

**CINVEST,FI**

Nº Registro CNMV: 5095

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

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

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

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

**Dirección**

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

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

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

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

CINVEST / BISONTE CAPITAL

Fecha de registro: 24/09/2021

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

Tipo de fondo:

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

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,71	1,35	1,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-10,27	-0,29	-5,40	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	59.192,51	7.981,10
Nº de Partícipes	12	19
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	640	10,8136
2020	3.912	9,1282
2019	4.286	10,5962
2018	3.387	8,4249

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,52	0,00	0,52	1,33	0,00	1,33	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-2,78							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,62	17-12-2021				
Rentabilidad máxima (%)	2,47	07-12-2021				

(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		9,08							
Ibex-35		18,28							
Letra Tesoro 1 año		0,10							
BENCHMARK CINVEST BISONTE CAPITAL		13,13							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,80	1,08	1,70	0,46	0,38	1,61	1,60	1,58	0,34

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

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

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

--

#### **Rentabilidad 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.

<b>Vocación inversora</b>	<b>Patrimonio gestionado* (miles de euros)</b>	<b>Nº de partícipes*</b>	<b>Rentabilidad Semestral media**</b>
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	3.158	62	3
Renta Fija Mixta Euro	28.440	216	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.667	101	2
Renta Variable Mixta Internacional	26.962	140	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	20.352	223	7
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	464	14	13
Global	60.060	2.174	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>145.104</b>	<b>2.930</b>	<b>1,73</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	485	75,78	64	71,11
* Cartera interior	130	20,31	64	71,11
* Cartera exterior	355	55,47	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	151	23,59	17	18,89
(+/-) RESTO	4	0,63	10	11,11
TOTAL PATRIMONIO	640	100,00 %	90	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	90	3.912	3.912	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	346,65	-145,16	-244,93	-111,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,14	28,61	54,55	-100,02
(+) Rendimientos de gestión	2,43	29,50	56,48	-99,60
+ Intereses	-0,08	-0,01	-0,03	-61,71
+ Dividendos	0,09	0,55	1,05	-99,19
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,32	29,53	56,55	-99,62
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,60	-1,15	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,10	0,03	0,06	-82,37
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-7,53	-0,89	-2,39	-59,04
- Comisión de gestión	-0,52	-0,67	-1,33	-96,24
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	-95,21
- Gastos por servicios exteriores	-1,18	-0,09	-0,28	-35,66
- Otros gastos de gestión corriente	-0,78	-0,03	-0,12	39,10
- Otros gastos repercutidos	-5,02	-0,07	-0,60	248,46
(+) Ingresos	4,96	0,00	0,46	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	4,96	0,00	0,46	100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	640	90	640	

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

### 3. Inversiones financieras

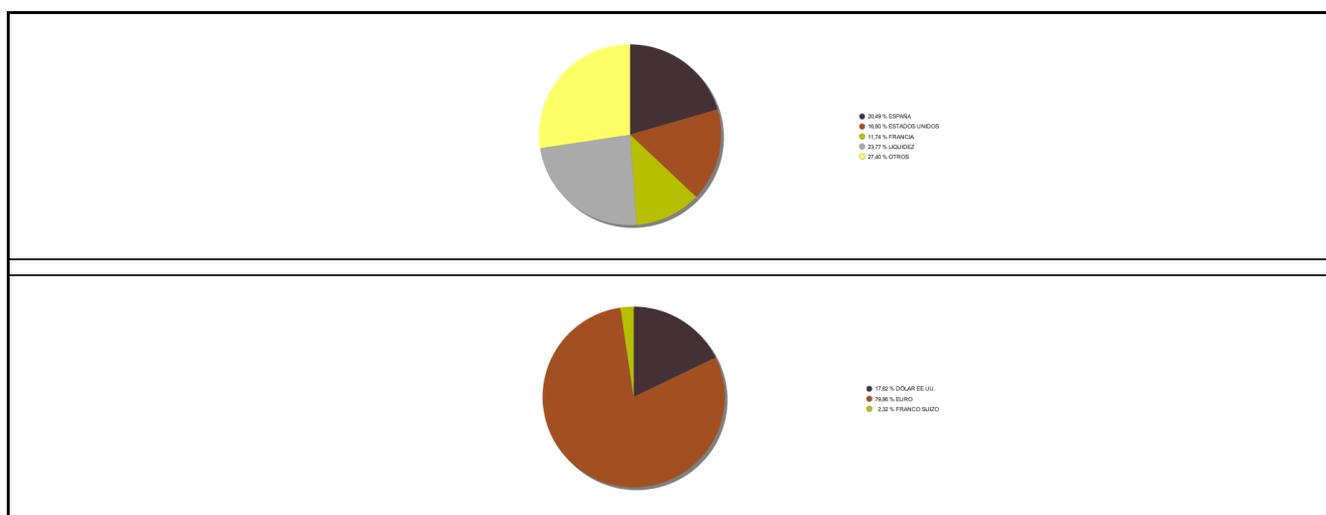
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	120	18,75	64	70,77
TOTAL RENTA FIJA	120	18,75	64	70,77
TOTAL RV COTIZADA	10	1,63	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	10	1,63	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	130	20,38	64	70,77
TOTAL RV COTIZADA	355	55,44	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	355	55,44	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	355	55,44	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	485	75,81	64	70,77

