

**CINVEST,FI**

Nº Registro CNMV: 5095

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

**Gestora:** 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:**  
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** NA**Fondo por compartimentos:** SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bancoalcala.com](http://www.bancoalcala.com).

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

**Dirección**

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

**Correo Electrónico**[atencionalcliente@creand.es](mailto:atencionalcliente@creand.es)

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

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

CINVEST / BISONTE CAPITAL

Fecha de registro: 24/09/2021

**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de fondo:

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

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

**Operativa en instrumentos derivados**

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	1,05	1,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-17,08	-0,58	-6,20	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	7.875,67	7.981,10
Nº de Partícipes	17	19
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	88	11,1228
2020	3.912	9,1282
2019	4.286	10,5962
2018	3.387	8,4249

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	0,33		0,33	25,55		25,55	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			1,14	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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
BENCHMARK CINVEST BISONTE CAPITAL									
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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,28	1,70	0,46	0,38	0,39	1,61	1,60	1,58	0,34

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

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

#### **Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**

--

#### **Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años**

--

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 24 de Septiembre de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

### **B) Comparativa**

Durante el 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 Trimestral media**</b>
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	2.874	26	-1
Renta Fija Mixta Euro	29.239	219	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.788	100	0
Renta Variable Mixta Internacional	27.055	142	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	19.430	211	0
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	32.915	230	1
Global	55.910	1.959	-1
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>173.212</b>	<b>2.887</b>	<b>-0,08</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	58	65,91	64	71,11
* Cartera interior	58	65,91	64	71,11
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* 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)	17	19,32	17	18,89
(+/-) RESTO	12	13,64	10	11,11
TOTAL PATRIMONIO	88	100,00 %	90	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)	90	4.299	3.912	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,35	-187,66	-214,89	-99,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,85	7,38	42,26	-100,95
(+) Rendimientos de gestión	-0,08	7,64	43,65	-100,04
+ Intereses	-0,08	-0,01	-0,02	-80,04
+ Dividendos	0,00	0,16	0,81	-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	8,59	43,71	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,78	-0,89	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,32	0,04	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-10,67	-0,26	-1,75	57,10
- Comisión de gestión	-0,33	-0,07	-1,01	-82,13
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	-96,23
- Gastos por servicios exteriores	-1,21	-0,08	-0,18	-43,82
- Otros gastos de gestión corriente	-0,14	-0,02	-0,05	-77,45
- Otros gastos repercutidos	-8,97	-0,07	-0,46	418,69
(+) Ingresos	8,90	0,00	0,36	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	8,90	0,00	0,36	100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	88	90	88	

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

### 3. Inversiones financieras

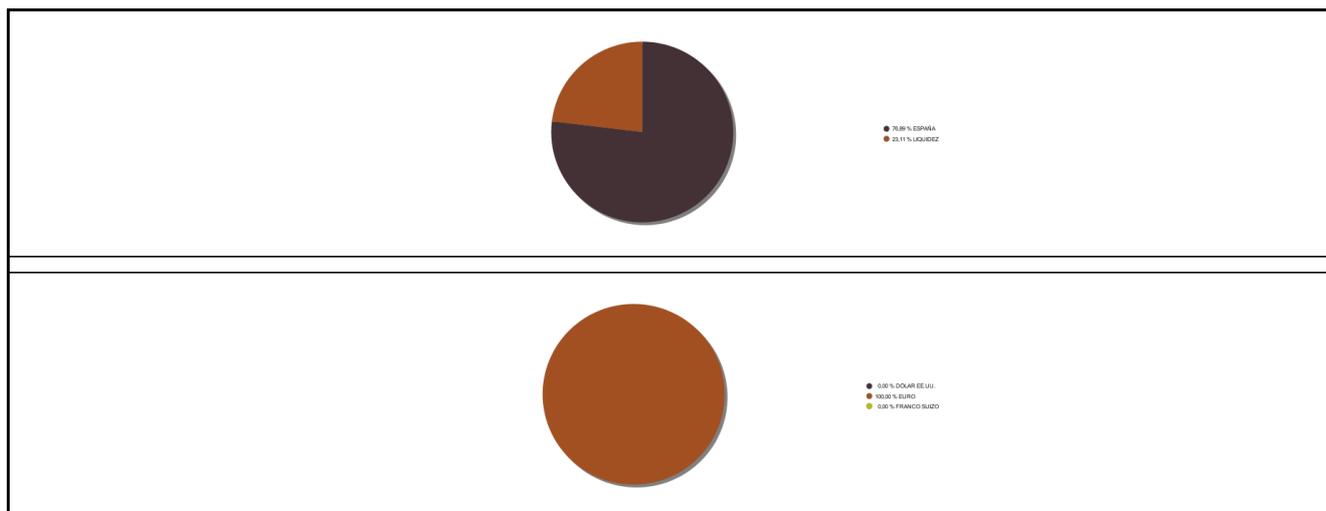
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	58	66,13	64	70,77
TOTAL RENTA FIJA	58	66,13	64	70,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	58	66,13	64	70,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	58	66,13	64	70,77

