

CINVEST,FI
Nº Registro CNMV: 5095

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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

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

Fondo por compartimentos: SI

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST / 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

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 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,90	1,01	1,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	-0,18	-1,03	-5,40

Nota: El periodo 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 acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
P0	EUR	576	640	3.912	4.286

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

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	-19,42	6,01	-1,61	-15,44	-8,63				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,96	15-12-2022	-3,74	04-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	4,23	10-11-2022	5,88	09-03-2022		

(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	22,20	19,22	19,56	24,37	25,18				
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 CINVEST BISONTE CAPITAL	18,56	18,13	17,20	21,66	17,14				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,62	14,62	14,42						

(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.

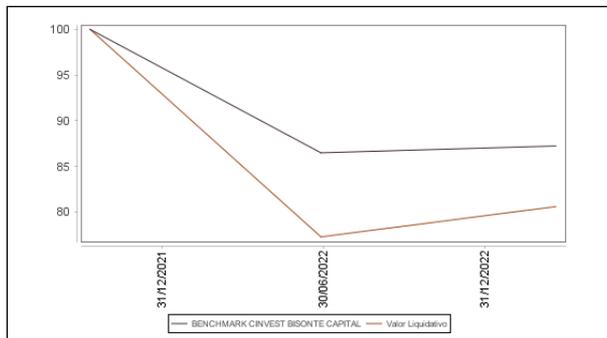
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,34	0,26	0,33	0,34	0,40	1,80	1,61	1,60	1,73

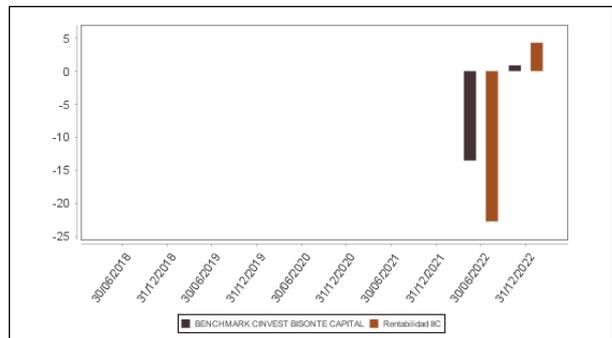
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	3.165	104	10
Renta Fija Mixta Euro	26.767	118	-1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	3.570	100	-1
Renta Variable Mixta Internacional	26.300	139	1
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	30.938	493	1
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	37.305	320	2
Global	96.464	3.468	7
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	224.511	4.742	3,40

*Medias.

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

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

	Fin período actual	Fin período anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	555	96,35	537	96,93
* Cartera interior	81	14,06	86	15,52
* Cartera exterior	474	82,29	451	81,41
* 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)	16	2,78	13	2,35
(+/-) RESTO	4	0,69	4	0,72
TOTAL PATRIMONIO	576	100,00 %	554	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)	554	640	640	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,33	11,92	11,80	-102,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,04	-26,10	-22,58	-114,92
(+) Rendimientos de gestión	4,46	-25,37	-21,42	-116,97
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-106,72
+ Dividendos	0,53	1,19	1,73	-57,21
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,93	-26,55	-23,13	-114,31
± 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,01	-0,02	-63,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,84	-1,48	-25,77
- Comisión de gestión	-0,48	-0,47	-0,95	-1,63
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	5,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,19	-0,30	-41,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,02	-0,05	-0,03	-144,33
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,10	-0,14	-56,78
(+) Ingresos	0,22	0,11	0,32	90,85
+ 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	0,22	0,11	0,32	90,85
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	576	554	576	

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

3. Inversiones financieras

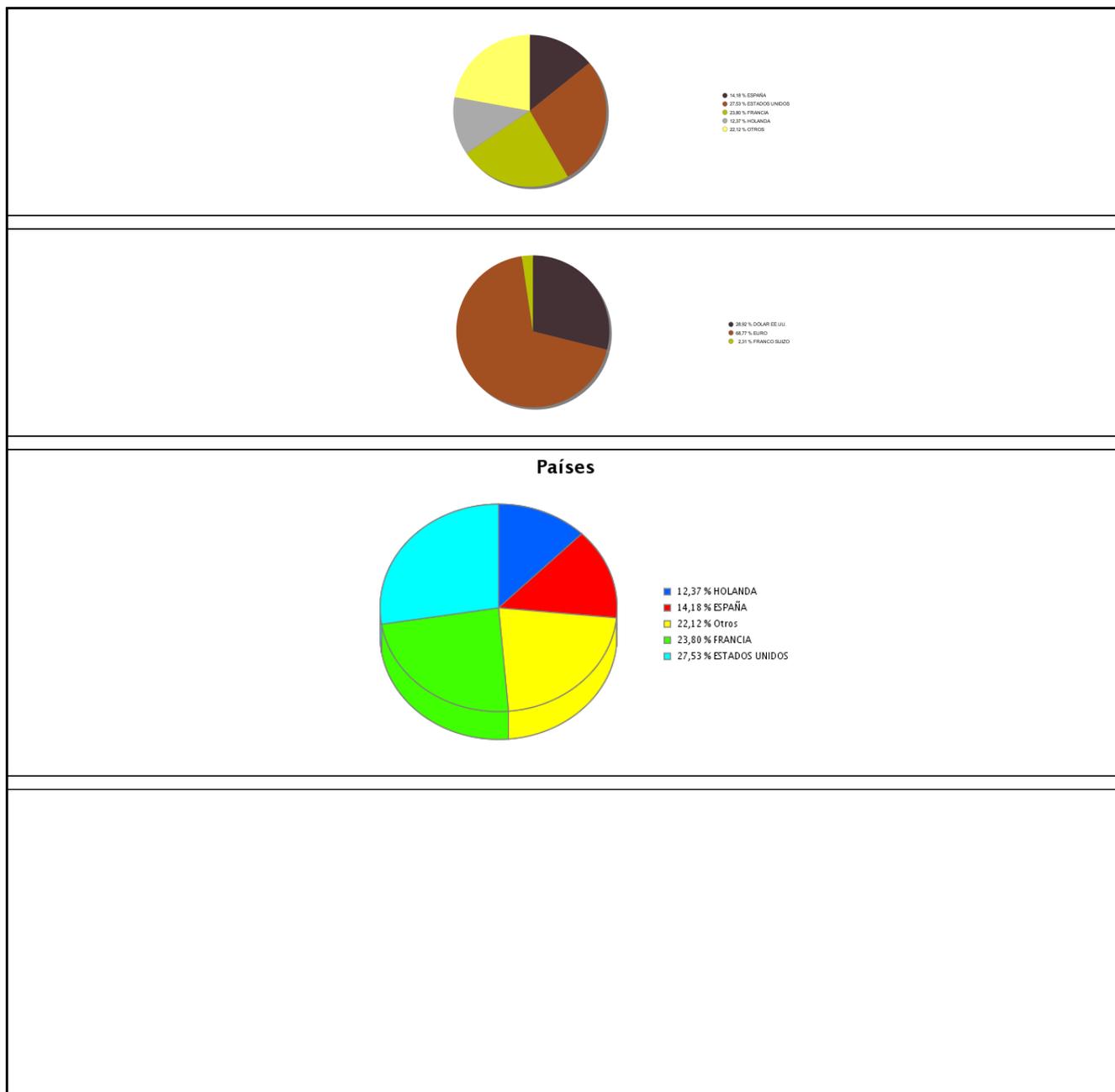
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

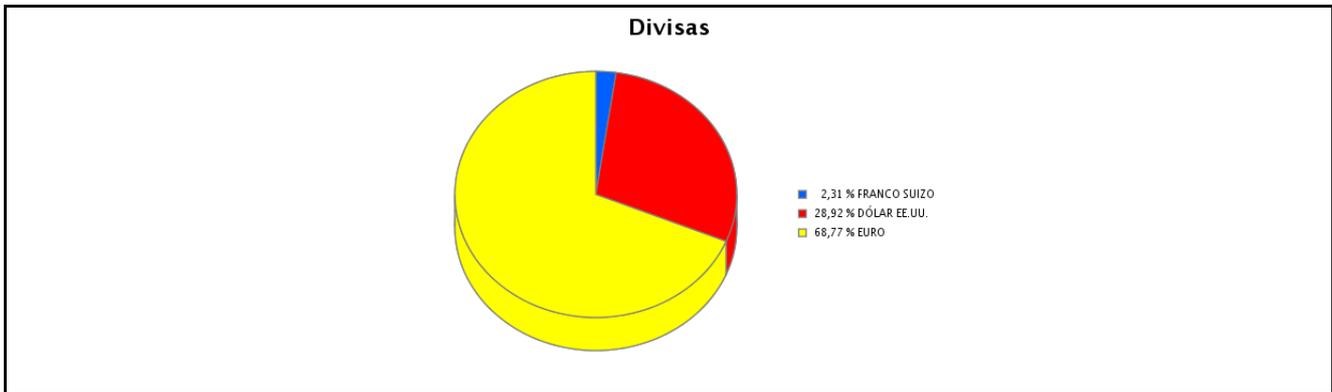
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	81	14,07	86	15,59
TOTAL RENTA VARIABLE	81	14,07	86	15,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	81	14,07	86	15,59
TOTAL RV COTIZADA	474	82,44	451	81,38
TOTAL RENTA VARIABLE	474	82,44	451	81,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	474	82,44	451	81,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	555	96,50	537	96,97

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 575.004,65 euros que supone el 99,90% 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 26.687,96 euros, suponiendo un 4,53% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 113,96 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 31.404,34 euros, suponiendo un 5,33% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 67,66 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. Las decisiones generales van ligadas a la renta variable y aquellos valores con un momentum mayor, en diferentes mercados (España, Europa y EEUU) y sectores, y un horizonte de salida a corto/medio plazo. Esta estrategia se combina con las de invertir en compañías que se han comportado mejor a raíz de las caídas de los precios en el trimestre anterior, los rebotes experimentados, y las caídas subsiguientes.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de -19,42%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de -12,78%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 10,08% hasta 575.561,18 euros frente a 640.085,64 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 9 pasando de 12 a 21 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -19,42% frente a una rentabilidad de 18,46% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,34% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,8% 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 -19,42% 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 volatilidad y caída general de los mercados de renta variable en este período nos ha situado en estado de espera. Pensamos que muchos de los títulos que han experimentado caídas muy pronunciadas recuperarán el momentum anterior a medio y largo plazo, incluso en un escenario de subida de tipos pero hay que esperar a un agotamiento de las caídas y la aparición de una figura de vuelta. Durante este semestre se ha vuelto a invertir en Inditex y Louis Vuitton y vendido la posición total de Técnicas Reunidas. En cuanto a liquidez, a lo largo del primer semestre ha supuesto un -0.066% en la rentabilidad del periodo.

Creemos interesante incorporar a nuestra cartera títulos, en pequeños paquetes, que se han comportado mejor que los demás durante las caídas como Louis Vuitton o Inditex, que ha vuelto a comprobar positivamente los mínimos experimentados en las caídas previas.

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 22,2%, frente a una volatilidad de 18,56% 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 148,11 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 ES7402320105000017653425.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105046009 - Acciones AENA	EUR	9	1,63	10	1,75
ES0113679137 - Acciones BANKINTER	EUR	9	1,63	9	1,61
ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL S.A.	EUR	7	1,22	6	1,10
ES0142090317 - Acciones OHL GROUP	EUR	2	0,39	3	0,53
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	15	2,59	17	3,12
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL AIRLINES GROUP	EUR	25	4,35	23	4,07
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	0	0,00	4	0,64
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	7	1,18	10	1,76
ES0180907000 - Acciones UNICAJA	EUR	6	1,07	6	1,01
TOTAL RV COTIZADA		81	14,07	86	15,59
TOTAL RENTA VARIABLE		81	14,07	86	15,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		81	14,07	86	15,59
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV CVA	EUR	9	1,58	8	1,36
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE	EUR	4	0,62	4	0,80
NL0000009538 - Acciones ROYAL PHILIPS ELECTRONICS	EUR	3	0,49	4	0,74
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNACIONAL SA	EUR	29	5,02	21	3,85
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	7	1,27	7	1,27
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	10	1,74	10	1,78
FR0000120693 - Acciones PERNOD RICARD SA	EUR	9	1,60	9	1,58
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	14	2,36	6	1,05
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	5	0,83	5	0,89
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	8	1,36	7	1,22
FR0000130395 - Acciones REMY COINTREAU	EUR	8	1,37	8	1,51
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	22	3,86	18	3,34
NL0000334118 - Acciones ASM INTERNATIONAL NV	EUR	7	1,23	7	1,29
BE0003717312 - Acciones SOFINA SA	EUR	5	0,89	5	0,88

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN GROUP	EUR	17	3,01	13	2,37
IT0004712375 - Acciones SALVATORE FERRAGAMO SPA	EUR	8	1,43	7	1,33
IT0004965148 - Acciones MONCLER SPA	EUR	10	1,72	8	1,48
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	17	2,90	15	2,65
IT0005239360 - Acciones UNICREDIT GROUP	EUR	8	1,38	5	0,98
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	14	2,47	12	2,08
DE0007664005 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	7	1,28	9	1,57
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	23	3,94	21	3,70
FR0010307819 - Acciones LEGRAND	EUR	7	1,30	7	1,27
FR0010313833 - Acciones ARKEMA	EUR	17	2,91	17	3,07
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	10	1,74	9	1,58
NL0015435975 - Acciones CAMPARI GROUP	EUR	19	3,30	20	3,62
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	13	2,26	13	2,42
US0079031078 - Acciones ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	10	1,81	13	2,27
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	20	3,46	25	4,52
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	13	2,18	16	2,93
US0320951017 - Acciones AMPHENOL CORP	USD	7	1,24	6	1,11
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	10	1,69	10	1,89
US0530151036 - Acciones AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	13	2,33	12	2,17
US15135B1017 - Acciones COMCAST	USD	11	2,00	12	2,19
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC	USD	9	1,55	8	1,47
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	9	1,56	12	2,22
US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY INC	USD	5	0,81	5	0,95
US61174X1090 - Acciones MONSTER BEVEGARE CORP	USD	12	2,14	12	2,08
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	8	1,44	5	0,90
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	8	1,42	9	1,57
US7710491033 - Acciones ROBLOX CORP	USD	3	0,46	3	0,57
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM	USD	7	1,29	9	1,71
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	7	1,21	8	1,41
US92343E1029 - Acciones VERISIGN INC	USD	12	2,00	10	1,73
TOTAL RV COTIZADA		474	82,44	451	81,38
TOTAL RENTA VARIABLE		474	82,44	451	81,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		474	82,44	451	81,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		555	96,50	537	96,97

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

GESALCALÁ, S.G.I.I.C., S.A.U. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

En la remuneración total, los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados; el componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que la política de elementos variables de la remuneración pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar ningún componente variable de la remuneración.

