

## CREAND GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 1091

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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

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

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

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

### Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/07/1997

### 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 Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Se invertirá un 30%-75% de la exposición total (habitualmente 60%) en renta variable de cualquier sector, principalmente de media y alta capitalización (máximo 15% en baja capitalización), diversificando el riesgo entre emisores y mercados de países de la OCDE, principalmente Europa, Estados Unidos y Japón, pudiendo invertir hasta un 15% en países emergentes.

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública y/o privada (incluidos depósitos hasta un 10%), principalmente de emisores/mercados OCDE (máximo 10% en países emergentes). Los activos de renta fija tendrán al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating del R. dde España en cada momento. No obstante, hasta un máximo del 10% de la exposición total podrá estar en baja calificación (rating inferior a BBB-). Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor.

La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0 y 5 años. La exposición a riesgo divisa será del 0-70%.

Se invertirá hasta un 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

Directamente no se hacen OTC, aunque indirectamente (a través de IIC) se utilizarán derivados cotizados o no en mercados organizados. Exposición máxima al riesgo de mercado por derivados: patrimonio neto.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,71	0,77	1,48	1,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,67	-1,15	-0,38	-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	2.144.113,91	2.190.341,08
Nº de Partícipes	130	134
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	25.373	11,8339
2021	27.159	12,2405
2020	28.010	11,3406
2019	32.169	11,4471

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	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,04	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
Rentabilidad IIC	-3,32	0,44	0,18	-1,78	-2,19	7,94	-0,93		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,32	18-10-2022	-2,32	18-10-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,56	19-10-2022	2,56	19-10-2022		

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,93	7,88	4,19	5,80	5,31	5,38	11,08		
Ibex-35	19,38	15,37	16,45	19,48	24,95	16,25	34,03		
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,21	0,35	0,39	0,18	0,07	0,22		
BENCHMARK ALCALA GLOBAL, FI	9,21	7,44	9,80	10,83	8,40	4,52	13,36		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,22	4,22	4,32	4,34	4,35	4,40	5,98		

(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.

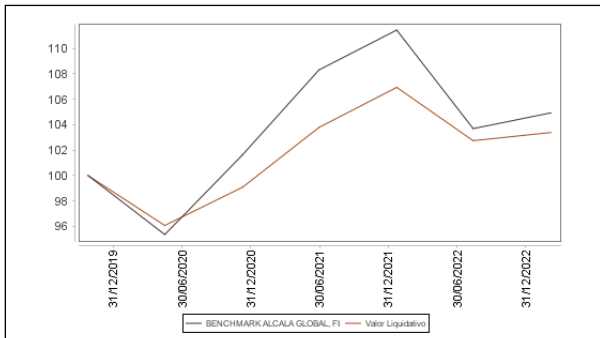
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,40	0,35	0,35	0,36	0,34	1,43	1,42	1,45	1,44

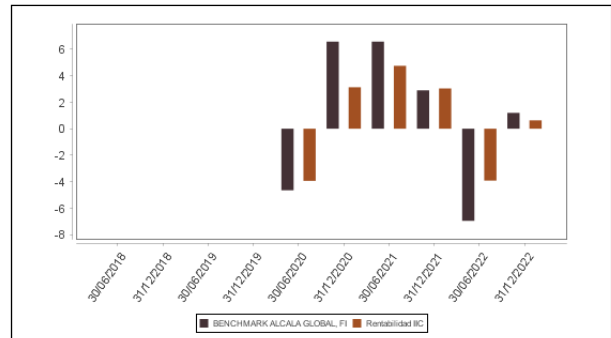
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 13 de Diciembre de 2019 "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 periodo actual	Fin periodo anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	24.878	98,05	21.385	83,02
* Cartera interior	9.044	35,64	7.720	29,97
* Cartera exterior	15.769	62,15	13.612	52,84
* Intereses de la cartera de inversión	65	0,26	53	0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	304	1,20	4.197	16,29
(+/-) RESTO	191	0,75	177	0,69
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>25.373</b>	<b>100,00 %</b>	<b>25.759</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)	25.759	27.159	27.159	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,15	-1,26	-3,40	66,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,64	-4,04	-3,44	-115,82
(+) Rendimientos de gestión	1,33	-3,35	-2,06	-139,03
+ Intereses	0,44	0,10	0,54	326,79
+ Dividendos	0,36	0,58	0,94	-39,39
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,61	0,70	0,11	-185,01
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,72	-3,37	-2,70	-120,85
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,03	-0,03	0,00	-195,07
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,19	-1,74	-1,56	-110,90
± Otros resultados	0,20	0,41	0,61	-51,41
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,69	-1,38	-3,57
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	-0,39
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	0,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	-21,04
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,43
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-75,95
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-49,71
+ 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	-49,71
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>25.373</b>	<b>25.759</b>	<b>25.373</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