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

h.) CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERDIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de RSR RV INTERNACIONAL, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5095), al objeto de denominar CINVEST/BISONTE CAPITAL al

compartimento ya registrado de la IIC así como modificar su vocación y política de inversión, recoger la revocación del asesor de inversiones y la inclusión de un nuevo asesor de inversiones, modificar la comisión de gestión y establecer comisiones indirectas por la inversión en IIC. Asimismo inscribir en el registro de la IIC el siguiente compartimento: CINVEST / NOGAL CAPITAL

## 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 48.084,84 euros que supone el 54,89% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 25.523,03 euros que supone el 29,14% 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. Durante el tercer trimestre del año hemos visto como las bolsas han vivido un verano relativamente tranquilo. En julio el mercado llegó a caer cerca de un 3% por noticias sobre la propagación de la variante Delta, aunque la recuperación fue tan rápida como nos tiene acostumbrado. En agosto el mercado comenzó de la misma forma, de manera tranquila y haciendo caso omiso a una caída importante de la confianza del consumidor americano por la variante delta. A los inversores pareció no preocuparles las señales de alarma y esto hizo que se volviese a ver algo de euforia entre los mismos. Sin embargo, el sentimiento entre los inversores cambio durante la tercera semana de agosto al ver que ya se hablaba de tapering en las actas de la Reserva Federal lo que provocó ciertas caídas en los índices.

Por su parte, septiembre ha cumplido con la estadística de ser el peor mes del año. Hacía mucho tiempo que no veíamos a los principales índices cerrar el mes en números rojos y de hecho han retrocedido por primera vez desde enero, poniendo fin a una racha de 7 aumentos mensuales consecutivos. Los mercados tuvieron un desempeño bastante débil en medio del nerviosismo por Evergrande, el aumento de los precios de la energía y por lo tanto de las presiones inflacionarias. En septiembre si hemos visto caer al S&P 500 un -5%, una corrección técnica que muchos estaban

esperando. Coincidió con las noticias sobre el posible impago de Evergrande, y se especuló durante unas horas con que podría tener un contagio a nivel global. Posteriormente las aguas se calmaron al sopesar la situación e incluso el anuncio de tapering para noviembre por parte de la Fed no fue un problema mayúsculo para el mercado. Esto ha provocado que el S&P 500 se haya mantenido prácticamente plano durante este tercer trimestre del año subiendo un +0,23%. Las acciones europeas se situaron ligeramente en terreno negativo y cayeron un -0,40%.

En los mercados de Renta Fija, las rentabilidades mínimas en los bonos soberanos podrían haber quedado atrás. Los rendimientos del T-Note y el Bund iniciaron una tendencia alcista ante un aumento de las expectativas de inflación. Los Dot-Plot de la FED a finales de septiembre indicaban que 9 de 18 oficiales eran propicios a una subida de tipos en EEUU a finales del 2022 (en junio eran solo 7). Varios bancos centrales intensificaron el discurso del endurecimiento de la política monetaria.

