
US8835561023 - Acciones THERMO FISCHER SCIENTIFIC INC	USD	13	0,65	13	0,68
US9078181081 - Acciones UNION PACIFIC CORP	USD	8	0,42	0	0,00
US9113121068 - Acciones UNITED PARCEL SERVICES	USD	8	0,41	0	0,00
US91324P1021 - Acciones UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	26	1,32	26	1,37
US92343V1044 - Acciones VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	11	0,53	14	0,74
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	19	0,96	18	0,97
US9311421039 - Acciones WAL MART STORES INC	USD	12	0,59	0	0,00
US9497461015 - Acciones WELLSFARGO	USD	9	0,45	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.159</b>	<b>58,37</b>	<b>1.030</b>	<b>54,42</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.159</b>	<b>58,37</b>	<b>1.030</b>	<b>54,42</b>
IE00BFMXD54 - Acciones VANGUARD	USD	49	2,45	49	2,58
IE00BF4G7076 - Acciones JP MORGAN HOUSE	USD	30	1,50	30	1,58
IE00BMTX1Y45 - Acciones ISHARES	USD	15	0,78	16	0,82
IE00BYML9W36 - Acciones INVESCO	USD	61	3,08	62	3,27
IE00B3YCGJ38 - Acciones INVESCO	USD	19	0,97	19	1,01
IE00B4JYR22 - Acciones UBS	USD	14	0,71	83	4,39
IE00B5BMR087 - Acciones ISHARES	USD	34	1,71	34	1,80
IE00B6YX5C33 - Acciones SPDR	USD	13	0,65	94	4,98
FR0011550177 - Acciones BNP PARIBAS	USD	16	0,83	17	0,88
FR0011550680 - Acciones BNP PARIBAS	USD	30	1,51	68	3,60
LU0496786657 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	USD	56	2,81	57	3,01
LU1681049018 - Acciones AMUNDI	USD	43	2,17	43	2,28
<b>TOTAL IIC</b>		<b>381</b>	<b>19,16</b>	<b>572</b>	<b>30,20</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.540</b>	<b>77,54</b>	<b>1.602</b>	<b>84,63</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.540</b>	<b>77,54</b>	<b>1.602</b>	<b>84,63</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

ALCALA MULTIGESTION/ GOOD MEGATRENDS SOLIDARIO

Fecha de registro: 17/12/2021

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

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 ESG UNIVERSAL para la Renta Variable y MSCI GLOBAL GREEN BOND INDEX TOTAL RETURN INDEX VALUE UNHEDGED para la Renta Fija. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. Además de criterios

financieros, se aplican criterios de inversión llamados ASG (Ambientales, Sociales y Gobernanza) según mandato descrito en folleto completo, utilizando criterios excluyentes/valorativos. La mayoría de la cartera cumple ?criterios ASG?(la Renta Fija Pública no computa)y el resto de inversiones no podrá alterar la consecución de dichas características ASG. la gestión busca generar valor invirtiendo en tendencias macroeconómicas. Se invierte un 50-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en no armonizadas), pertenecientes o no al Grupo de la Gestora. Se invierte un 0-100% de la exposición total en renta variable y/o en renta fija privada y hasta un máximo del 25% en renta fija pública, (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y bonos verdes). 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, o y Estados con solvencia no inferior a la de España

### **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	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,54	0,44	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	-3,00	0,01	0,00

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	111.962,88	106.385,85
Nº de Partícipes	23	2
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	1.019	9,1042
2021	1.060	9,9608
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	1,13		1,13	2,25		2,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			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 2022	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	-8,60	2,04	-2,00	-6,03	-2,73				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,75	15-12-2022	-1,11	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,01	04-10-2022	1,01	04-10-2022		

(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 2022	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	5,42	5,36	5,28	6,23	4,66				
Ibex-35	19,38	15,37	16,45	19,48	24,95				
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,21	0,35	0,39	0,18				
BENCHMARK ALCALA MULTIG GOOD MEGATREND	12,55	15,11	12,52	12,05	9,52				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,31	5,31							

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,64	0,64	0,67	0,66	0,66	1,47			

(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.