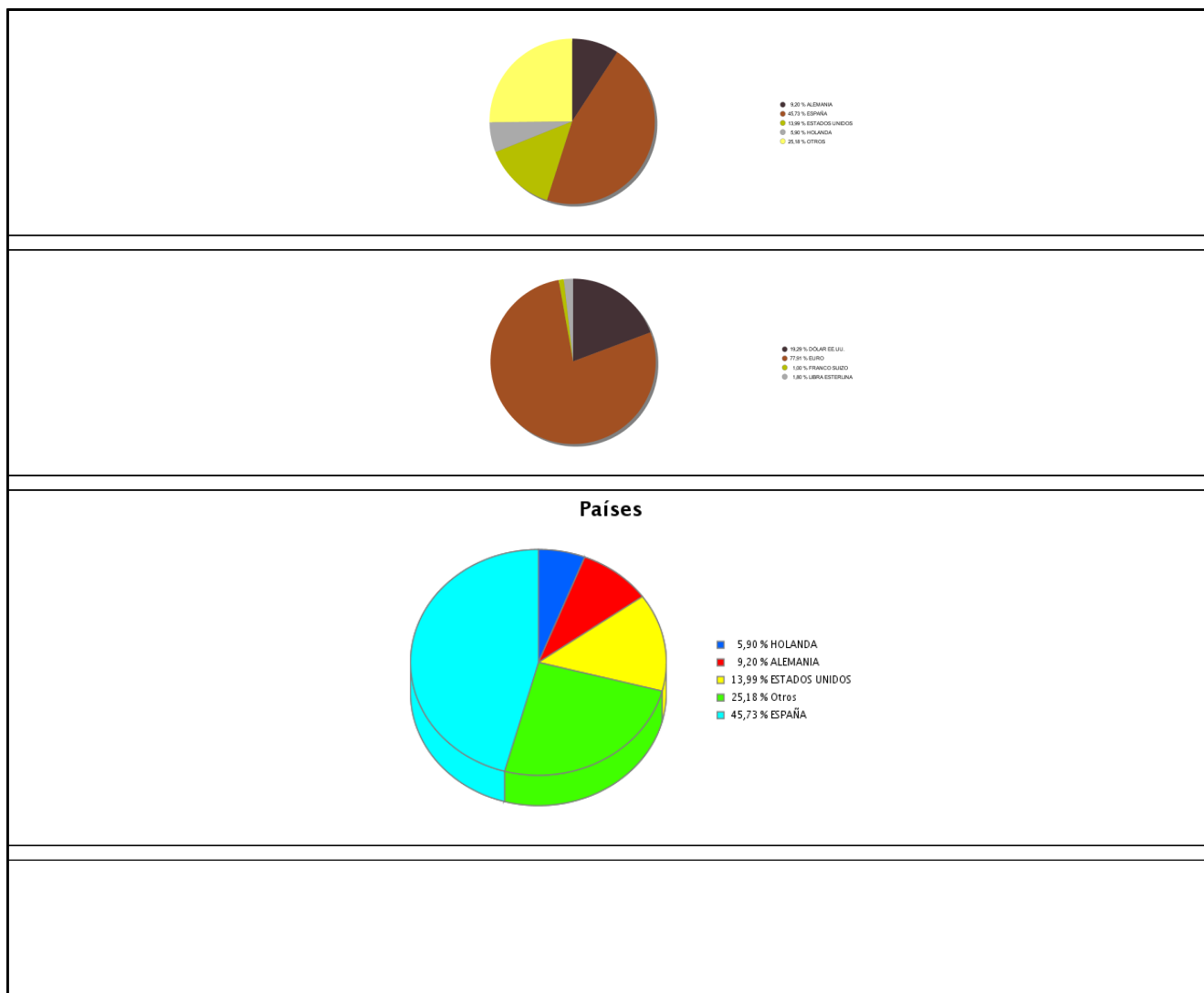
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