Dicha remuneración se calculará en base a una evaluación en la que se combinen los resultados de la persona y los de la unidad de negocio o las IIC afectadas y los resultados globales de la SGIIC, y en la evaluación de los resultados individuales se atenderá tanto a criterios financieros como no financieros. La evaluación de los resultados se llevará a cabo en un marco plurianual para garantizar que el proceso de evaluación se base en los resultados a más largo plazo.

Parte Cuantitativa:

En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2022 ha ascendido a 1.067.910,84 euros, desglosadas en remuneración fija, correspondiente a 23 empleados que ascendió a 871.910,84 euros y remuneración variable relativa a 14 empleados por importe de 196.000,00 euros.

La remuneración de los 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC's, fue de 444.236,78 euros, correspondiendo 307.036,78 euros a remuneración fija y 137.200,00 euros a la parte de remuneración variable.

La remuneración correspondiente a 3 empleados altos cargos de la Gestora fue de 389.338,02 euros, de los cuales 255.138,02 euros se atribuyen a remuneración fija y 134.200,00 euros a la parte de remuneración variable.

Parte Cualitativa:

Remuneración Fija: La retribución fija está en consonancia con el mercado, la formación, la experiencia profesional, el nivel de responsabilidad y la trayectoria de cada empleado, y garantiza, en todo momento, una adecuada equidad interna, y el mínimo que legal o estatutariamente corresponda.

Retribución Variable: La retribución variable tiene por objeto primar la creación de valor del Grupo y recompensar la aportación individual de las personas, los equipos y la agregación de todos ellos.

La cuantía de la retribución variable se establece en función del grado de cumplimiento de los objetivos fijados, según el sistema aplicable, incluyendo los resultados del grupo, de la S.G.I.I.C y teniendo en cuenta la evaluación del desempeño del propio empleado, que se realiza de forma anual teniendo en cuenta diversos parámetros medibles y alcanzables.

Para las IICs con comisión de éxito, no existe una remuneración directamente ligada a dicha comisión.

En el caso de los miembros de la Alta Dirección y los empleados que puedan incidir en el perfil de riesgo de la entidad, la retribución variable está vinculada más directamente a los resultados del Grupo y al Marco de apetito al riesgo.

Revisiones anuales: Anualmente, la Dirección de Recursos Humanos elabora una propuesta con las directrices y el sistema para aplicar la revisión de la retribución fija de la plantilla, excepto la de la Alta Dirección. Esta propuesta se eleva al Órgano de Administración para su aprobación, En la revisión de la retribución fija de cada empleado aplican, en su caso, indicadores de productividad del negocio, el resultado de su evaluación del desempeño, la equidad interna, etc.

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

No aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST / 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

Otros

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/o renta 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,76	0,40	1,16	0,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,04	0,00	-0,04	-0,03

Nota: El periodo 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 acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	644	578		

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

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	-0,97	8,72	-6,08	-3,23	0,22				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,54	15-12-2022	-3,52	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,05	04-10-2022	2,79	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,84	13,66	16,54	16,36	20,33				
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				
INDICE INFORMES TRIMESTRALES	18,51	15,23	16,18	18,59	23,20				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,91	11,91	11,35						

(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.

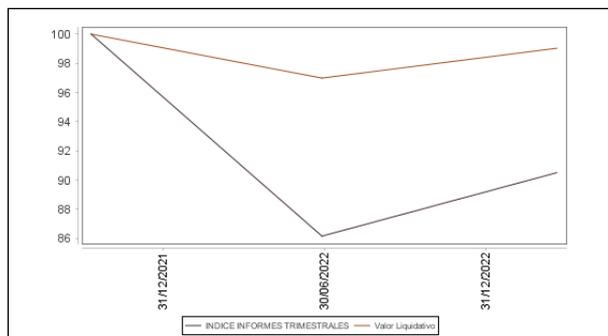
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,19	0,29	0,31	0,30	0,29	0,92			

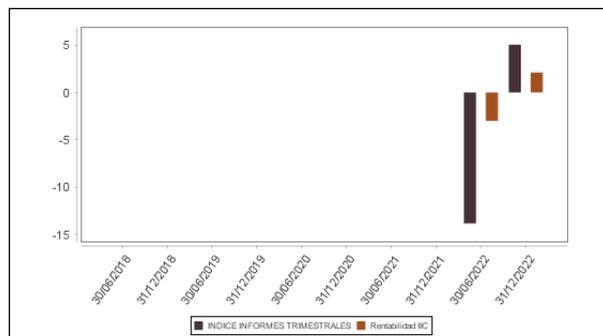
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	3.165	104	10
Renta Fija Mixta Euro	26.767	118	-1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	3.570	100	-1
Renta Variable Mixta Internacional	26.300	139	1
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	30.938	493	1
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	37.305	320	2
Global	96.464	3.468	7
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	224.511	4.742	3,40

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	633	98,29	648	97,59
* Cartera interior	152	23,60	167	25,15
* Cartera exterior	482	74,84	481	72,44
* 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)	4	0,62	12	1,81
(+/-) RESTO	6	0,93	5	0,75
TOTAL PATRIMONIO	644	100,00 %	664	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)	664	578	578	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,39	16,48	10,98	-133,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,28	-3,49	-1,18	-166,00
(+) Rendimientos de gestión	3,00	-2,63	0,39	-215,01
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	100,00
+ Dividendos	1,57	2,65	4,21	-40,26
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,47	-5,28	-3,78	-128,11
± 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,04	0,00	-0,04	100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	281,63
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,91	-1,63	-17,92
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,90	2,79
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	2,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,10	-0,20	8,49
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	-28,78
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,31	-0,44	-57,49
(+) Ingresos	0,01	0,05	0,06	-79,50
+ 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	0,01	0,05	0,06	-79,50
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	644	664	644	

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

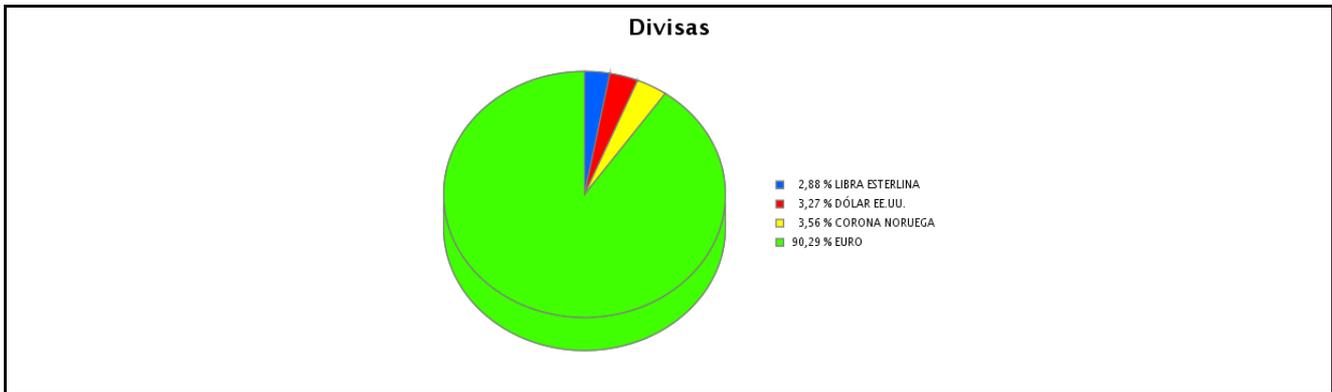
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	152	23,60	167	25,17
TOTAL RENTA VARIABLE	152	23,60	167	25,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	152	23,60	167	25,17
TOTAL RV COTIZADA	482	74,83	481	72,31
TOTAL RENTA VARIABLE	482	74,83	481	72,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	482	74,83	481	72,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	633	98,42	648	97,48

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. 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 207.833,75 euros que supone el 32,30% 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 86.876,42 euros, suponiendo un 12,92% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 196,10 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 119.131,02 euros, suponiendo un 17,71% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 337,63 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. Durante el cuarto trimestre de 2022 el Banco Central Europeo decidió aumentar los tipos de interés de referencia hasta el 2,5% tratando de controlar la inflación hasta que se recupere la tasa objetivo del 2%. Para ello reducirá el programa de recompra de activos en una media de 15 mil millones mensuales lo que por un lado supondrá un aumento del coste de financiación de gobiernos y empresas, pero por otro lado reducirá la cantidad de euros en circulación y por tanto la inflación debería reducirse.

Las perspectivas de crecimiento a largo plazo se mantienen, siendo las proyecciones de crecimiento real para la zona euro del 3,4% en 2022, 0,5% en 2023, 1,9% en 2024 y 1,8% en 2025. Por otra parte, se espera que el crecimiento económico global sea del 2,6% en 2023.

Mientras que la inflación en noviembre fue del 10%, la inflación subyacente (excluyendo energía y comida) se espera del 4,2%, en 2023, del 2,8% en 2024 y del 2,4% en 2025.

El desempleo se situó en el mínimo histórico del 6,5% en octubre, dato que contribuye a sostener que crecimiento económico a largo plazo.

Así que mientras que la inflación dificulta el cálculo económico de los distintos agentes económicos, la baja tasa de desempleo y los esfuerzos de los bancos centrales para controlar la inflación justifican el crecimiento de los beneficios empresariales a largo plazo.

Durante el cuarto trimestre de 2022, la rentabilidad del índice de referencia MSCI Europe Net Total Return fue de 9,5% durante el cuarto trimestre y 9,5% durante 2022. Durante el mismo periodo, el compartimento CINVEST / NOGAL CAPITAL obtuvo una rentabilidad del 8,8% y -1% respectivamente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. La estrategia de inversión tiene un horizonte de inversión a largo plazo y siendo las perspectivas del crecimiento económico global positivas, se mantiene la estrategia de inversión y por tanto, la cartera invertida al máximo legal en renta variable internacional.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de -0,97%, 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 11,35% hasta 643.506,87 euros frente a 577.896,06 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 15 pasando de 18 a 33 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -0,97% frente a una rentabilidad de 0% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,19% 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 -0,97% 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. Las inversiones nuevas durante el cuarto trimestre de 2022 ha sido Palo Alto Network (3,5% del patrimonio a 31/12/2022), Picanol (2,5%) y Continental (1,3%). Por otra parte, se ha aumentado la posición en las siguientes empresas: Exmar (2,4%), Neinor Homes (2%) y Bpost (1,9%).

Del lado de las ventas se ha cerrado la posición en: Compagnie du Mont Blanc (2,6%) y Manitou (2,1%). Las posiciones que se han reducido principalmente han sido: Synergie (2,3%), Freni Brembo (2,1%) y Heidelberg Cement (1,6%).

Las empresas que más han contribuido a la rentabilidad han sido: IAG (1,5%), Vopak (1,4%), HeidelbergCement (1,3%), Schaeffler (1,2%) y Synergie (1%)

Las empresas que más han lastrado la rentabilidad han sido: Bpost (-0,7%), Exmar (-0,6%), 1&1 (-0,6%), Neinor Homes (-0,6%) y Palo Alto Network (-0,5%). La estrategia de inversión a largo plazo, la decisión de mantener las inversiones en cartera a pesar de la volatilidad a corto plazo y mantener la liquidez al mínimo legal ha permitido que la cartera se revalorice un 8,8% durante el cuarto trimestre de 2022.

La cartera no ha tenido cambios significativos durante este periodo excepto rebalances puntuales y la decisión de invertir en Palo Alto Network que ha lastrado la rentabilidad de la ICC con el 0,5%, debido a la alta volatilidad del sector tecnológico estadounidense. Sin embargo, en nuestra opinión, la empresa se encuentra fuertemente infravalorada dado que el mercado no está teniendo en cuenta que los contratos de la empresa con sus clientes son a largo plazo y el coste del cambio para los clientes es elevado lo que proporciona una recurrencia en los ingresos elevada.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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 16,84%, 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 informe han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 173,85 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 173,00 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Se espera que, a pesar de la incertidumbre a corto plazo, la economía global siga creciendo a largo plazo y que las empresas en cartera sean capaces

de trasladar el incremento en los costes financieros y operativos a sus clientes y por tanto converja el precio de cotización con el valor intrínseco.