Por el lado macroeconómico los PMI han perdido cierto momentum, impactados básicamente por los cuellos de botella existentes en los procesos de producción. Los PMI han indicado cómo ha ido a la economía hasta el final del tercer trimestre y los datos han reflejado una desaceleración del impulso de crecimiento en las principales economías, por lo que será interesante ver dónde avanzan las cosas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Se está estableciendo la nueva filosofía de inversión a partir de la cual se definirán las nuevas decisiones generales de inversión para formar la nueva cartera

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 21,85%, por encima de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 2,32%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 3,13% hasta 87.599,22 euros frente a 90.430,23 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 2 pasando de 19 a 17 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 21,85% frente a una rentabilidad de -28,41% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,7% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,41% 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 21,85% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 9,99%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. No ha habido movimientos a lo largo del trimestre.

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 57.926,86 euros, un 66,13% sobre el patrimonio a fin de periodo.

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 0,33%, frente a una volatilidad de 9,59% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,06%.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2020 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones

intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 413,40 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 1.388,60 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Al igual que en trimestres anteriores, observamos cierta descorrelación entre la situación de los mercados financieros (favorecidos por un entorno de muy bajos tipos de interés) y las economías reales recuperándose a menor ritmo que los mercados financieros y lastradas por una preocupante inflación y unos precios energéticos tensionados.

Lo que más preocupa ahora es el inicio del tapering, que parece que confirma su proximidad. El repunte de la inflación también estaría entre los catalizadores negativos y podría causar una volatilidad adicional a los mercados en el último trimestre. Habrá que estar atentos a la evolución de las materias primas y en particular al precio del gas natural que está en máximos y es uno de los principales impulsores que esta detrás de la inflación.

La atención seguirá centrándose también en la evolución del acuerdo del techo de la deuda en Estados Unidos. Entramos en una fase de la política monetaria que puede traer volatilidad adicional a los mercados.

Por ello, mantenemos la cautela ante la evolución de los mercados financieros en los próximos meses. El escenario que tenemos por delante nos sigue invitando a la prudencia y por ello se espera mantener una cierta liquidez con el fin de poder provechar los posibles momentos de volatilidad para tomar posiciones en activos sólidos que tengan valoraciones atractivas.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G91 - REPO BANCO ALCA 0,045 2021-10-01	EUR	58	66,13	0	0,00
ES00000123X3 - REPO BANCO ALCA 0,045 2021-07-01	EUR	0	0,00	64	70,77
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		58	66,13	64	70,77
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		58	66,13	64	70,77
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		58	66,13	64	70,77
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		58	66,13	64	70,77

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**  
CINVEST / NOGAL CAPITAL

Fecha de registro: 24/09/2021

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### **Categoría**

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 7 en una escala de uno a 7

### **Descripción general**

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0-100% de la exposición total en renta variable y/orenta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating (se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia), ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico. Podrá haber concentración geográfica y sectorial. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total. La inversión en activos de

baja calidad crediticia y/o baja capitalización bursátil puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

Se podrá invertir en materias primas mediante activos aptos sin limitación (siempre de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE).

Se podrá invertir de 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local y los Organismos Internacionales de los que España sea miembro.

### **Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00		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	6.000,00	
Nº de Partícipes	1	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	60	9,9742
2020		
2019		
2018		

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	0,01		0,01	0,01		0,01	patrimonio	
Comisión de depositario			0,00			0,00	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
INDICE INFORMES TRIMESTRALES									
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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,26	0,26							

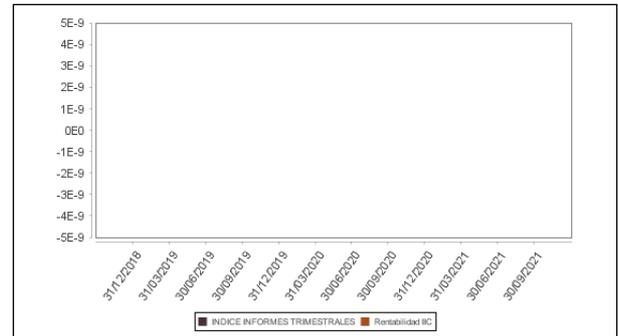
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