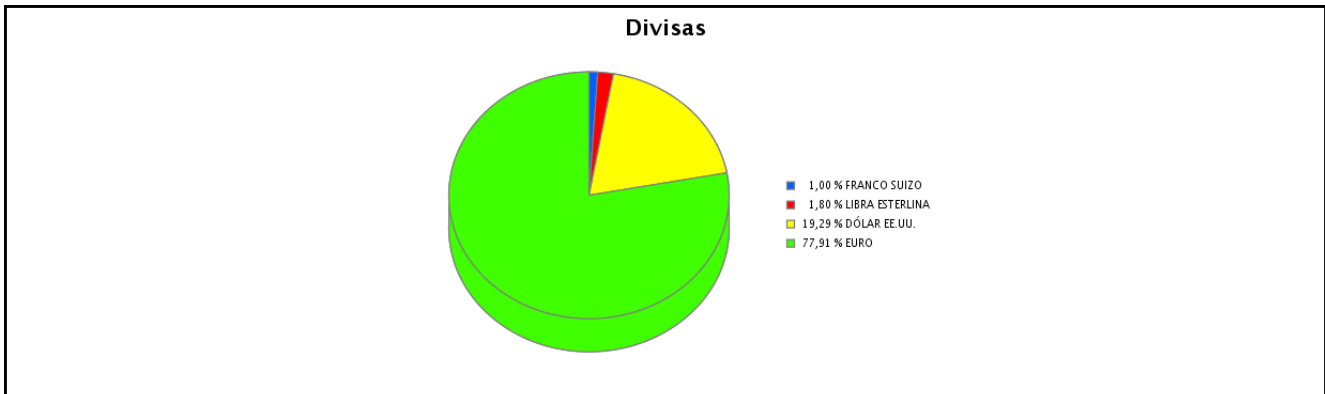
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.760	14,82	1.271	4,94
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.793	7,07	1.796	6,97
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	650	2,56	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	6.203	24,45	3.068	11,91
TOTAL RV COTIZADA	2.842	11,20	3.161	12,27
TOTAL RENTA VARIABLE	2.842	11,20	3.161	12,27
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	1.492	5,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.044	35,65	7.720	29,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.747	34,48	6.841	26,56
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	498	1,96	1.517	5,89
TOTAL RENTA FIJA	9.245	36,44	8.358	32,45
TOTAL RV COTIZADA	4.422	17,43	3.458	13,43
TOTAL RENTA VARIABLE	4.422	17,43	3.458	13,43
TOTAL IIC	2.102	8,29	1.796	6,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.769	62,15	13.612	52,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	24.814	97,79	21.332	82,81

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)

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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



- a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 5.233.171,64 euros que supone el 20,62% sobre el patrimonio de la IIC.
- a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 6.165.716,15 euros que supone el 24,30% 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 1.808.295,23 euros, suponiendo un 7,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.771,39 euros.
- f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 2.605.061,64 euros, suponiendo un 10,08% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 752,76 euros.

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

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

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. 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 incrementar ligeramente la exposición a renta variable.

Intentamos que las compañías elegidas como nuevas inversiones sean compañías de calidad con una capacidad de generación de caja alta y seguimos evitando 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. 0

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de -3,32%, por encima de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de -36,25%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 6,58% hasta 25.373.255,76 euros frente a 27.159.416,41 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 7 pasando de 137 a 130 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -3,32% frente a una rentabilidad de 7,94% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,35% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,36% 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 -3,32% 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 el tercer trimestre del año incorporamos en la parte de renta variable en directo compañías de calidad que gracias al mercado tan movido que tuvimos durante esos meses, dieron oportunidad de entrada, como fue el caso de Louis Vuitton y Logista. Por otro lado, hemos decidido incrementar peso en el sector financiero a través de la compra del ETF del Eurostoxx Banks, ya que los bancos son los que verdaderamente se van a beneficiar de la subida de tipos. También iniciamos posición en SAP, Coca Cola European Partners o Berkshire Hathaway.

En cuanto a las ventas, destacar que hemos vendido la totalidad de Red Eléctrica, Verallia, Vidrala y Antofagasta. En cuanto a la renta variable en directo, el sector que más ha contribuido a la cartera durante este segundo semestre ha sido industriales, que junto con materiales han sido los dos sectores que más han contribuido en el semestre. Por el lado negativo, este trimestre hay que mencionar el mal comportamiento de telecomunicaciones.