El fondo continuará ejecutando su estrategia de inversión según la cual se mantendrá invertido la mayor parte del patrimonio posible en las empresas que ofrezcan mayor potencial de revalorización a largo plazo La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES2102320105000031985062

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105027009 - Acciones LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	21	3,30	17	2,53
ES0105251005 - Acciones NEINOR HOMES SLU	EUR	41	6,43	41	6,22
ES0129743318 - Acciones ELEC NOR	EUR	26	4,10	27	4,11
ES0134950F36 - Acciones FAES FARMA SA	EUR	0	0,00	18	2,77
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	19	2,90	16	2,44
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	16	2,55	31	4,72
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL AIRLINES GROUP	EUR	28	4,32	16	2,38
TOTAL RV COTIZADA		152	23,60	167	25,17
TOTAL RENTA VARIABLE		152	23,60	167	25,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		152	23,60	167	25,17
BMG0702P1086 - Acciones BW ENERGY LTD	NOK	0	0,04	0	0,00
BMG1738J1247 - Acciones BW OFFSHORE LTD	NOK	22	3,49	0	0,00
PTSEM0AM0004 - Acciones SEMAPA	EUR	33	5,05	35	5,32
GB00BYX7JT74 - Acciones DIVERSIFIED ENERGY	GBP	18	2,86	0	0,00
AT000KAPSCH9 - Acciones KAPSCH TRAFFICOM AG	EUR	9	1,37	21	3,14
DE000SHA0159 - Acciones SCHAEFFLER GROUP	EUR	17	2,61	23	3,45
FR0000032658 - Acciones SYNERGIE SA	EUR	21	3,26	19	2,80
FR0000036675 - Acciones GROUPE CRIT	EUR	12	1,90	12	1,78
FR0000038606 - Acciones MANITOU BF SA	EUR	0	0,00	14	2,14
FR0000060428 - Acciones COMPAGNIE DU MONT-BLANC	EUR	0	0,00	33	4,93
FR0000063935 - Acciones BONDUELLE SCA	EUR	18	2,86	21	3,22
FR0000064164 - Acciones EXACOMPTA CLAIREFONTAINE	EUR	12	1,85	11	1,66
FR0000120966 - Acciones SOCIETE BIC SA	EUR	0	0,00	18	2,71
BE0003807246 - Acciones PICANOL GROUP	EUR	16	2,46	0	0,00
BE0003808251 - Acciones EXMAR NV	EUR	36	5,60	36	5,48
BE0003820371 - Acciones EVS BROADCAST EQUIPMENT SA	EUR	0	0,00	12	1,79
DE0005190037 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	0	0,00	9	1,32
IT0005252728 - Acciones BREMBO SPA	EUR	7	1,06	27	4,08
DE0005439004 - Acciones STEF	EUR	8	1,30	17	2,50
DE0005545503 - Acciones LUND1	EUR	23	3,61	0	0,00
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	27	4,14	28	4,14
NL0009432491 - Acciones KONINKLIJKE VOPAC NV	EUR	27	4,16	23	3,50
FR0010221234 - Acciones EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	13	1,96	19	2,93
FR0013252186 - Acciones PLASTIVALOIRE	EUR	17	2,62	10	1,46
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	12	1,91	12	1,85
LU0061462528 - Acciones RTL GROUP SA	EUR	14	2,15	0	0,00
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	18	2,84	20	3,05
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL, S.A.	EUR	37	5,79	24	3,56
BE0974268972 - Acciones BPOST SA	EUR	43	6,72	37	5,51
US6974351057 - Acciones PALO ALTO NETWORKS INC	USD	21	3,24	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		482	74,83	481	72,31
TOTAL RENTA VARIABLE		482	74,83	481	72,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		482	74,83	481	72,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		633	98,42	648	97,48

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

CINVEST/ AZERO GLOBAL

Fecha de registro: 12/11/2021

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: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte, 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), sin predeterminación por tipo de emisor (público/privado), divisas, países, sectores, del mercado monetario capitalización, o duración media de la cartera de renta fija. Los emisores/mercados serán principalmente Europa y Estados Unidos, sin descartar países OCDE y hasta un 15% en emergentes, pudiendo existir concentración geográfica y/o sectorial. La inversión en renta variable de baja capitalización, puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

La calidad crediticia de la Renta Fija será alta/media (mínimo BBB-) o el rating que tenga en cada momento el Reino de España, si fuera inferior. Si hay bajadas sobrevenidas de rating los activos podrán mantenerse en cartera. El riesgo divisa será un 0-40% de la exposición total.

Se invierte hasta un 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no 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	3,56	1,53	5,75	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-7,22	-0,45	-4,39	-0,01

Nota: El periodo 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 acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	1.693	264		

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

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	6,47	8,59	-4,86	4,99	-1,84				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,03	07-10-2022	-3,03	07-10-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,56	25-10-2022	3,56	25-10-2022		

(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	16,85	22,76	16,99	14,26	11,19				
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)	7,92	7,92							

(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.

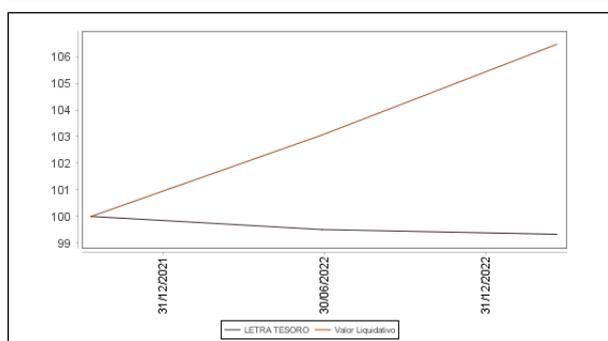
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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	0,32	0,23	0,29	0,23	0,80			

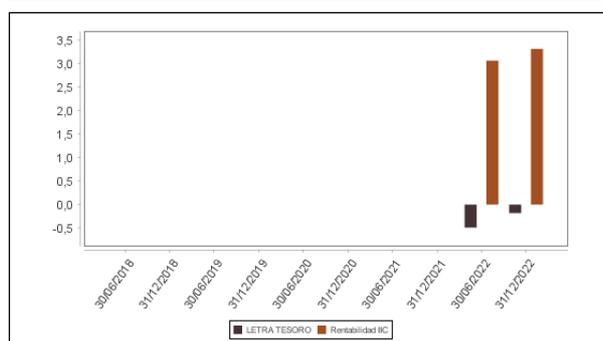
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	3.165	104	10
Renta Fija Mixta Euro	26.767	118	-1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	3.570	100	-1
Renta Variable Mixta Internacional	26.300	139	1
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	30.938	493	1
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	37.305	320	2
Global	96.464	3.468	7
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	224.511	4.742	3,40

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.497	88,42	766	88,86
* Cartera interior	270	15,95	80	9,28

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.227	72,47	686	79,58
* 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)	-127	-7,50	14	1,62
(+/-) RESTO	323	19,08	83	9,63
TOTAL PATRIMONIO	1.693	100,00 %	862	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)	862	264	264	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	53,33	76,96	122,56	36,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,53	5,20	9,53	72,91
(+) Rendimientos de gestión	5,61	6,12	11,56	81,11
+ Intereses	0,00	-0,02	-0,02	-102,20
+ Dividendos	0,86	1,20	1,95	41,40
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,26	-5,51	-13,34	159,53
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	11,24	11,07	22,36	100,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,77	-0,62	0,61	-345,88
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,10	-0,96	-2,09	121,88
- Comisión de gestión	-0,68	-0,58	-1,29	128,33
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	100,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,24	-0,20	-0,44	137,52
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-28,78
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,14	-0,28	92,79
(+) Ingresos	0,02	0,04	0,06	6,09
+ 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	0,02	0,04	0,06	6,09
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.693	862	1.693	

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

3. Inversiones financieras

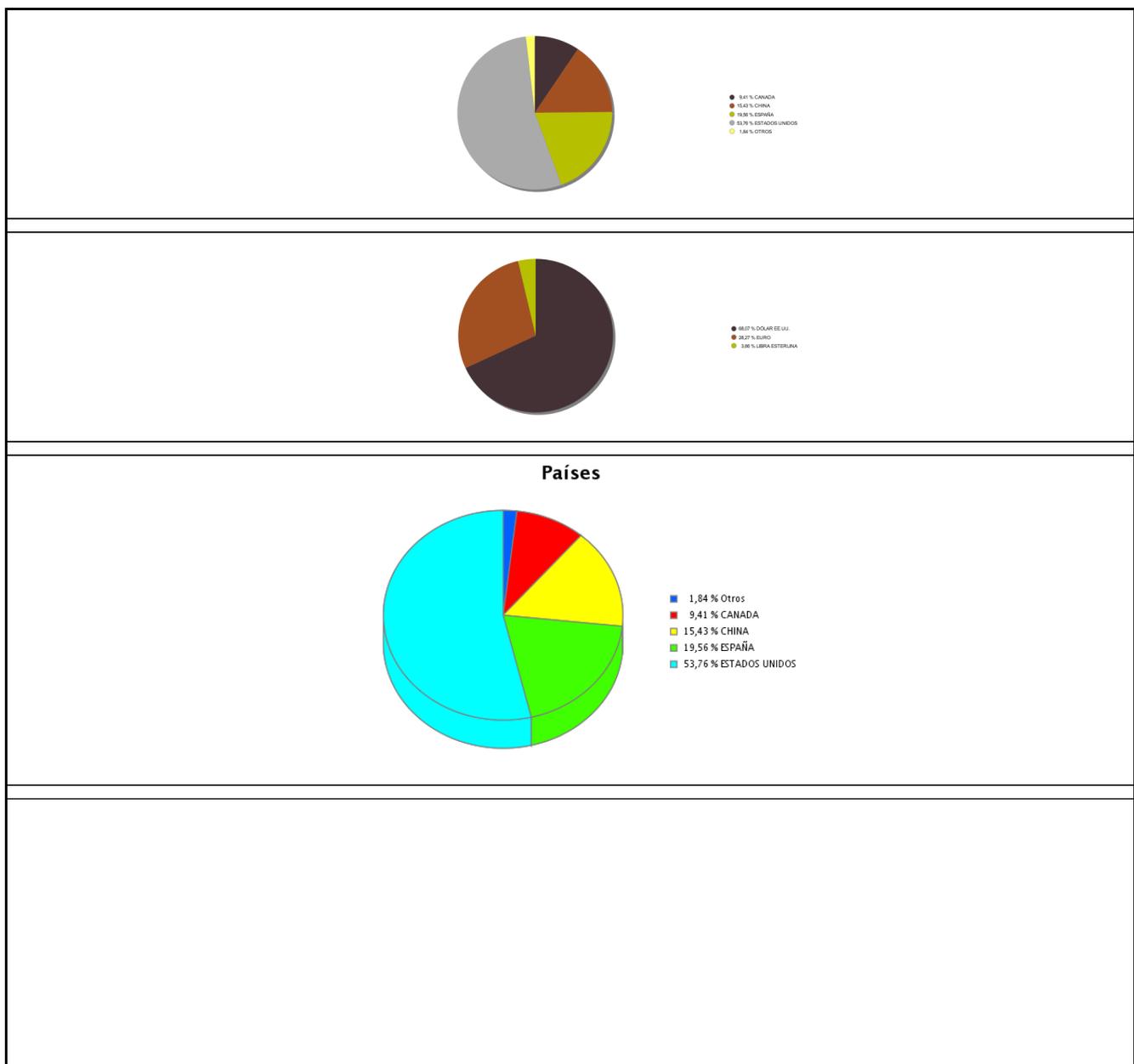
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

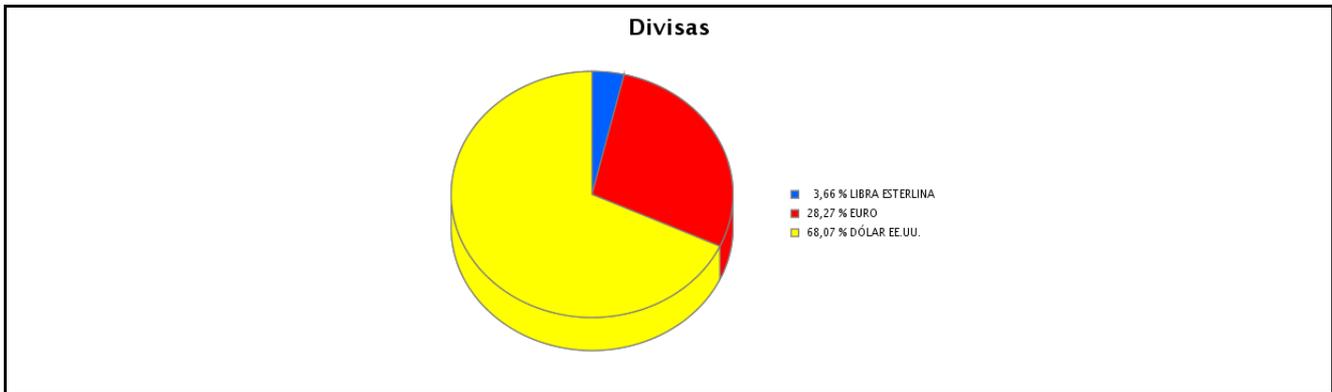
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	270	15,95	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	270	15,95	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	80	9,24
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	80	9,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	270	15,95	80	9,24
TOTAL RV COTIZADA	1.237	73,07	679	78,71
TOTAL RENTA VARIABLE	1.237	73,07	679	78,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.237	73,07	679	78,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.507	89,01	758	87,95

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
VIX INDEX - CBOE VOLATILITY INDEX	Compra Futuro VIX INDEX - CBOE VOLATILITY INDEX 10	1.276	Cobertura
Total subyacente renta variable		1276	
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 2500	654	Inversión
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	252	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		906	
TOTAL OBLIGACIONES		2182	

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

d.) Con fecha 28 de octubre de 2022, el compartimento CINVEST/AZERO GLOBAL supera el límite de obligaciones frente a terceros del 5% del patrimonio.) El 02/11/22 se supera el 120% en compromiso por derivados en el compartimento AZERO GLOBAL del fondo CINVEST. Al día siguiente el incumplimiento queda subsanado sin causar impacto negativo en el fondo.

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

<p>a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 519.908,98 euros que supone el 30,70% sobre el patrimonio de la IIC.</p> <p>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 1.612.762,12 euros, suponiendo un 112,33% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.408,04 euros.</p> <p>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 2.810.856,20 euros, suponiendo un 195,78% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 3006,31 euros.</p>

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. A lo largo de los últimos meses hemos podido comprobar que la inflación ha comenzado a descender, el petróleo parece mantenerse en una senda bajista y la FED, al igual que el BCE, comienzan a estar más optimistas.</p> <p>Pese a ello, aún ha dejado claro que hay que tomar medidas y que continuarán siendo estrictos con las mismas, por lo tanto el leve optimismo que hemos visto en parte del mercado americano creemos que es momentáneo, y confiamos más en China que vemos infravalorada.</p> <p>b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Nuestra filosofía general consiste en aunar la teoría de ciclos económicos y la inversión en valor.</p> <p>En base a la misma debemos destacar algunas inversiones centradas en el sector financiero, consumo cíclico y algunas tecnológicas. Dentro de los países que más nos llaman la atención están EE.UU y como gran favorito China.</p>

También debemos destacar el uso de derivados, principalmente como posiciones cortas para proteger la cartera ante las posibles del mercado.