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 603.153,16 euros que supone el 94,23% sobre el patrimonio de la IIC.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 190.539,54 euros, suponiendo un 120,12% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 711,74 euros.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 321.633,12 euros, suponiendo un 202,76% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 964,01 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 151.228,90 euros, suponiendo un 95,34% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 235,69 euros.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Finaliza el segundo semestre del año con un

balance positivo en los mercados. Ni las presiones inflacionistas, ni el récord de contagios provocados por la variante ómicron evitan que los índices cierren cerca de máximos históricos.

Durante el tercer trimestre del año vimos como las bolsas vivieron un verano relativamente tranquilo. A los inversores pareció no preocuparles las señales de alarma en cuanto a una posible propagación de la variante Delta y esto hizo que se volviese a ver algo de euforia entre los mismos. Aunque, como de costumbre, llegó septiembre (conocido como el peor mes del año) para establecer ciertas turbulencias en los mercados provocando caídas importantes en la mayoría de los índices. Las noticias sobre el posible impago de Evergrande, unido al aumento de los precios de la energía y por lo tanto de las presiones inflacionarias llevaron al S&P 500 a corregir un -5%.

Octubre y noviembre han sido meses realmente fuertes para las bolsas a nivel global. Ni siquiera los datos altos de inflación asustaron al mercado, hasta que llegó la nueva variante del coronavirus que provocó que las bolsas se diesen un batacazo monumental, especialmente la europea que cedía más de un -6% durante la última semana de noviembre. Aunque esta variante sí que cogió al mercado por sorpresa, el impacto ha ido disminuyendo ya que, a pesar de que el número de contagios ha sido muy superior al de olas anteriores, el mercado consiguió recuperarse con los datos preliminares que sugieren que la vacuna de Pfizer y BioNTech es eficaz para evitar el número de hospitalizaciones por Omicron. Esto hizo que en diciembre las bolsas terminasen el año con su famoso rally de Navidad.

Con este panorama, El S&P 500 cerró el año con una importante revalorización del +26,89%. Por la parte europea, el Eurostoxx 50 también cerró el 2021 con una fuerte subida del +20,99%.

Destacar también, que en diciembre se ha confirmado el inicio de las reducciones de compras por parte de la FED. En la última reunión del año del FOMC se mantenían los tipos de interés y Powell reconoció que la alta inflación es un problema, aunque la buena evolución del mercado laboral junto a la fortaleza de la economía da margen al banco central para acelerar la retirada de estímulos. El BCE, por su parte, anunció que finalizará su programa de compras (PEPP) en marzo. Lagarde confirmó que sigue siendo necesario mantener una posición acomodaticia de la política monetaria.

En los mercados de Renta fija, el Treasury terminaba el trimestre sin apenas variación cerrando el T-Note a niveles cercanos al 1,50% y dando margen para el aumento de rentabilidades de cara al 2022. Lo que sí que ha destacado es el fuerte aplanamiento de la curva de tipos americana durante el último trimestre del año.