<b>Vocación inversora</b>	<b>Patrimonio gestionado* (miles de euros)</b>	<b>Nº de partícipes*</b>	<b>Rentabilidad Semestral media**</b>
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
<b>Total fondos</b>	<b>224.511</b>	<b>4.742</b>	<b>3,40</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### **2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)**

<b>Distribución del patrimonio</b>	<b>Fin periodo actual</b>		<b>Fin periodo anterior</b>	
	<b>Importe</b>	<b>% sobre</b>	<b>Importe</b>	<b>% sobre</b>

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	878	86,16	754	77,81
* Cartera interior	345	33,86	282	29,10
* Cartera exterior	533	52,31	472	48,71
* 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)	144	14,13	267	27,55
(+/-) RESTO	-2	-0,20	-53	-5,47
TOTAL PATRIMONIO	1.019	100,00 %	969	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)	969	1.060	1.060	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,25	0,00	5,13	100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,03	-8,96	-9,20	-99,72
(+) Rendimientos de gestión	1,12	-7,74	-6,81	-113,92
+ Intereses	0,04	-0,08	-0,03	-154,74
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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)	1,08	-7,66	-6,78	-113,52
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,20	-1,25	-2,47	-7,68
- Comisión de gestión	-1,13	-1,12	-2,25	-2,93
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	-2,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,12	-0,18	-57,54
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,02	183,25
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,05	0,03	0,08	64,39
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,05	0,03	0,08	64,39
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.019	969	1.019	

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

### 3. Inversiones financieras

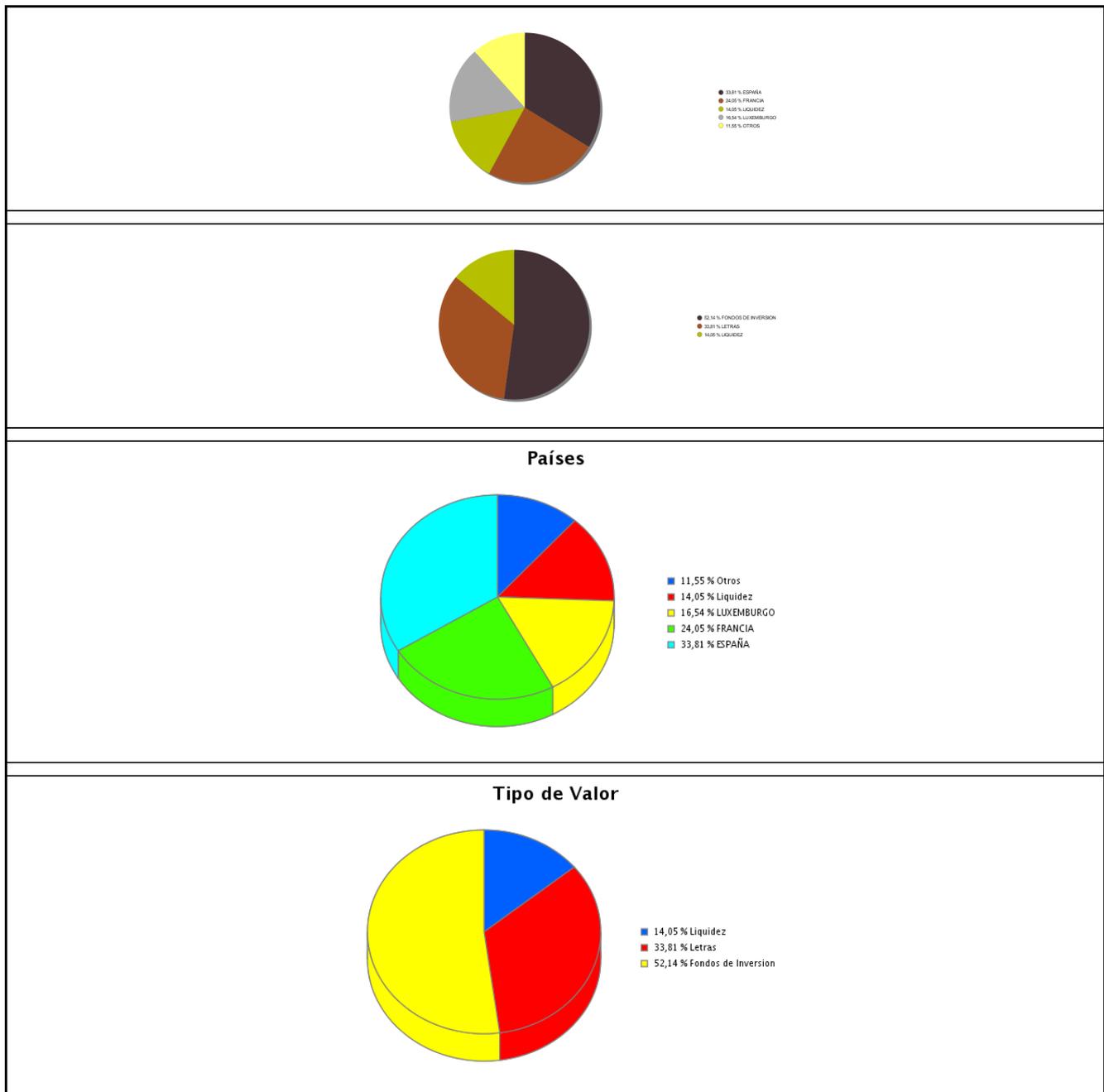
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	345	33,88	282	29,14
TOTAL RENTA FIJA	345	33,88	282	29,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	345	33,88	282	29,14
TOTAL IIC	533	52,25	472	48,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	533	52,25	472	48,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	878	86,13	754	77,88