Han sido estos últimos, los que nos han hecho estar algo rezagados respecto a los mercados, aunque creemos que nos compensa ceder algo de rentabilidad ante la reducción de riesgo para nuestros inversores.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 6,47%, 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 541,24% hasta 1.693.314,10 euros frente a 264.069,38 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 50 pasando de 12 a 62 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 6,47% frente a una rentabilidad de 0% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,12% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,8% 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 6,47% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -6,07%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. A lo largo del periodo actual y en colación a lo comentado en el apartado 1.b, se han realizado las siguientes operaciones. Y nos gustaría destacar que han sido numerosas debido a que, como decimos, el mercado continua con fuertes caídas y muy indeciso, y no logramos crear una cartera estable como esperamos tener ya a lo largo de 2023. Continuando con la lista de posiciones;

TRIGANO; Anteriormente Global Internet of People, una de las operaciones que continúa siendo de las más rentables de la cartera, una empresa cuyo sector se ha visto muy dañado por la situación de COVID, lo cual nos ha permitido tenerla disponible a un gran precio. Además, ha ido ganando cuota de mercado a su competencia a lo largo de los últimos años, ha logrado tener una cuenta de resultados con ganancias constantes y en crecimiento continuo, y cuenta además con un balance muy saneado y con una deuda inferior al 20% sobre los activos. Ha cambiado el nombre y ha continuado siendo muy rentable.

BAOZUN; Aumento de la posición. Acción que nos ha reportado también unos muy buenos beneficios, es un holding que proporciona principalmente servicios de comercio electrónico. La empresa ayuda a las marcas a ejecutar sus estrategias de comercio electrónico vendiendo sus productos directamente a los clientes en línea o prestando servicios para ayudarles en sus operaciones de comercio electrónico. Cuenta con beneficios constantes, crecimiento en su nicho de mercado, e inversores institucionales de primer nivel en su accionariado. Destacar que se encuentra a un precio que consideramos muy atractivo y esperamos tenerla en cartera hasta su revalorización.

INVESCO; Hemos ampliado de nuevo las posiciones en MYPS, para adentrarnos en un nuevo sector que cuenta con uno de los mayores crecimientos a nivel mundial adquirimos esta empresa, desarrolla juegos free to play que además dan recompensas a sus jugadores. Y que pese a encontrarse algo cara con respecto a sus beneficios, cuenta con un balance muy saneado y una deuda ínfima. NISUN INTERNATIONAL; Aumento de la posición. También hemos ampliado posiciones en Nisun, que pese a que parece ser un gran error dentro de la cartera. No nos encantan ni su sector, ni en especial sus números en cuanto a la cuenta de resultados, pero es una empresa con un balance muy saneado y cuyo valor en libros es más de 5 veces su cotización en bolsa, lo cual nos lleva a pensar que quizá aumentemos su la posición en un momento más bien cercano y tratemos de aprovechar esta infravaloración contable.

GEBERIT; Una de las entradas a las pequeñas empresas de España y al sector salud que tanto crecimiento está teniendo en los últimos años. Creemos que la cultura en la alimentación está cambiando, cada vez las personas se preocupan más por su bienestar, y Naturhouse, pese a haber tenido caídas en las ventas los últimos años, creemos que esta tendencia va a dar la vuelta y va a comenzar a crecer con fuerza. Además, los altos directivos han tenido entradas muy fuertes en el capital los últimos meses, y la empresa se encuentra bien saneada y a muy buenos múltiplos.

LOGITECH; De nuevo ampliamos posiciones en Telenet, empresa de telecomunicaciones de Bélgica, uno de los países europeos en los que más confiamos y más solventes. Telenet cuenta con un importante negocio y reputación en el país, las ventas aunque con un crecimiento muy leve son constantes y estables a lo largo de los años, lo que nos da la tranquilidad de saber que podemos contar con ellas en cualquier situación de mercado por lo que es una acción defensiva que nos permite paliar una crisis y a un muy buen precio.

BANK OF AMERICA; Una de las más importantes entidades bancarias de EE.UU, que gracias a la caída de los mercados y de su precio se encuentra a un PER por debajo de 10, y en cuyo accionariado se encuentra el legendario Warren Buffett. Nos parece una acción a un precio muy atractivo y que esperamos sea base importante de la cartera.

BERKSHIRE HATHAWAY; Empresa Holding estadounidense, famosa por ser el vehículo de inversión de Warren Buffett. Sus principales ingresos no llegan únicamente de sus magníficas decisiones de inversión, sino de aseguradores y entidades bancarias pertenecientes al sector en el que confiamos.

T ROWE PRICE: Aumento de la posición. Es una de nuestras empresas favoritas y a un precio por acción más que atractivo. Es una empresa cuyos ingresos son muy sostenibles en el tiempo, con crecimiento en el mercado y en sus beneficios netos, con un balance saneado y que tras una caída de más del 50%, se encuentra a un PER por debajo de 10 y a un P/FCF magnífico. ALLY FINANCIAL: Entidad bancaria estadounidense, con un fuerte crecimiento en las ventas e ingresos, cotizando a un PER cercanos a 5 e invertida fuertemente por el propio Warren Buffett.

SOUTHWEST GAS: Empresa de gas estadounidense, con ingresos muy estables y cotizando a una gran valoración. Además ha sido una de las principales adquisiciones de Carl Icahn, famoso multimillonario inversor que ha creado su fortuna sabiendo adquirir empresas infravaloradas.

CITIGROUP; Uno de los principales bancos estadounidenses que cotiza a un gran precio. Es una inversión muy parecida al caso de Ally Financial y siguiendo este aumento en el sector financiero.

LUFAX; Una acción absolutamente infravalorada que cotiza a un PER cercano a 2 y que tiene un valor de 6 Billones de dólares. Ingresos, beneficios, FCF y balance en crecimiento.

META PLATFORMS: Una de las plataformas tecnológicas más conocidas internacionalmente, ha logrado cotizar a un PER cercano a 7, con un precio por debajo de 100, y comenzó a tener importantes inversiones de insiders, por todo ello decidimos implementarla en el fondo.

ALGOMA STEEL Y TERNIUM: Dos empresas del sector del acero que cotizan a múltiplos muy baratos, que consideramos tienen unas cuentas muy saneadas y en las que confiamos para tener un importante crecimiento este 2023. El sector del acero es el más barato por múltiplos.

La IIC se ha mantenido muy estable en su rentabilidad a lo largo del trimestre, y más si lo comparamos con las fuertes volatilidades que ha tenido el mercado. Se ha mantenido en el rango de +5% y el +11%.

Hemos logrado establecer una pequeña base de la cartera con acciones que estimemos se mantengan a largo plazo y lograr buenos beneficios a través de las mismas, como es el caso de Bank of America, Lufax o Meta Platforms.

Por otro lado, hemos sufrido algunas pérdidas al realizar y cerrar coberturas sobre índices en el mercado.

Además hemos tenido la situación de sobreexposición a mercado no manteniendo la liquidez adecuada que requiere el fondo. Ha sido por un error en los cálculos que ya hemos tenido sobre aviso y estamos corrigiendo para en Enero tener el fondo con la liquidez adecuada. Trataremos y estaremos atentos para que no vuelva a ocurrir.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC. Esta sociedad tiene un activo en suspensión de pagos, SDERBANK PJSC.

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 16,85%, 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 informe han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 57,95 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 56,62 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Creemos que la subida de tipos aún no ha afectado todo lo que lo hará a la economía real. Es por ello que consideramos que el 2023, pese a comenzar con posibles subidas, a lo largo del primer semestre nos mostrará una crisis económica que afecte al bolsillo del ciudadano.

Es por ello que creemos que al mercado de valores aún le queda una caída de aproximadamente un 20% y a partir de ahí debemos observar cómo actúan la FED y el BCE.

Dentro de este pensamiento, sí que somos muy optimistas con China y creemos que será uno de los países con mayor crecimiento en 2023. Además confiamos en las entidades bancarias y sector financiero.

También creemos que el oro puede servir como valor refugio para este primer semestre de 2023, y por tanto vigilarémos las principales empresas de este sector, así como países como Sudáfrica, que posee muchas minas de oro.

Por último, creemos que podemos encontrar una oportunidad en la renta fija gubernamental de largo plazo.

Cuando lleguemos al segundo trimestre de 2023 y tras observar las intenciones de la FED, entonces es probable que decidamos encontrarnos más expuestos a sectores como la tecnología, países como EE.UU, y retirar posiciones del oro y

otros activos más defensivos. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES2502320105000032315760

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	270	15,95	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		270	15,95	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		270	15,95	0	0,00
ES0109427734 - Acciones ATRESMEDIA COR MEDIOS COMUNIC.	EUR	0	0,00	16	1,91
ES0152503035 - Acciones GESTEVISION TELECINCO	EUR	0	0,00	16	1,82
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	0	0,00	24	2,77
ES0180907000 - Acciones UNICAJA	EUR	0	0,00	24	2,74
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	80	9,24
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	80	9,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		270	15,95	80	9,24
BMG3075P1014 - Acciones ENSTAR GROUP LTD	USD	0	0,00	8	0,95
KYG316421042 - Acciones CLPS INC	USD	0	0,00	16	1,87
KYG3932F1063 - Acciones GLOBAL INTERNET OF PEOPLE IN	USD	0	0,00	19	2,19
BMG491BT1088 - Acciones INVESCO	USD	0	0,00	18	2,14
VGG6593L1067 - Acciones NISUN INTERNATIONAL ENTERPRI	USD	25	1,50	14	1,57
GRS805003001 - Acciones INTERLIFE GENERAL INSURANCE	EUR	0	0,03	0	0,06
GG00B1RMC548 - Acciones TETRAGON FINANCIAL GROUP LTD	USD	0	0,00	25	2,88
DE000A0SMU87 - Acciones NORTHERN DATA AG	EUR	0	0,00	17	2,01
DE000A2GS5D8 - Acciones DERMAPHARM HOLDING SE	EUR	0	0,00	26	3,01
AU000000FMG4 - Acciones FORTESCUE METALS GROUP LTD	AUD	0	0,00	18	2,14
IT0001250932 - Acciones HERA SPA	EUR	0	0,00	15	1,72
CH0001319265 - Acciones TESORO SUIZO	CHF	0	0,00	20	2,26
BE0003826436 - Acciones TELENET GROUP	EUR	32	1,89	12	1,38
GB0004544929 - Acciones IMPERIAL TOBACCO	GBP	0	0,00	16	1,83
FR0005691656 - Acciones TRIGANO SA	EUR	70	4,14	0	0,00
DE0006969603 - Acciones PUMA SE	EUR	0	0,00	25	2,91
DE0008303504 - Acciones TAG IMMOBILIEN AG	EUR	0	0,00	10	1,14
FI0009005318 - Acciones NOKIAN RENKAAT OYJ	EUR	0	0,00	24	2,78
US00507V1098 - Acciones ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	0	0,00	20	2,33
ES0105029005 - Acciones FACEPHI BIOMETRIA SA	EUR	0	0,00	24	2,73
ES0105043006 - Acciones NATURHOUSE HEALTH SAU	EUR	0	0,00	17	1,99
CA0156581070 - Acciones ALGOMA	USD	59	3,50	0	0,00
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	0	0,00	22	2,52
US02005N1000 - Acciones ALLY FINANCE INC	USD	0	0,00	23	2,69
US0303711081 - Acciones AMERICAN VANGUARD CORP	USD	0	0,00	25	2,84
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA	USD	62	3,65	0	0,00
US06684L1035 - Acciones BAUZUN INC	USD	74	4,37	25	2,87
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	96	5,67	0	0,00
US25985W1053 - Acciones DOUYU	USD	30	1,78	0	0,00
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	101	5,98	0	0,00
US3379307057 - Acciones FLAGSTAR BANCORP INC	USD	0	0,00	17	1,96
US38911N2062 - Acciones GRAVITY CO LTD	USD	0	0,00	16	1,83
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	0	0,00	16	1,86
US5260571048 - Acciones LENNAR CORPORATION	USD	42	2,50	0	0,00
US54738L1098 - Acciones LOVE SAC	USD	72	4,25	0	0,00
US54975P1021 - Acciones LUFAX HOLDINDG	USD	43	2,57	0	0,00
US6745991058 - Acciones OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	94	5,56	0	0,00
US72815G1085 - Acciones PLAYSTUDIOS INC	USD	0	0,00	15	1,72
US7404441047 - Acciones PREFORMED LINE PRODUCTS CO	USD	0	0,00	25	2,89
US74144T1088 - Acciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	USD	102	6,02	24	2,83
US7477981069 - Acciones QUDIAN INS	USD	40	2,37	42	4,87
US8170705011 - Acciones LINCOLN EDUCATIONAL SERVICES	USD	0	0,00	11	1,28
US8448951025 - Acciones SW GAS HOLDINGS	USD	58	3,41	0	0,00
US8465171002 - Acciones SPARK NETWORKS SE-ADR	USD	0	0,00	13	1,49
CA86730L1094 - Acciones SUNDIAL GROWERS INC	USD	0	0,00	14	1,62
CA8787422044 - Acciones TECK RESOURCES LTD	USD	71	4,17	0	0,00
US8808901081 - Acciones TERNIUM	USD	49	2,91	0	0,00
US88160R1014 - Acciones TESLA	USD	115	6,80	0	0,00
US91829F1049 - Acciones VOXX INTERNATIONAL CORP	USD	0	0,00	22	2,51
US92335C1062 - Acciones VERA BRADLEY INC	USD	0	0,00	26	3,03
TOTAL RV COTIZADA		1.237	73,07	679	78,71
TOTAL RENTA VARIABLE		1.237	73,07	679	78,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.237	73,07	679	78,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.507	89,01	758	87,95
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
US80585Y3080 - Acciones SBERBANK PJSC	USD	0	0,00	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

GESALCALÁ, S.G.I.I.C., S.A.U. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

En la remuneración total, los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados; el componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que la política de elementos variables de la remuneración pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar ningún componente variable de la remuneración.