Hay que mencionar que las compañías que más han aportado durante este segundo semestre del año han sido Logista que ha aportado un +0,50% de rentabilidad al fondo. Por otro lado, las acciones que más han lastrado la rentabilidad del vehículo han sido Alphabet y Global Dominion.

En cuanto a liquidez, a lo largo del primer semestre ha supuesto un -0.5754% 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 5,93%, frente a una volatilidad de 35,34% 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 6.746,60 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 6.745,94 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 ES1802320105000017652396.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02303102 - Cupón Cero Letras del Tesoro 1,603 2023-03-10	EUR	498	1,96	0	0,00
ES0L02311105 - Cupón Cero Letras del Tesoro 2,486 2023-11-10	EUR	1.268	5,00	0	0,00
ES0000012B62 - Bonos Bonos del Estado 0,350 2023-07-30	EUR	741	2,92	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.507	9,88	0	0,00
ES0313307219 - Bonos CAIXABANK S.A. 1,000 2024-06-25	EUR	767	3,02	777	3,02
XS1590568132 - Bonos NATURGY ENERGY GROUP 1,125 2024-04-11	EUR	486	1,91	494	1,92
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.253	4,94	1.271	4,94
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>3.760</b>	<b>14,82</b>	<b>1.271</b>	<b>4,94</b>
ES0505223166 - Pagares GESTAMP GRUPO 0,150 2022-09-30	EUR	0	0,00	497	1,93
ES05297431B7 - Pagares ELEC NOR 0,350 2022-12-19	EUR	0	0,00	499	1,94
ES05297431Q5 - Pagares ELEC NOR 2,700 2023-03-17	EUR	993	3,92	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0583746377 - Pagares VIDRALA 0,000 2023-01-11	EUR	800	3,15	800	3,11
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		1.793	7,07	1.796	6,97
ES0000012B88 - REPO BANCO ALCA 1,500 2023-01-02	EUR	650	2,56	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		650	2,56	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		6.203	24,45	3.068	11,91
ES0105027009 - Acciones LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	477	1,88	377	1,46
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	203	0,80	236	0,92
ES0116920333 - Acciones GRUPO CATALANA OCCIDENTE	EUR	262	1,03	263	1,02
ES0125220311 - Acciones ACCIONA	EUR	487	1,92	497	1,93
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK S.A.	EUR	143	0,56	129	0,50
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	304	1,20	268	1,04
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	327	1,29	284	1,10
ES0173093024 - Acciones REDESA	EUR	0	0,00	274	1,06
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	357	1,41	338	1,31
ES0183746314 - Acciones VIDRALA	EUR	0	0,00	249	0,96
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	281	1,11	245	0,95
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.842	11,20	3.161	12,27
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.842	11,20	3.161	12,27
- Deposito BANCO ALCALA 0,000 2023 05 31	EUR	0	0,00	1.492	5,79
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	1.492	5,79
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		9.044	35,65	7.720	29,97
XS2148404994 - Cupón Cero EUROPEAN INVESTMENT 100,000 2023-05-	EUR	494	1,95	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		494	1,95	0	0,00
USN30707AM05 - Bonos ENEL SPA 2,650 2024-09-10	USD	535	2,11	554	2,15
FR0011439835 - Bonos AIR LIQUIDE SA 2,375 2023-09-06	EUR	0	0,00	509	1,98
CH0341440334 - Bonos UBS 1,500 2024-11-30	EUR	534	2,10	0	0,00
US05579T5G71 - Bonos BNP PARIBAS 4,250 2024-10-15	USD	549	2,16	572	2,22
XS1203854960 - Bonos BRITISH AMERICAN TOB 0,875 2023-10-13	EUR	0	0,00	494	1,92
XS1314318301 - Bonos PROCTER & GAMBLE 1,125 2023-11-02	EUR	0	0,00	450	1,75
XS1403264374 - Bonos MCDONALDS CORPORATIO 1,000 2023-11-15	EUR	0	0,00	398	1,54
XS1489184900 - Bonos GLENCORE PLC 1,875 2023-09-13	EUR	0	0,00	494	1,92
XS1948612905 - Bonos BMW 0,625 2023-10-06	EUR	0	0,00	445	1,73
XS1972548231 - Bonos VOLKSWAGEN AG 1,500 2024-10-01	EUR	478	1,89	491	1,90
XS2100690036 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 0,375 2025-01-17	EUR	466	1,84	0	0,00