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

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

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



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

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

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

no aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 913.929,26 euros que supone el 89,66% sobre el patrimonio de la IIC.

#### 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.

Cerramos el segundo semestre del año con caídas en los principales índices bursátiles en mínimos del ejercicio que nublan la mejora del comienzo del semestre, tanto en bolsa como, especialmente, en bonos. El año 2022 arroja así resultados muy negativos que se resumen en los principales índices. Renta fija Índice Bloomberg Aggregate (engloba bonos globales públicos y privados) -16%

El año 2022 estuvo marcado por la subida de la inflación. La invasión de Ucrania intensificó el alza de precios que ya se venía produciendo por la rápida recuperación que hubo tras la pandemia y por las restricciones en las cadenas de suministros.

La inflación escaló hasta niveles no vistos en décadas, circunstancia que empujó a los bancos centrales a restringir la política monetaria de forma contundente.

Las consecuencias de todo ello se están dejando notar en el crecimiento global: el poder adquisitivo de los salarios está cayendo, las condiciones financieras se están endureciendo, etc. En este contexto, el primer semestre de 2023 se presenta complicado por el lado del crecimiento económico.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el semestre no se han llevado a cabo nuevas inversiones en renta variable previendo, como así ha sido, que la recuperación de mercados de acciones iba todavía a tardar. Se mantiene pues alto peso de liquidez (algo más del 40%) para proteger el patrimonio y disponer de liquidez para aprovechar las oportunidades tras las caídas cuando se divise más luz en el horizonte.

En renta fija sí se han tomado posiciones incrementando en aprox 50.000 eur en cada una en las ya existentes:

30/6/22 LA FRANCAISE CARBON IMPACT FLOTAING RATE FR0013481785 517,545 títulos

11/7/22 LA FRANCAISE-LA FRANCAISE SUB DEB TC EUR FR0013289063 524,604 títulos

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -8,6%, por debajo 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. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 3,81% hasta 1.019.328,40 euros frente a 1.059.689,80 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 21 pasando de 2 a 23 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -8,6% frente a una rentabilidad de 0% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 2,46% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,16% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de -8,6% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -6,07%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Sin duda la estrategia conservadora de no incorporar nuevas posiciones de bolsa ha sido favorable, permitiendo acabar el año con -8% de rentabilidad después de todo tipo de gastos; el lastre ha estado en la tecnología y el lujo ? fondo de Allianz de inteligencia artificial y en el consumo discrecional con MS Global Brands ? y la parte favorable de rentabilidad la ha protagonizado el sector de renovables con el fondo de Guinness y el de sostenibilidad y cuidado del clima con ROBECOSAM SUSTAINABLE WATER EQUITIES.