Dicha remuneración se calculará en base a una evaluación en la que se combinen los resultados de la persona y los de la unidad de negocio o las IIC afectadas y los resultados globales de la SGIIC, y en la evaluación de los resultados individuales se atenderá tanto a criterios financieros como no financieros. La evaluación de los resultados se llevará a cabo en un marco plurianual para garantizar que el proceso de evaluación se base en los resultados a más largo plazo.

Parte Cuantitativa:

En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2022 ha ascendido a 1.067.910,84 euros, desglosadas en remuneración fija, correspondiente a 23 empleados que ascendió a 871.910,84 euros y remuneración variable relativa a 14 empleados por importe de 196.000,00 euros.

La remuneración de los 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC's, fue de 444.236,78 euros, correspondiendo 307.036,78 euros a remuneración fija y 137.200,00 euros a la parte de remuneración variable.

La remuneración correspondiente a 3 empleados altos cargos de la Gestora fue de 389.338,02 euros, de los cuales 255.138,02 euros se atribuyen a remuneración fija y 134.200,00 euros a la parte de remuneración variable.

Parte Cualitativa:

Remuneración Fija: La retribución fija está en consonancia con el mercado, la formación, la experiencia profesional, el nivel de responsabilidad y la trayectoria de cada empleado, y garantiza, en todo momento, una adecuada equidad interna, y el mínimo que legal o estatutariamente corresponda.

Retribución Variable: La retribución variable tiene por objeto primar la creación de valor del Grupo y recompensar la aportación individual de las personas, los equipos y la agregación de todos ellos.

La cuantía de la retribución variable se establece en función del grado de cumplimiento de los objetivos fijados, según el sistema aplicable, incluyendo los resultados del grupo, de la S.G.I.I.C y teniendo en cuenta la evaluación del desempeño del propio empleado, que se realiza de forma anual teniendo en cuenta diversos parámetros medibles y alcanzables.

Para las IICs con comisión de éxito, no existe una remuneración directamente ligada a dicha comisión.

En el caso de los miembros de la Alta Dirección y los empleados que puedan incidir en el perfil de riesgo de la entidad, la retribución variable está vinculada más directamente a los resultados del Grupo y al Marco de apetito al riesgo.

Revisiones anuales: Anualmente, la Dirección de Recursos Humanos elabora una propuesta con las directrices y el sistema para aplicar la revisión de la retribución fija de la plantilla, excepto la de la Alta Dirección. Esta propuesta se eleva al Órgano de Administración para su aprobación, En la revisión de la retribución fija de cada empleado aplican, en su caso, indicadores de productividad del negocio, el resultado de su evaluación del desempeño, la equidad interna, etc.

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

No aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST / LONG RUN

Fecha de registro: 11/02/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá al menos un 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, principalmente de emisores/mercados de la OCDE (con especial foco en España, resto de Europa y EE. UU), pudiendo invertir hasta un 20% de la exposición total en países emergentes. La inversión en renta variable de baja capitalización, puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

Se invertirá principalmente en compañías consolidadas, formando una cartera diversificada de empresas resistentes, difíciles de replicar por otros y que vayan a producir bienes y servicios que seguirán demandados por la sociedad en los próximos 10-20 años, con la intención de mantenerlas en el largo plazo. Se prevé que la cartera tenga escasa rotación.

La exposición a riesgo divisa será de 0-100%. Podrá haber concentración geográfica y sectorial.

Se podrá invertir hasta 10% del patrimonio en IIC financieras. 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	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,00	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,63	-0,14	-0,39	

Nota: El periodo 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 acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	3.484			

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

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		5,79	-3,22	-2,69					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,64	15-12-2022				
Rentabilidad máxima (%)	2,57	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 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		13,48	11,40	16,13					
Ibex-35		15,37	16,45	19,48					
Letra Tesoro 1 año		0,21	0,35	0,39					
COMPARACIÓN BENCHMARK		16,36	15,76	20,22					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

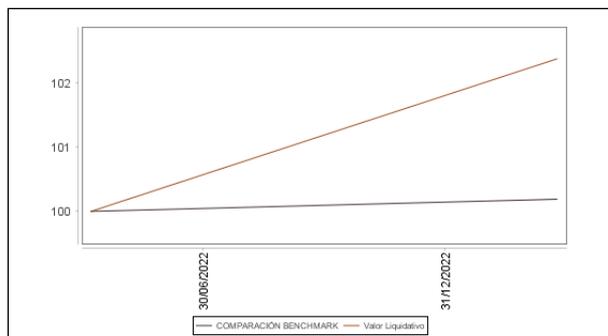
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,03	0,27	0,29	0,29	0,19				

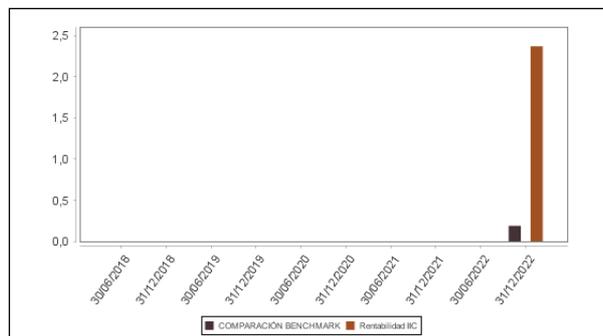
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	3.165	104	10
Renta Fija Mixta Euro	26.767	118	-1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	3.570	100	-1
Renta Variable Mixta Internacional	26.300	139	1
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	30.938	493	1
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	37.305	320	2
Global	96.464	3.468	7
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	224.511	4.742	3,40

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.226	92,59	2.799	84,90
* Cartera interior	861	24,71	802	24,33
* Cartera exterior	2.365	67,88	1.996	60,54
* 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)	250	7,18	496	15,04
(+/-) RESTO	8	0,23	3	0,09
TOTAL PATRIMONIO	3.484	100,00 %	3.297	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)	3.297	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,20	136,33	115,12	-96,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,30	0,10	2,72	3.547,74
(+) Rendimientos de gestión	2,96	0,66	3,94	538,31
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-102,71
+ Dividendos	1,12	1,15	2,23	37,17
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,84	-0,34	1,84	-864,08
± 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,15	-0,13	-96,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-0,56	-1,22	66,26
- Comisión de gestión	-0,50	-0,40	-0,91	78,78
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	78,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,05	-0,06	-51,60
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-57,29
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,08	-0,19	88,44
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.484	3.297	3.484	

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

3. Inversiones financieras

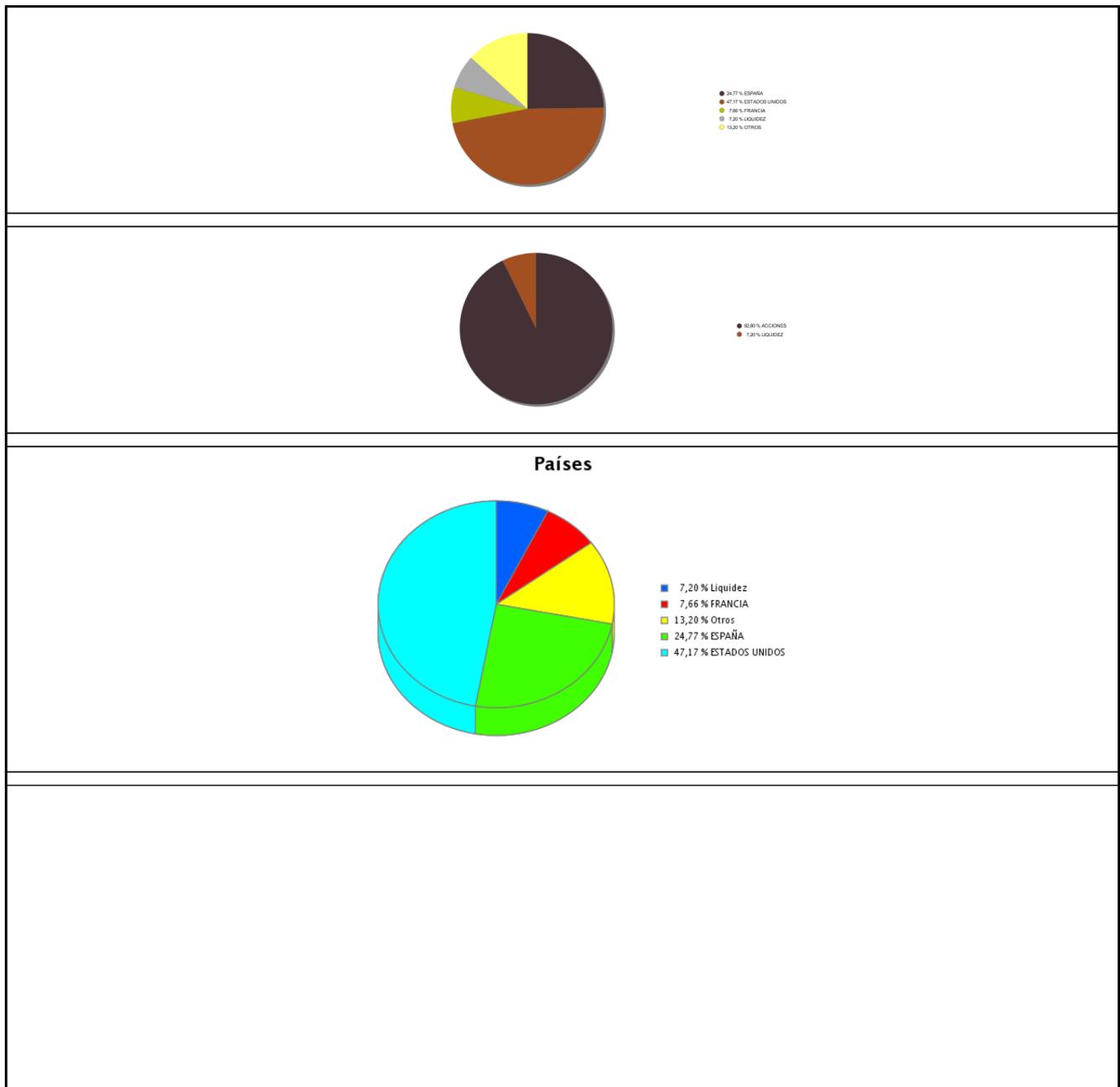
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	861	24,72	802	24,33
TOTAL RENTA VARIABLE	861	24,72	802	24,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	861	24,72	802	24,33
TOTAL RV COTIZADA	2.365	67,88	1.996	60,54
TOTAL RENTA VARIABLE	2.365	67,88	1.996	60,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.365	67,88	1.996	60,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.226	92,60	2.799	84,87

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 1.030.249,86 euros que supone el 29,57% sobre el patrimonio de la IIC.
- a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.021.105,68 euros que supone el 29,31% sobre el patrimonio de la IIC.
- a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.022.515,59 euros que supone el 29,35% 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 298.099,41 euros, suponiendo un 8,75% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 327,92 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. Aunque los mercados han recuperado parte de las pérdidas registradas durante el último tramo del tercer trimestre, termina un año que por lo general ha sido bastante negativo para la renta variable. A las caídas de los principales índices bursátiles hay que sumarle la pérdida de poder adquisitivo para los inversores ocasionada por la fuerte inflación de las principales economías. La renta fija también se ha visto muy perjudicada como consecuencia de las subidas de tipos. En este contexto, Cinvest Long Run ha tenido un buen comportamiento relativo, terminando el ejercicio con una revalorización del 1,81% desde su constitución (11/02/2022).

La situación económica sigue siendo incierta; 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.

El Euribor a 12 meses ha alcanzado niveles que no se veían en 14 años. Insistimos en que este incremento del coste de la financiación debería preocupar a los agentes más endeudados (tanto Gobiernos como compañías privadas o sectores que dependen fuertemente del apalancamiento). Muchos siguen augurando una recesión inminente. Sería una de las pocas veces que la recesión económica no coge desprevenidos a la gran mayoría de agentes económicos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Se mantiene la línea de actuación con la inversión mayoritaria en renta variable, con la intención de construir una cartera de compañías sólidas y con un considerable track-récord?. Igualmente sigue sin existir apenas rotación en la posición del fondo (hasta la fecha no se ha vendido ninguna posición).

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 0%, por encima de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de -8,05%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Compartimento con menos de un año, datos no representativos.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. Compartimento con menos de un año, datos no representativos.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. A las 39 compañías ya existentes en la cartera a cierre del tercer trimestre, hemos añadido una nueva compañía: Otis Worldwide Corporation. Igualmente se ha incrementado la posición en SEMAPA. Dentro de las compañías que mejor se han comportado en el último tramo del ejercicio destacamos Repsol, Logista, Hibbet Sports e Inditex. Las compañías de las denominadas "tecnológicas" siguen siendo penalizadas por el mercado; Apple, Meta Platforms, Alphabet, Amazon e Intel son algunas de las que mantienen una evolución

negativa en cuanto a su precio. Discrepamos con que este tipo de compañías sean denominadas conjuntamente de esta manera sólo por el hecho de que el componente tecnológico juegue un papel importante en su actividad, puesto que son poseedoras de negocios completamente distintos entre sí. Por ello, creemos que las que tengan un negocio sólido lo verán recogido en su precio tarde o temprano.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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 13,22%, frente a una volatilidad de 17,22% 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. N/A

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Seguimos insistiendo que nos cuesta mucho hacer predicciones sobre las perspectivas del mercado. Consideramos posible que las principales economías entren en recesión, pero no lo sabemos con certeza. De hecho, nos genera cierta confusión el grado de seguridad con el que los agentes económicos afirman que habrá una recesión; en la historia reciente, éstas han resultado ser en cierto modo ?imprevistas?. Independientemente de todo ello, esto no nos hace cambiar un ápice la estrategia de inversión del fondo.