### B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	2.874	26	-1
Renta Fija Mixta Euro	29.239	219	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.788	100	0
Renta Variable Mixta Internacional	27.055	142	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	19.430	211	0
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	32.915	230	1
Global	55.910	1.959	-1
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>173.212</b>	<b>2.887</b>	<b>-0,08</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	0	0,00		
* Cartera interior	0	0,00		
* Cartera exterior	0	0,00		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	60	100,00		
(+/-) RESTO	0	0,00		
TOTAL PATRIMONIO	60	100,00 %		100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	100,20		100,20	100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,26		-0,26	0,00
(+) Rendimientos de gestión	0,00		0,00	0,00
+ Intereses	0,00		0,00	0,00
+ Dividendos	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	0,00
± Otros resultados	0,00		0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26		-0,26	0,00
- Comisión de gestión	-0,01		-0,01	100,00
- Comisión de depositario	0,00		0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,04		-0,04	100,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,21		-0,21	100,00
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00		0,00	100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	60		60	

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

### 3. Inversiones financieras

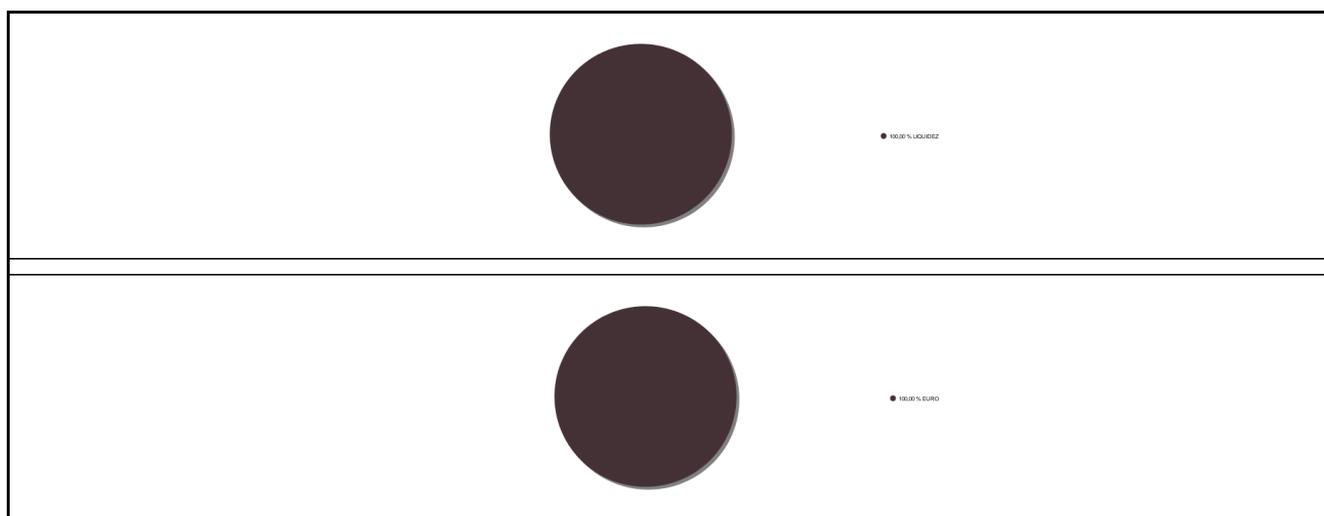
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

h.) CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERDIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de RSR RV INTERNACIONAL, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5095), al objeto de denominar CINVEST/BISONTE CAPITAL al compartimento ya registrado de la IIC así como modificar su vocación y política de inversión, recoger la revocación del asesor de inversiones y la inclusión de un nuevo asesor de inversiones, modificar la comisión de gestión y establecer

comisiones indirectas por la inversión en IIC. Asimismo inscribir en el registro de la IIC el siguiente compartimento:  
CINVEST / NOGAL CAPITAL

## 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 59.845,00 euros que supone el 100,00% 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. Durante el tercer trimestre del año hemos visto como las bolsas han vivido un verano relativamente tranquilo. En julio el mercado llegó a caer cerca de un 3% por noticias sobre la propagación de la variante Delta, aunque la recuperación fue tan rápida como nos tiene acostumbrado. En agosto el mercado comenzó de la misma forma, de manera tranquila y haciendo caso omiso a una caída importante de la confianza del consumidor americano por la variante delta. A los inversores pareció no preocuparles las señales de alarma y esto hizo que se volviese a ver algo de euforia entre los mismos. Sin embargo, el sentimiento entre los inversores cambió durante la tercera semana de agosto al ver que ya se hablaba de tapering en las actas de la Reserva Federal lo que provocó ciertas caídas en los índices.