Los bonos financieros, por su parte han recuperado parte de la gran caída experimentada en 2022 en esta parte final del año, beneficiando al fondo LF Subdebt. Este fondo cuenta con bonos ligados al sector financiero de calidad, estando menos de un tercio por debajo de grado de inversión (BB básicamente). En el caso de LA FRANCAISE CARBON IMPACT FLOTAING RATE la práctica totalidad de la cartera está por encima de grado de inversión. En ambos fondos, el incremento de posición a comienzo del semestre ha devenido positivo para la rentabilidad de la cartera al conseguir mejorar cambio medio de las posiciones y ésta mejorar en valoración.

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 232.034,90 euros, un 22,76% 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. En relación a las inversiones alineadas con la Taxonomía de la UE, el fondo tiene un 25% de sus ingresos que se corresponden con actividades económicas definidas en la Taxonomía de la UE.3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 5,42%, 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. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 225,70 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 227,20 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. La perspectivas se resumen en los siguientes puntos:

- Los bancos centrales van a proporcionar un enfoque de política monetaria más complaciente gracias a que los niveles de inflación seguirán reduciéndose progresivamente y a que el miedo a llevar las economías a una recesión profunda pesa demasiado en el ánimo de Powell y Lagarde quienes, al fin y al cabo, no dejan de ser políticos con sesgo técnico.

- Después del peor año en décadas para el precio de los bonos debido al movimiento al alza de las curvas de tipos de interés y a la ampliación de spreads o diferenciales, la renta fija ha mejorado enormemente su perfil rentabilidad/riesgo con respecto a principio de año 2022.

- De hecho, ahora se encuentran fácilmente oportunidades de inversión en bonos de grado de inversión (buena calidad crediticia) que hacen que pueda merecer más la pena tomar exposición por esa vía, mediante la compra de renta fija, que por la de la acción de la compañía emisora, la cual nos va a aportar más volatilidad. Esas oportunidades, sin correr, conviene aprovecharlas.

- El caso de China es especialmente complejo e incierto por lo opaco de la información que sus autoridades proporcionan. Habrá que seguir de cerca la velocidad de la apertura del país y su repercusión en los datos de Covid. En todo caso, China debería de ir saliendo del bache de crecimiento que lleva experimentando desde el comienzo de la pandemia y puede ser el catalizador para la mejora de las cotizaciones de bonos y acciones en mercados emergentes y el impulsor, de nuevo, de la economía global. Buscaremos beneficiarnos de ello.

- La evolución de los resultados empresariales es la mayor incógnita para 2023. Después de las caídas de 2022 en la mayoría de los mercados de acciones, las valoraciones actualizadas ofrecen ligeros potenciales alcistas que podrían desvanecerse a poco que algunas grandes compañías vayan defraudando en sus anuncios de beneficios mermados por la ralentización económica y por un coste más alto de la financiación. Veríamos entonces nuevas caídas y ése puede ser el momento para incrementar el peso de bolsa en las carteras. En la primera parte de 2023, mantener el enfoque prudente con respecto a la renta variable debería de ser lo más indicado.

La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES9802320105000035229587

## 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	345	33,88	0	0,00
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 0,045 2022-07-01	EUR	0	0,00	282	29,14
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		345	33,88	282	29,14
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		345	33,88	282	29,14
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		345	33,88	282	29,14
IE00BFYV9M80 - Participaciones GUINNESS ASSET MANAGEMENT F	EUR	51	4,98	46	4,75
FR0013289063 - Participaciones LA FRANCAISE ASSET MANAGEMENT	EUR	97	9,55	45	4,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013481785 - Participaciones LA FRANCAISE ASSET MANAGEMENT	EUR	148	14,56	146	15,09
LU0209860427 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	46	4,55	44	4,58
LU0360483019 - Participaciones MORGAN STANLEY FUNDS	EUR	40	3,97	40	4,18
LU0717821077 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	35	3,44	36	3,75
LU1004823552 - Participaciones MAINFIRST SICAV	EUR	42	4,14	39	3,99
LU1548496964 - Participaciones ALLIANZ	EUR	27	2,62	30	3,12
LU2146192377 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	45	4,45	45	4,68
<b>TOTAL IIC</b>		<b>533</b>	<b>52,25</b>	<b>472</b>	<b>48,74</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>533</b>	<b>52,25</b>	<b>472</b>	<b>48,74</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>878</b>	<b>86,13</b>	<b>754</b>	<b>77,88</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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)**