Seguimos manteniendo una liquidez considerable, (actualmente en torno al 7%), que nos permitirá reiniciar las compras en caso de caídas adicionales.

La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES2302320105000035685188

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105027009 - Acciones LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	159	4,57	86	2,60
ES0112501012 - Acciones EBRO FOODS	EUR	29	0,84	32	0,98
ES0116920333 - Acciones GRUPO CATALANA OCCIDENTE	EUR	78	2,23	78	2,37
ES0117160111 - Acciones CORPORACION FINANCIERA ALBA	EUR	73	2,11	89	2,69
ES0124244E34 - Acciones MAPFRE	EUR	114	3,27	106	3,21
ES0129743318 - Acciones ELECNR	EUR	64	1,83	66	1,99
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	75	2,14	65	1,96
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	158	4,53	176	5,32
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	111	3,20	105	3,20
TOTAL RV COTIZADA		861	24,72	802	24,33
TOTAL RENTA VARIABLE		861	24,72	802	24,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		861	24,72	802	24,33
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP ENERGIA, SGPS, SA	EUR	63	1,81	56	1,70
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	50	1,42	51	1,54
PTSEM0AM0004 - Acciones SEMAPA	EUR	99	2,84	54	1,63
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE PLC	USD	102	2,93	64	1,93
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	127	3,64	125	3,79
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	139	4,00	119	3,62
DE0005190037 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	56	1,60	47	1,44
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	63	1,81	79	2,41
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	58	1,67	75	2,27
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	96	2,74	65	1,98
US1912161007 - Acciones COCA COLA CO	USD	89	2,56	90	2,73
US1941621039 - Acciones COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	38	1,10	40	1,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	27	0,77	37	1,12
US38141G1040 - Acciones GOLDMAN SACHS	USD	48	1,38	43	1,29
US4285671016 - Acciones HIBBET INC	USD	118	3,38	77	2,34
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	59	1,70	86	2,60
US5184391044 - Acciones ESTEE LAUDER COMPANIES	USD	80	2,30	84	2,54
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	91	2,61	84	2,56
US5801351017 - Acciones MCDONALDS CORPORATION	USD	42	1,20	40	1,21
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	101	2,89	110	3,35
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	33	0,94	29	0,89
US6701002056 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	USD	139	3,99	74	2,26
US68902V1070 - Acciones OTIS	USD	37	1,05	0	0,00
US7181721090 - Acciones PHILIP MORRIS CO. INC	USD	44	1,28	44	1,34
US7427181091 - Acciones PROCTER & GAMBLE	USD	79	2,28	77	2,33
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL	USD	75	2,16	77	2,34
US8305661055 - Acciones SKECHERS USA INC	USD	41	1,18	36	1,08
US8552441094 - Acciones STARBUCKS CORPORATION	USD	93	2,66	73	2,21
US8825081040 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS	USD	123	3,54	81	2,45
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	82	2,34	79	2,39
US9418481035 - Acciones WATERS	USD	74	2,11	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.365	67,88	1.996	60,54
TOTAL RENTA VARIABLE		2.365	67,88	1.996	60,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.365	67,88	1.996	60,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.226	92,60	2.799	84,87

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

GESALCALÁ, S.G.I.I.C., S.A.U. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

En la remuneración total, los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados; el componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que la política de elementos variables de la remuneración pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar ningún componente variable de la remuneración.

Dicha remuneración se calculará en base a una evaluación en la que se combinen los resultados de la persona y los de la unidad de negocio o las IIC afectadas y los resultados globales de la SGIIC, y en la evaluación de los resultados individuales se atenderá tanto a criterios financieros como no financieros. La evaluación de los resultados se llevará a cabo en un marco plurianual para garantizar que el proceso de evaluación se base en los resultados a más largo plazo.

Parte Cuantitativa:

En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2022 ha ascendido a 1.067.910,84 euros, desglosadas en remuneración fija, correspondiente a 23 empleados que ascendió a 871.910,84 euros y remuneración variable relativa a 14 empleados por importe de 196.000,00 euros.

La remuneración de los 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC's, fue de 444.236,78 euros, correspondiendo 307.036,78 euros a remuneración fija y 137.200,00 euros a la parte de remuneración variable.

La remuneración correspondiente a 3 empleados altos cargos de la Gestora fue de 389.338,02 euros, de los cuales 255.138,02 euros se atribuyen a remuneración fija y 134.200,00 euros a la parte de remuneración variable.

Parte Cualitativa:

Remuneración Fija: La retribución fija está en consonancia con el mercado, la formación, la experiencia profesional, el nivel de responsabilidad y la trayectoria de cada empleado, y garantiza, en todo momento, una adecuada equidad interna, y el mínimo que legal o estatutariamente corresponda.

Retribución Variable: La retribución variable tiene por objeto primar la creación de valor del Grupo y recompensar la aportación individual de las personas, los equipos y la agregación de todos ellos.

La cuantía de la retribución variable se establece en función del grado de cumplimiento de los objetivos fijados, según el sistema aplicable, incluyendo los resultados del grupo, de la S.G.I.I.C y teniendo en cuenta la evaluación del desempeño del propio empleado, que se realiza de forma anual teniendo en cuenta diversos parámetros medibles y alcanzables.

Para las IICs con comisión de éxito, no existe una remuneración directamente ligada a dicha comisión.

En el caso de los miembros de la Alta Dirección y los empleados que puedan incidir en el perfil de riesgo de la entidad, la retribución variable está vinculada más directamente a los resultados del Grupo y al Marco de apetito al riesgo.

Revisiones anuales: Anualmente, la Dirección de Recursos Humanos elabora una propuesta con las directrices y el sistema para aplicar la revisión de la retribución fija de la plantilla, excepto la de la Alta Dirección. Esta propuesta se eleva al Órgano de Administración para su aprobación, En la revisión de la retribución fija de cada empleado aplican, en su caso, indicadores de productividad del negocio, el resultado de su evaluación del desempeño, la equidad interna, etc.

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

no aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST / TERCIO CAPITAL

Fecha de registro: 25/03/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0-100% de la exposición total en renta variable y/o renta 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 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.

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.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	1,00	0,37	1,52	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-2,18	-0,21	-1,85	

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	545.330,52	548.484,51	224,00	227,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	372.322,25	117.029,38	323,00	143,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	5.447			
CLASE B	EUR	4.085			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	9,9890			
CLASE B	EUR	10,9721			

(*)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	al fondo	0,50	0,61	1,11	0,83	0,76	1,59	mixta	0,03	0,05	Patrimonio
CLASE B		0,63		0,63	0,83		0,83	patrimonio	0,03	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .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		8,75	7,45	-14,29					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,58	07-12-2022				
Rentabilidad máxima (%)	2,11	03-10-2022				

(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 (%)	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		16,05	24,63	23,42					
Ibex-35		15,37	16,45	19,48					
Letra Tesoro 1 año		0,21	0,35	0,39					
BENCHMARK TRIMESTRALES		18,13	17,20	21,66					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

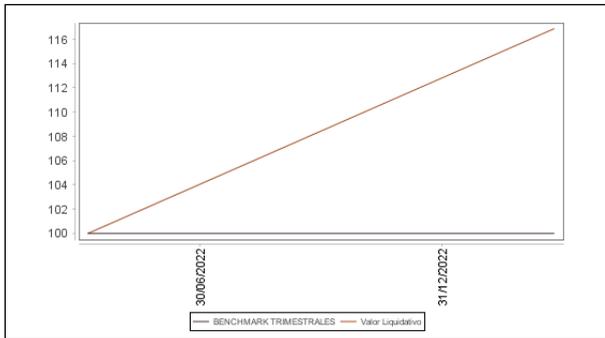
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,04	0,29	0,33	0,34	0,28				

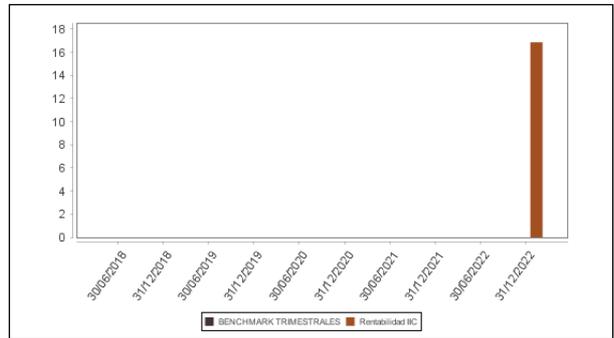
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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)	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		8,41	7,28						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,58	07-12-2022				
Rentabilidad máxima (%)	2,11	03-10-2022				

(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 (%)	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		16,05	24,64						
Ibex-35		15,37	16,45						
Letra Tesoro 1 año		0,21	0,35						
BENCHMARK TRIMESTRALES		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.

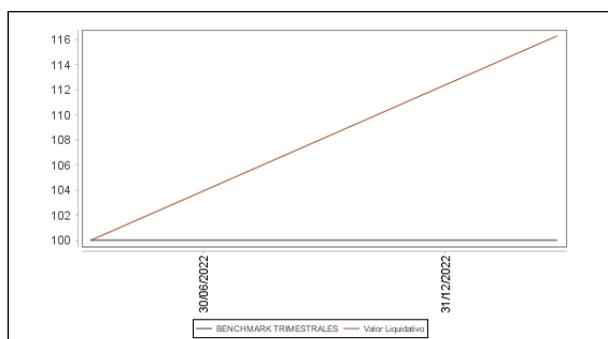
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,02	0,35	0,39	0,28					

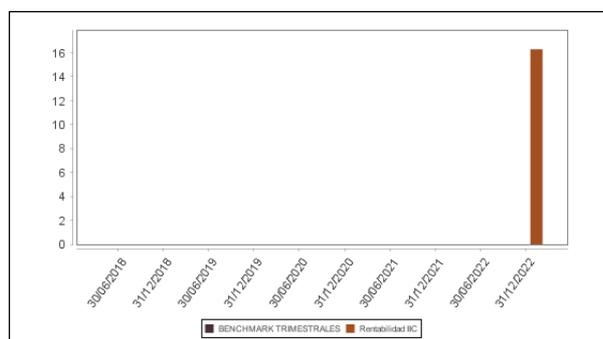
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	7.509	78,78	5.452	94,11
* Cartera interior	400	4,20	0	0,00
* Cartera exterior	7.108	74,57	5.452	94,11
* 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)	1.656	17,37	276	4,76
(+/-) RESTO	368	3,86	65	1,12
TOTAL PATRIMONIO	9.532	100,00 %	5.793	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.793	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	34,74	218,14	155,58	-57,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,89	-21,94	6,16	-256,15
(+) Rendimientos de gestión	21,06	-21,35	17,34	-362,20
+ Intereses	0,01	-0,01	0,00	-296,60
+ Dividendos	8,13	1,07	11,37	1.915,18
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,57	-28,99	-0,44	-196,98
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,19	6,14	7,32	38,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,84	0,44	-0,91	-613,64
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-8,22	-0,60	-11,25	3.526,22
- Comisión de gestión	-0,96	-0,33	-1,44	669,35
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	310,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,11	-0,16	82,35
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-60,44
- Otros gastos repercutidos	-7,15	-0,13	-9,59	14.463,99
(+) Ingresos	0,05	0,01	0,07	1.127,09
+ 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	0,01	0,07	1.127,09
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.532	5.793	9.532	

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

3. Inversiones financieras

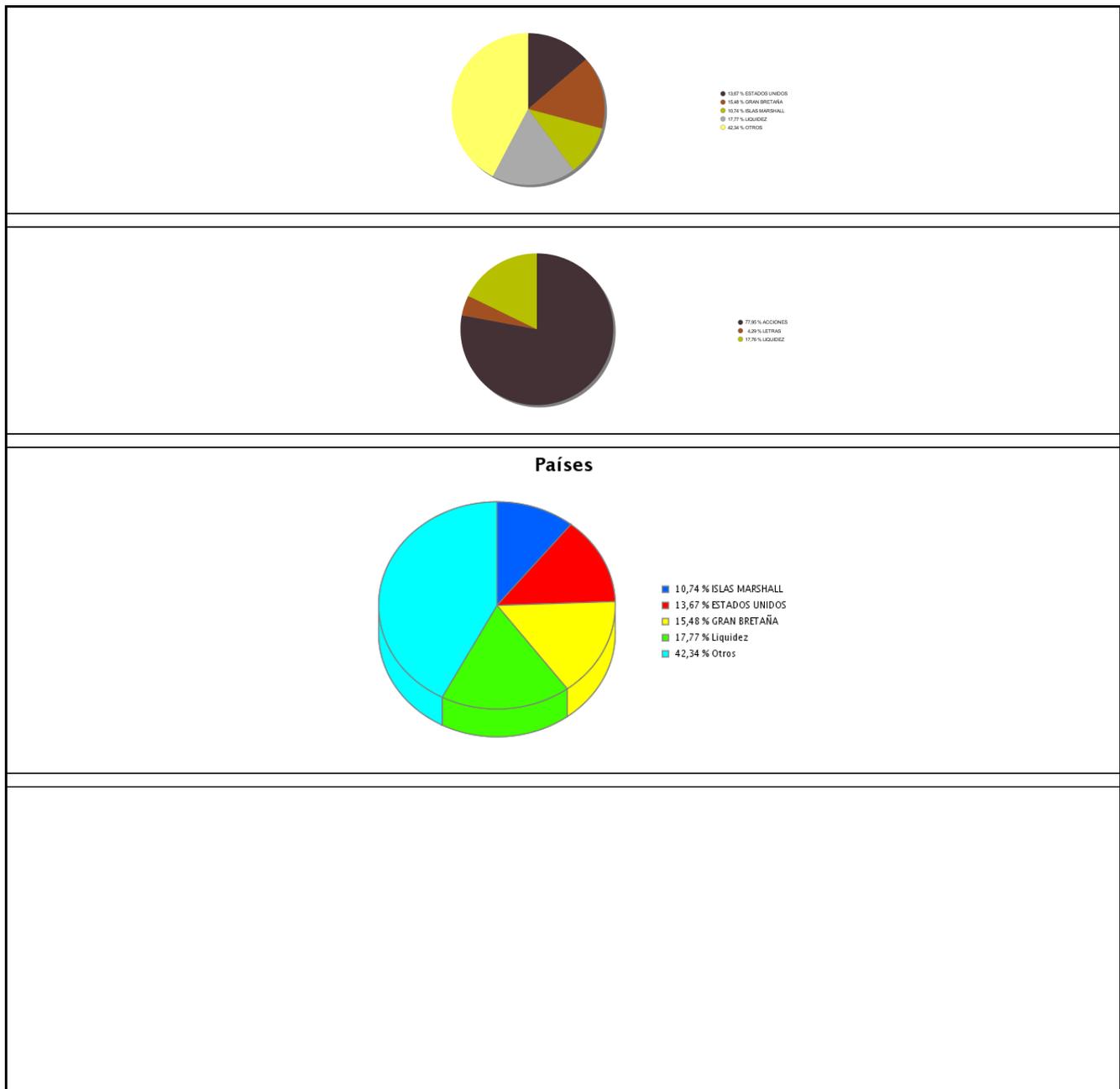
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