XS2523390271 - Bonos RWE 2,500 2025-08-24	EUR	534	2,10	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		3.097	12,20	4.408	17,11
DE000DL19UC0 - Bonos DEUTSCHE BANK 1,125 2023-08-30	EUR	493	1,94	0	0,00
FR0011439835 - Bonos AIR LIQUIDE SA 2,375 2023-09-06	EUR	503	1,98	0	0,00
US023135BP00 - Bonos AMAZON.COM INC 0,400 2023-06-03	USD	417	1,64	424	1,65
US037833AK68 - Bonos APPLE INC 2,400 2023-05-03	USD	0	0,00	515	2,00
US05964HAE53 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,125 2023-02-23	USD	375	1,48	383	1,49
XS1203854960 - Bonos BRITISH AMERICAN TOB 0,875 2023-10-13	EUR	490	1,93	0	0,00
XS1314318301 - Bonos PROCTER & GAMBLE 1,125 2023-11-02	EUR	445	1,75	0	0,00
XS1403264374 - Bonos MCDONALDS CORPORATIO 1,000 2023-11-15	EUR	395	1,56	0	0,00
XS1489184900 - Bonos GLENCORE PLC 1,875 2023-09-13	EUR	497	1,96	0	0,00
XS1679158094 - Bonos CAIXABANK S.A. 1,125 2023-01-12	EUR	500	1,97	0	0,00
US172967GT25 - Bonos CITIGROUP 3,500 2023-05-15	USD	0	0,00	514	1,99
XS1948612905 - Bonos BMW 0,625 2023-10-06	EUR	442	1,74	0	0,00
XS2294181222 - Bonos ACCIONA 1,080 2023-02-08	EUR	599	2,36	599	2,32
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		5.157	20,33	2.434	9,45
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		8.747	34,48	6.841	26,56
XS2468329193 - Pagares ACCIONA 1,870 2022-10-07	USD	0	0,00	567	2,20
XS2490785818 - Pagares ACCIONA 2,108 2022-09-09	USD	0	0,00	949	3,69
XS2544921757 - Pagares ACCIONA 1,860 2023-01-06	EUR	498	1,96	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		498	1,96	1.517	5,89
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		9.245	36,44	8.358	32,45
GB00BDCPN049 - Acciones COCA COLA CO	EUR	256	1,01	0	0,00
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	145	0,57	149	0,58
GB00BP6MXD84 - Acciones SHELL PLC	EUR	295	1,16	272	1,05
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	195	0,77	162	0,63
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN	EUR	246	0,97	244	0,95
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	273	1,08	0	0,00
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	4	0,01
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	137	0,54	117	0,45
GB0000456144 - Acciones ANTOFAGASTA PLC	GBP	0	0,00	220	0,85
GB0002875804 - Acciones BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	259	1,02	282	1,10
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	248	0,98	201	0,78
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	280	1,10	0	0,00
FR0013447729 - Acciones VERALIA	EUR	0	0,00	202	0,78
US0028241000 - Acciones ABBOTT	USD	244	0,96	247	0,96
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	252	0,99	259	1,01
US00724F1012 - Acciones ADOBE INC	USD	145	0,57	161	0,62
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	379	1,49	334	1,30
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	243	0,96	261	1,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	387	1,53	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	437	1,72	344	1,34
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>4.422</b>	<b>17,43</b>	<b>3.458</b>	<b>13,43</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>4.422</b>	<b>17,43</b>	<b>3.458</b>	<b>13,43</b>
IE00BH3N4915 - Participaciones INDIA ACORN ICAV	USD	402	1,59	381	1,48
DE0006289309 - Acciones SHARES	EUR	271	1,07	0	0,00
LU0133084979 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	USD	299	1,18	317	1,23
LU0255979238 - Participaciones PICTET	EUR	299	1,18	295	1,15
LU0320897043 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	545	2,15	516	2,00
LU1378878869 - Participaciones MORGAN STANLEY FUNDS	USD	285	1,12	287	1,11
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.102</b>	<b>8,29</b>	<b>1.796</b>	<b>6,97</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>15.769</b>	<b>62,15</b>	<b>13.612</b>	<b>52,85</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>24.814</b>	<b>97,79</b>	<b>21.332</b>	<b>82,81</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