Por su parte, septiembre ha cumplido con la estadística de ser el peor mes del año. Hacía mucho tiempo que no veíamos a los principales índices cerrar el mes en números rojos y de hecho han retrocedido por primera vez desde enero, poniendo fin a una racha de 7 aumentos mensuales consecutivos. Los mercados tuvieron un desempeño bastante débil en medio del nerviosismo por Evergrande, el aumento de los precios de la energía y por lo tanto de las presiones inflacionarias. En septiembre si hemos visto caer al S&P 500 un -5%, una corrección técnica que muchos estaban esperando. Coincidió con las noticias sobre el posible impago de Evergrande, y se especuló durante unas horas con que podría tener un contagio a nivel global. Posteriormente las aguas se calmaron al sopesar la situación e incluso el anuncio de tapering para noviembre por parte de la Fed no fue un problema mayúsculo para el mercado. Esto ha provocado que el S&P 500 se haya mantenido prácticamente plano durante este tercer trimestre del año subiendo un +0,23%. Las acciones europeas se situaron ligeramente en terreno negativo y cayeron un -0,40%.

En los mercados de Renta Fija, las rentabilidades mínimas en los bonos soberanos podrían haber quedado atrás. Los rendimientos del T-Note y el Bund iniciaron una tendencia alcista ante un aumento de las expectativas de inflación. Los Dot-Plot de la FED a finales de septiembre indicaban que 9 de 18 oficiales eran propicios a una subida de tipos en EEUU a finales del 2022 (en junio eran solo 7). Varios bancos centrales intensificaron el discurso del endurecimiento de la política monetaria.

Por el lado macroeconómico los PMI han perdido cierto momentum, impactados básicamente por los cuellos de botella existentes en los procesos de producción. Los PMI han indicado cómo ha ido a la economía hasta el final del tercer trimestre y los datos han reflejado una desaceleración del impulso de crecimiento en las principales economías, por lo que será interesante ver dónde avanzan las cosas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Se está estableciendo la nueva filosofía de inversión a partir de la cual se definirán las nuevas decisiones generales de inversión para formar la nueva cartera

c) Índice de referencia. El fondo tiene apenas unos días por lo que no es significativa su rentabilidad frente al índice.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. El fondo tiene apenas unos días por lo que todavía no es significativa su evolución.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. El fondo tiene apenas unos días por lo que todavía no es significativa su evolución.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. No ha habido movimientos a lo largo del trimestre.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. El fondo tiene apenas unos días por lo que todavía no es significativa sexta operativa, pues apenas cuenta con los 60.000€ de la suscripción obligatoria.

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 fondo tiene apenas unos días por lo que todavía no es significativa su evolución frente al riesgo.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2020 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 0 euros, todavía no hay un coste presupuestado para el siguiente ejercicio.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Al igual que en trimestres anteriores, observamos cierta descorrelación entre la situación de los mercados financieros (favorecidos por un entorno de muy bajos tipos de interés) y las economías reales recuperándose a menor ritmo que los mercados financieros y lastradas por una

preocupante inflación y unos precios energéticos tensionados.

Lo que más preocupa ahora es el inicio del tapering, que parece que confirma su proximidad. El repunte de la inflación también estaría entre los catalizadores negativos y podría causar una volatilidad adicional a los mercados en el último trimestre. Habrá que estar atentos a la evolución de las materias primas y en particular al precio del gas natural que está en máximos y es uno de los principales impulsores que esta detrás de la inflación.

La atención seguirá centrándose también en la evolución del acuerdo del techo de la deuda en Estados Unidos. Entramos en una fase de la política monetaria que puede traer volatilidad adicional a los mercados.

Por ello, mantenemos la cautela ante la evolución de los mercados financieros en los próximos meses. El escenario que tenemos por delante nos sigue invitando a la prudencia y por ello se espera mantener una cierta liquidez con el fin de poder provechar los posibles momentos de volatilidad para tomar posiciones en activos sólidos que tengan valoraciones atractivas.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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