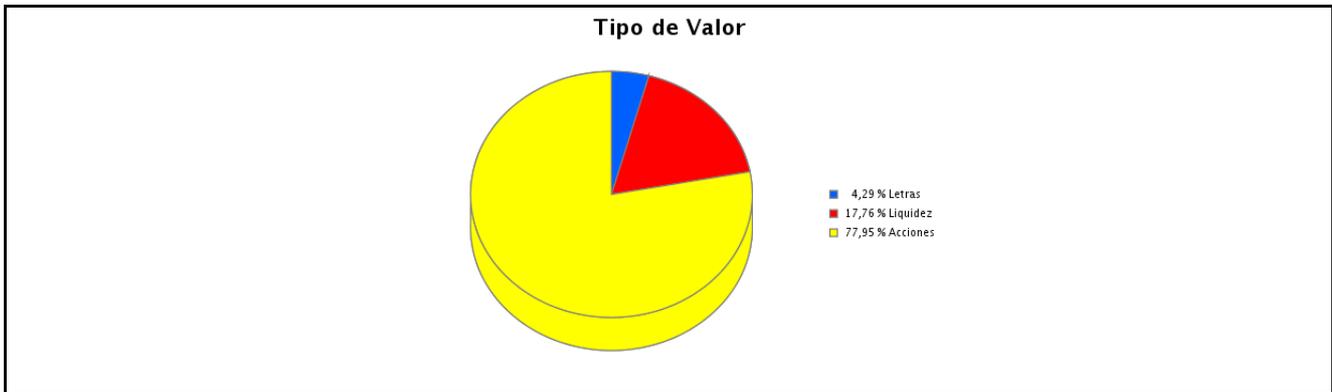
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	400	4,20	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	400	4,20	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	400	4,20	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	7.266	76,23	5.495	94,87
TOTAL RENTA VARIABLE	7.266	76,23	5.495	94,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.266	76,23	5.495	94,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.666	80,42	5.495	94,87

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
FRONTLINE PLC (FRO US) USD	Emisión Opcion FRONTLINE PLC (FRO US) USD 100 Fisi	268	Cobertura
FRONTLINE PLC (FRO US) USD	Emisión Opcion FRONTLINE PLC (FRO US) USD 100 Fisi	263	Cobertura
GEO GROUP, INC (GEO US)	Emisión Opcion GEO GROUP, INC (GEO US) 100 Fisica	238	Cobertura
GEO GROUP, INC (GEO US)	Emisión Opcion GEO GROUP, INC (GEO US) 100 Fisica	382	Cobertura
INTERNATIONAL SEAWAYS INC (INSW US)USD	Emisión Opcion INTERNATIONAL SEAWAYS INC (INSW US)	441	Cobertura
META PLATFORMS INC, CLASS A (META US)	Emisión Opcion META PLATFORMS INC, CLASS A (META U	376	Cobertura
SCORPIO TANKERS INC (STNG US)	Emisión Opcion SCORPIO TANKERS INC (STNG US) 100 F	415	Cobertura
TORM PLC-A (TRMD US)	Emisión Opcion TORM PLC-A (TRMD US) 100 Fisica	2	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TSAKOS ENERGY NAVIGATION LTD (TNP US)\$	Emisión Opcion TSAKOS ENERGY NAVIGATION LTD (TNP U	126	Cobertura
TSAKOS ENERGY NAVIGATION LTD (TNP US)\$	Emisión Opcion TSAKOS ENERGY NAVIGATION LTD (TNP U	183	Cobertura
UNITED NATURAL FOODS INC (UNFI US)	Emisión Opcion UNITED NATURAL FOODS INC (UNFI US)	267	Cobertura
UNITED NATURAL FOODS INC (UNFI US)	Emisión Opcion UNITED NATURAL FOODS INC (UNFI US)	438	Cobertura
WARNER BROS DISCOVERY INC (WBD US)	Emisión Opcion WARNER BROS DISCOVERY INC (WBD US)	211	Cobertura
Total subyacente renta variable		3611	
TOTAL OBLIGACIONES		3611	

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

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 1.419.603,69 euros, suponiendo un 18,07% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.688,77 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 1.331.373,93 euros, suponiendo un 16,95% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1012,00 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Los mercados, durante el segundo semestre de 2022, se comportaron de forma errática entre la conformidad y el pesimismo, con unos datos económicos globales que cada vez apuntan más a una recesión en 2023 en combinación con inflaciones relativamente altas. Los efectos completos de la guerra Rusia-Ucrania se notaron realmente en esta segunda mitad del año, cuando la Unión Europea tuvo que forzosamente rellenar sus depósitos de gas a precios desorbitados para asegurarse un invierno que ha empezado siendo menos frío de los esperado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En esta coyuntura, el fondo reforzó su posicionamiento en empresas que resisten la inflación al ser capaces de trasladarla a sus clientes o que directamente se benefician de esta coyuntura. Además, la incertidumbre económica, las regulaciones medioambientales y la subida de tipos de interés está quitando motivaciones de inversión en ciertos sectores en donde la oferta ya estaba en declive desde hace años, como el transporte de materias primas marítimas, por lo que creemos que fue un buen momento para incrementar posiciones en estos sectores.

c) Índice de referencia. #N/D

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Compartimento con menos de un año, por tanto información no representativa.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. Compartimento con menos de un año, por tanto información no representativa.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En el segundo semestre se invirtió en empresas productoras de petróleo como Hemisphere Energy, Panoro Energy o IPCO (posición que se liquidó más adelante), empresas de transporte de materias primas como Eurodry, Belships (posición que se liquidó más adelante), International Seaways,

2020Bulkers, Praire Provident (posición que se liquidó más adelante), Golden Ocean y NMM, por nombras las más importantes.

También se invirtió en empresas que se podrían considerar de crecimiento aprovechando sus correcciones como Meta, IDW Holdings y Warner Bros Discovery. Estas compañías, que durante la segunda mitad del año corrigieron por una bajada de las expectativas futuras, creemos que ofrecen una buena oportunidad para el largo plazo, pero que también son propensas a rebotar en el corto plazo como Meta que desde mínimos en los 90\$ volvió relativamente rápido al rango de los 120\$. Las inversiones que se acometieron en el primer semestre de 2022 y durante junio, corrigieron a la baja agresivamente durante el mes de junio, pero en cuanto se presentaron resultados de las empresas participadas el mercado reaccionó con fuerza, impulsando las cotizaciones de las empresas y permitiendo que el fondo se comportara mejor que la categoría.

El posicionamiento en empresas de transporte de materias primas como D?Amico, que se acabó convirtiendo en principal posición del fondo, ayudaron a que se terminara el semestre con un performance razonablemente bueno obteniendo 7-8 puntos porcentuales más que la categoría en el semestre.

Los activos que más han aportado a la rentabilidad del fondo son D?Amico, Okeanis Eco Tankers, Adriatic Metals y Torm.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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. #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. N/A

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Esperamos que el mercado siga reaccionando mal a las variaciones a la baja de las expectativas de beneficios a medida que avance el año 2023 y la entrada en una posible recesión se haga más clara. Además, prevemos que la tendencia a la baja de la inflación se va a revertir cuando China reabra su economía en febrero, después del año nuevo chino, y la demanda global de materias primas vuelva a aumentar fuertemente. Algunas materias primas tienen poca capacidad en el corto plazo de aumentar la demanda, como el petróleo, el gas, la plata y el estaño. Creemos que las posiciones del fondo en este tipo de productores, como Hemisphere Energy, Alphamin Resources, Adriatic Metals, beneficiará a la rentabilidad futura del fondo.

También empezamos a ver oportunidades de inversión de activos que tradicionalmente se han considerado de alta calidad y crecimiento, pero que sus cotizaciones están sufriendo por el cambio de expectativas de los inversores. Creemos que este tipo de empresas van a ofrecer un punto de entrada atractivo a lo largo de 2023. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES1602320105000036540951

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	400	4,20	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		400	4,20	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		400	4,20	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		400	4,20	0	0,00
CA46016U1084 - Acciones INTERNATIONAL PETROLEUM CO	CAD	0	0,00	193	3,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BMG3682E1921 - Acciones FRONTLINE LTD	USD	215	2,26	98	1,69
BMG657731060 - Acciones NORDIC AMERICAN TANKERS LMTD	USD	183	1,92	0	0,00
BMG9156K1018 - Acciones 2020 BULKERS LTD	NOK	253	2,66	276	4,77
MHY1968P1218 - Acciones DANAOS CORPORATION	USD	202	2,12	247	4,26
MHY235081079 - Acciones EURODRY LTD	USD	233	2,44	0	0,00
MHY271836006 - Acciones GLOBAL SHIP LEASE INC	USD	185	1,94	188	3,24
MHY410531021 - Acciones INTERNATIONAL SEAWAYS INC	USD	294	3,08	0	0,00
MHY622674098 - Acciones NAVIOS	USD	715	7,51	336	5,80
MHY641771016 - Acciones OKEANIS ECO TANKERS CORP	NOK	522	5,48	230	3,98
GB00BF4HYV08 - Acciones GEORGIA CAPITAL PLC	GBP	441	4,63	314	5,42
JE00BF50RG45 - Acciones YELLOW CAKE PLC	GBP	0	0,00	126	2,17
GB00BLF7NX68 - Acciones KISTOS PLC	GBP	0	0,00	312	5,39
GB00BP7NQJ77 - Acciones KISTOS PLC	GBP	322	3,38	0	0,00
GB00BZ3CNK81 - Acciones TORM PLC-A	USD	3	0,03	252	4,35
GB00BOCY5V57 - Acciones SERICA ENERGY PLC	GBP	273	2,87	305	5,27
AU0000004772 - Acciones ADRIATIC METALS PLC-CDI	AUD	404	4,23	259	4,48
NO0010564701 - Acciones PANORO ENERGY ASA	NOK	344	3,61	243	4,20
IL0065100930 - Acciones ZIM INTEGRATED SHIPPING SERV	USD	0	0,00	171	2,96
LU0290697514 - Acciones D'AMICO INTL SHIPPING	EUR	736	7,73	300	5,18
LU0445408270 - Acciones ALTISSOURCE PORTFOLIO SOL	USD	0	0,00	129	2,23
MU0456S00006 - Acciones ALPHAMIN RESOURCES CORPORATION	CAD	324	3,40	274	4,73
US0758961009 - Acciones BED BATH & BEYOND INC	USD	0	0,00	179	3,09
US08915P1012 - Acciones BIG 5 SPORTING GOODS CORP	USD	0	0,00	75	1,29
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	1	0,01	215	3,72
US36162J1060 - Acciones GEO GROUP, INC	USD	346	3,63	213	3,68
CA4236301020 - Acciones HEMISPHERE ENERGY CORP	CAD	543	5,70	311	5,36
US44951N1063 - Acciones IDW MEDIA HOLDINGS INC	USD	177	1,85	35	0,61
US64051M7092 - Acciones NEONODE INC	USD	14	0,15	13	0,23
US68277K2078 - Acciones ONFOLIO	USD	28	0,30	0	0,00
US9111631035 - Acciones UNITED NATURAL FOODS INC	USD	0	0,00	199	3,44
US9344231041 - Acciones WARNER BROS DISCOVERY INC	USD	507	5,31	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		7.266	76,23	5.495	94,87
TOTAL RENTA VARIABLE		7.266	76,23	5.495	94,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.266	76,23	5.495	94,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.666	80,42	5.495	94,87

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

GESALCALÁ, S.G.I.I.C., S.A.U. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

En la remuneración total, los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados; el componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que la política de elementos variables de la remuneración pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar ningún componente variable de la remuneración.

Dicha remuneración se calculará en base a una evaluación en la que se combinen los resultados de la persona y los de la unidad de negocio o las IIC afectadas y los resultados globales de la SGIIC, y en la evaluación de los resultados individuales se atenderá tanto a criterios financieros como no financieros. La evaluación de los resultados se llevará a cabo en un marco plurianual para garantizar que el proceso de evaluación se base en los resultados a más largo plazo.

Parte Cuantitativa:

En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2022 ha ascendido a 1.067.910,84 euros, desglosadas en remuneración fija, correspondiente a 23 empleados que ascendió a 871.910,84 euros y remuneración variable relativa a 14 empleados por importe de 196.000,00 euros.

La remuneración de los 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC's, fue de 444.236,78 euros, correspondiendo 307.036,78 euros a remuneración fija y 137.200,00 euros a la parte de remuneración variable.

La remuneración correspondiente a 3 empleados altos cargos de la Gestora fue de 389.338,02 euros, de los cuales 255.138,02 euros se atribuyen a remuneración fija y 134.200,00 euros a la parte de remuneración variable.

Parte Cualitativa:

Remuneración Fija: La retribución fija está en consonancia con el mercado, la formación, la experiencia profesional, el nivel de responsabilidad y la trayectoria de cada empleado, y garantiza, en todo momento, una adecuada equidad interna, y el mínimo que legal o estatutariamente corresponda.

Retribución Variable: La retribución variable tiene por objeto primar la creación de valor del Grupo y recompensar la aportación individual de las personas, los equipos y la agregación de todos ellos.

La cuantía de la retribución variable se establece en función del grado de cumplimiento de los objetivos fijados, según el sistema aplicable, incluyendo los resultados del grupo, de la S.G.I.I.C y teniendo en cuenta la evaluación del desempeño del propio empleado, que se realiza de forma anual teniendo en cuenta diversos parámetros medibles y alcanzables.

Para las IICs con comisión de éxito, no existe una remuneración directamente ligada a dicha comisión.

En el caso de los miembros de la Alta Dirección y los empleados que puedan incidir en el perfil de riesgo de la entidad, la retribución variable está vinculada más directamente a los resultados del Grupo y al Marco de apetito al riesgo.

Revisiones anuales: Anualmente, la Dirección de Recursos Humanos elabora una propuesta con las directrices y el sistema para aplicar la revisión de la retribución fija de la plantilla, excepto la de la Alta Dirección. Esta propuesta se eleva al Órgano de Administración para su aprobación, En la revisión de la retribución fija de cada empleado aplican, en su caso, indicadores de productividad del negocio, el resultado de su evaluación del desempeño, la equidad interna, etc.

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

No aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO CINVEST / A&A INTERNATIONAL INVESTMENT

Fecha de registro: 24/06/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0-100% de la exposición total en renta variable y/o renta 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.

Para los activos de renta variable utilizará dos estilos de inversión: por un lado principios de inversión en valor, y por otro operando más a corto plazo usando estrategias de ?momentum? y análisis chartista para aprovechar tendencias.

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,88	0,00	0,97	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,13	0,00	0,06	

Nota: El periodo 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 acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	2.447			

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

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		-8,19	0,75						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,31	10-11-2022				
Rentabilidad máxima (%)	4,30	15-12-2022				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		16,99	7,25						
Ibex-35		15,37	16,45						
Letra Tesoro 1 año		0,21	0,35						
INDICE TRIMESTRALES		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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,85	0,36	0,36	0,38					

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

--

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

--

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	3.165	104	10
Renta Fija Mixta Euro	26.767	118	-1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	3.570	100	-1
Renta Variable Mixta Internacional	26.300	139	1
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	30.938	493	1
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	37.305	320	2
Global	96.464	3.468	7
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	224.511	4.742	3,40

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.631	66,38	0	0,00
* Cartera interior	1.096	44,61	0	0,00
* Cartera exterior	530	21,57	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,16	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	732	29,79	60	100,00
(+/-) RESTO	94	3,83	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	2.457	100,00 %	60	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)	60	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	187,41	100,26	222,11	4.219,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-14,78	-0,37	-17,14	90.853,25
(+) Rendimientos de gestión	-14,21	0,00	-16,46	0,00
+ Intereses	0,12	0,00	0,14	100,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,41	0,00	-0,48	100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,03	0,00	1,20	100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-14,58	0,00	-16,89	100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,13	0,00	-0,15	100,00
± Otros resultados	-0,24	0,00	-0,28	100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,37	-0,85	4.327,53
- Comisión de gestión	-0,67	-0,02	-0,78	69.843,22
- Comisión de depositario	-0,03	0,00	-0,03	68.705,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	5.501,44
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,34	-0,02	-107,76
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,15	0,00	0,17	1.871.072,73
+ 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	0,00	0,17	1.871.072,73
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.447	60	2.447	

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

3. Inversiones financieras

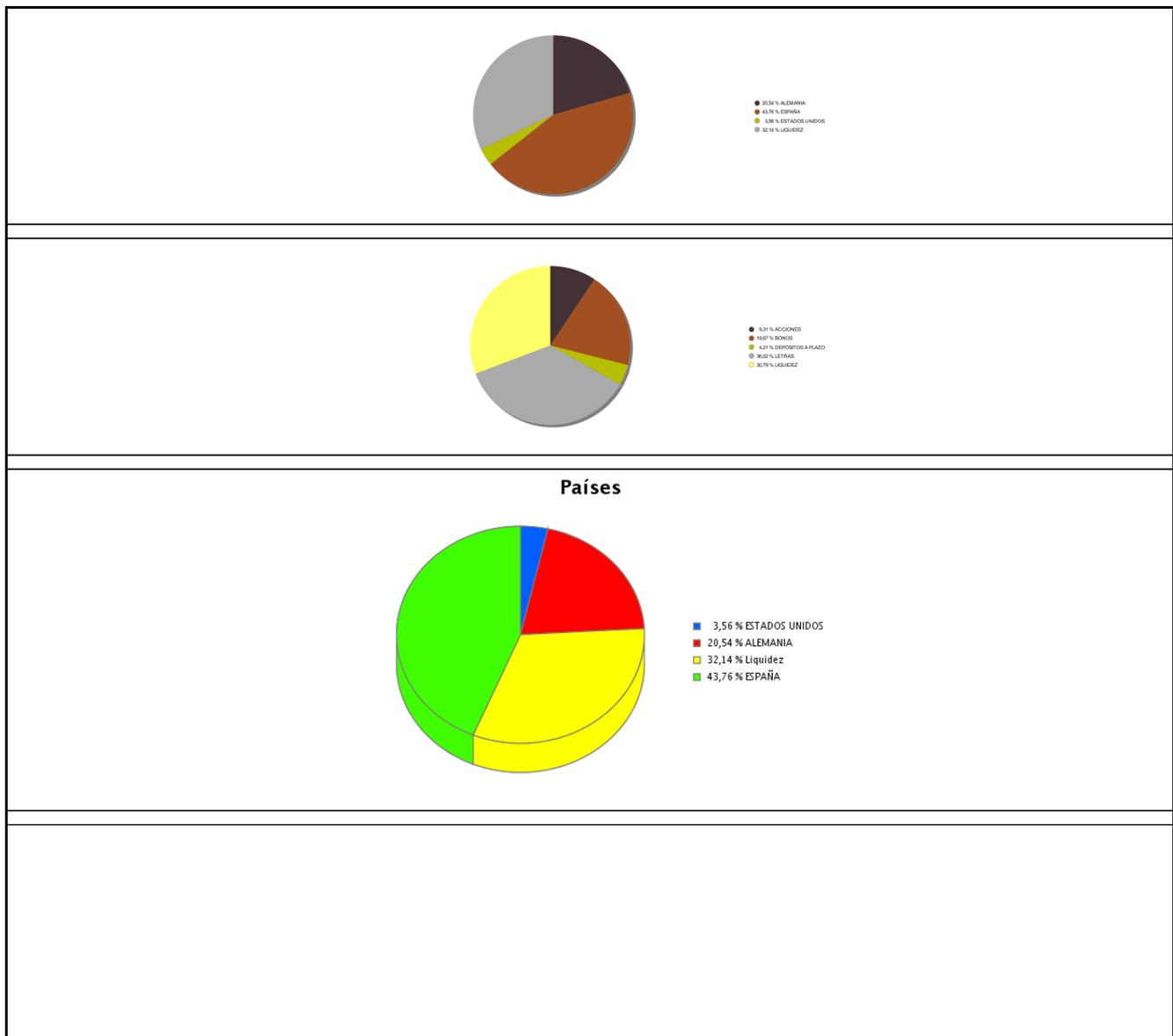
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

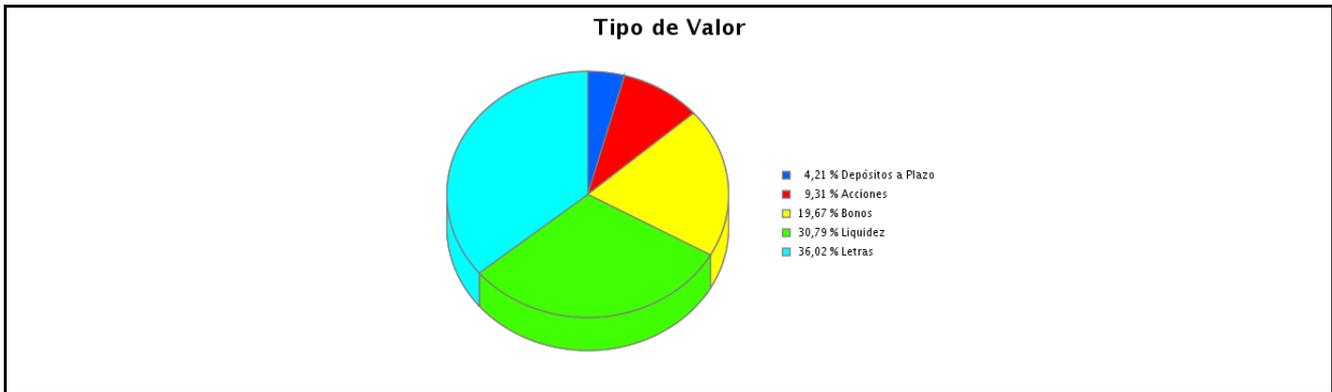
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	856	34,98	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	856	34,98	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	140	5,73	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	140	5,73	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	100	4,09	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.096	44,80	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	463	18,94	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	463	18,94	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	81	3,32	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	81	3,32	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	545	22,26	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.641	67,06	0	0,00

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
FUT EURO-BUND 10MAR23 (8,5 A 10,5)(RXH3)	Compra Opcion FUT EURO-BUND 10MAR23 (8,5 A 10,5)(R)	14.000	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		14000	
TOTAL DERECHOS		14000	
BUNDESR. DEUTSCHLAND 1,7 15/08/2032 RXH3	Compra Futuro BUNDESR. DEUTSCHLAND 1,7 15/08/2032	2.000	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2000	
TOTAL OBLIGACIONES		2000	

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

j.)Compromiso en derivados.j.)Con fecha 01/11/22, Cinvest/A&A International supera el 120% del patrimonio del compartimento en el compromiso adquirido por las posiciones mantenidas en derivados. A la fecha actual queda subsanado.

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

- e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 100.000,00 euros suponiendo un 7,23% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.
- 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 1.224.487,50 euros, suponiendo un 88,55% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 2.543,90 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 924.701,28 euros, suponiendo un 66,87% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 665,44 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. La visión de los mercados en el 4º trimestre del año fue de un punto de inflexión respecto a la política monetaria por parte de la FED Y BCE. Teniendo en cuenta que ambos bancos centrales optaron en Diciembre 2022 a reducir la velocidad de subida de los tipos de interés de 75 a 50 PB. Teniendo esto importantes repercusiones en el mercado de RF.

Por otro lado, consideramos desde el punto de vista de la Renta Variable que el mercado, especialmente el americano sigue en una intacta tendencia bajista que tendría un efecto arrastre sobre los índices europeos

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En base a nuestra visión de mercados, en el mercado de RF consideramos que una relajación en los tipos de interés, supondría una subida en el precio de los Bonos, donde optamos por realizar posiciones largas.

Por otro lado, desde el punto de vista de los mercados de Renta Variable seguimos siendo bastante prudentes a la hora de tomar posiciones a largo plazo, considerando que los efectos de subida de tipos de interés todavía no están 100% reflejados en las cuentas de las empresas. Por lo que seguimos optando en realizar posiciones de empresas grandes, sólidas y diversificadas pero en corto plazo, aprovechando rebotes de mercados puntuales.

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

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Compartimento con menos de un año, información no representativa

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

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Desde el punto de vista de la Renta Fija, nuestras inversiones en la compra de Bonos a 10 años alemanes han sido satisfactorios, entendiendo y aprovechándonos perfectamente de los movimientos del precio, dentro de un complejo escenario con cambios en la política monetaria.

Desde el punto de vista de RV, tuvimos ganancias en tomas a corto plazo de compañías diversificadas tanto en Bosa europea como americana siguiendo la filosofía del fondo con ganancias generales y más destacadas como EON, Telefonica, Zalando, SAP., BASF, Técnicas Reunidas, REE, Endesa y Walt Disney entre otras, consiguiendo ganancias en todas ellas.

En derivados, optamos por trabajar indistintamente tanto RF como RV, con un objetivo doble, tanto especulativo en Bonos e Indices, como de coberturas en Acciones.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de tipos de interés, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros para cubrir el riesgo de tipo de interés de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura sobre tipos de interés alcanza el 23,90%.

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 12,79%, frente a una volatilidad de 0,3% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. N/A

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Nuestras perspectivas de mercado consideran que los mercados pasarán de tener su foco en la inflación a tenerlo en el crecimiento económica. Desde ese punto de vista con unos tipos de interés al alza, que siguen presionando y dificultando al crecimiento de las empresas creemos que podemos tener unos próximos con momentos de alta volatilidad en los mercados, especialmente en Europa con ajustes en los índices que descuenten en gran parte subidas de mercados que no reflejan fielmente la realidad económica.

En base a ello, aplicaremos una estrategia especulativa de defensa ante correcciones de mercados, analizando compañías que puedan aportarnos un buen precio de entrada ya para el medio y largo plazo, y en el mercado de Renta Fija seguimos muy atentos a la evolución de los últimos coletazos de la subida de tipos de interés que nos aportará sin duda unas excelentes posiciones en Bonos. 0

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	856	34,98	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		856	34,98	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		856	34,98	0	0,00
ES0142090317 - Acciones OHL GROUP	EUR	22	0,89	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	118	4,84	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		140	5,73	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		140	5,73	0	0,00
- Depósito BANCO ALCALA 1,230 2023 03 20	EUR	100	4,09	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		100	4,09	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.096	44,80	0	0,00
DE0001102606 - Bonos TESORO ALEMÁN 1,700 2032-08-15	EUR	463	18,94	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		463	18,94	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		463	18,94	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		463	18,94	0	0,00
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY COMPANY THE	USD	81	3,32	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		81	3,32	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		81	3,32	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		545	22,26	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.641	67,06	0	0,00

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.