Por el lado macroeconómico los datos en EEUU y Europa siguen siendo compatibles con la expansión económica a pesar de que los PMI hayan perdido algo de fuelle durante el último semestre. Sigue destacando el mercado laboral americano donde las peticiones de desempleo continúan a niveles inferiores a los previos a la pandemia.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del segundo semestre del año la cartera ha tenido un fuerte sesgo cíclico. Este posicionamiento se debe a que hemos querido proteger al fondo de potenciales subidas en los tipos de interés como se ha visto que ha sucedido durante estos últimos meses. Aunque hemos incluido compañías de carácter cíclico, intentamos que las compañías elegidas como nuevas inversiones sean compañías de calidad con una capacidad de generación de caja alta. También hemos iniciado inversión en compañías de sectores favorecidos por la reapertura económica tras los fuertes confinamientos sufridos el último año.

Evitamos aquellas compañías con deuda, por si el nuevo entorno en el que nos adentramos, dónde habrá más mora y una menor solvencia a nivel general. Buscamos compañías de gran calidad en sus retornos que permiten afrontar de manera muy sólida entornos económicos difíciles.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de -4,56%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 31,07%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 85,11% hasta 640.085,64 euros frente a 4.298.652,87 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 95 pasando de 107 a 12 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -4,56% frente a una rentabilidad de 24,13% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han

sido del 1,8% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,61% 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 -4,56% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 2,65%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En este sentido, durante este segundo semestre del año, pero principalmente el último trimestre que es cuando hemos formado la cartera hemos abierto posiciones en compañías favorecidas por la reapertura económica pero que son de calidad, como Nvidia o Roblox. Además, hemos iniciado posiciones en compañías como Pernod Ricard, Nestle e Infineon.

En cuanto a las ventas, destacar que algunas han sido para recoger beneficios puesto que se acercaban al precio que nosotros consideramos razonable, como Prologis Inc, Repsol y L?Oreal. Las empresas que mas han contribuido al comportamiento de la cartera han sido Repsol, Siemens, Air Liquide, Recticel y Roblox.

En cuanto a liquidez, a lo largo del primer semestre ha supuesto un 0.00% en la rentabilidad del periodo.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 119.985,20 euros, un 18,75% sobre el patrimonio a fin de periodo.

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 11,71%, frente a una volatilidad de 11,54% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,08%.

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

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 1.324,34 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. Actualmente podemos decir que nos encontramos ante dos grandes obstáculos para que los mercados financieros tengan otra vez comportamientos tan halagüeños como sus fundamentales. El primero es que la inflación actual resulta muy incómoda para los bancos centrales, y la laxitud de estos últimos ha sido uno de los principales apoyos de los mercados. El segundo obstáculo, tal

vez el mayor, es que las valoraciones de partida son muy elevadas y no dan margen a sorpresas negativas. Además, en commodities, el repunte acelerado del petróleo puede añadir volatilidad adicional a los mercados y acrecentar todavía más la inflación.

Nos encontramos así, ante el inicio de un cambio de ciclo en la política monetaria de los Bancos Centrales como la FED o el Banco de Inglaterra, y esto será el foco de atención en los próximos trimestres. Entramos en una nueva fase de la política monetaria que puede traer una volatilidad extra a los mercados.

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

En este entorno, la inversión se caracterizará por la prudencia gestionando las posiciones conforme la evolución de los riesgos. Trataremos de aprovechar los posibles momentos de volatilidad para tomar posiciones en activos sólidos que tengan valoraciones atractivas. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES7402320105000017653425.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G91 - REPO BANCO ALCA 0.045 2022-01-03	EUR	120	18,75	0	0,00
ES00000123X3 - REPO BANCO ALCA 0.045 2021-07-01	EUR	0	0,00	64	70,77
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		120	18,75	64	70,77
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		120	18,75	64	70,77
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	10	1,63	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		10	1,63	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		10	1,63	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		130	20,38	64	70,77
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNACIONAL SA	EUR	31	4,80	0	0,00
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	8	1,20	0	0,00
FR0000120693 - Acciones PERNOD RICARD SA	EUR	11	1,65	0	0,00
FR0000125007 - Acciones ST GOBAIN	EUR	15	2,42	0	0,00
BE0003656676 - Acciones RECTICEL SA	EUR	9	1,37	0	0,00
BE0003717312 - Acciones SOFINA SA	EUR	11	1,69	0	0,00
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN GROUP	EUR	17	2,59	0	0,00
IT0004965148 - Acciones MONCLER SPA	EUR	13	2,00	0	0,00
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	18	2,76	0	0,00
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	20	3,18	0	0,00
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	23	3,58	0	0,00
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	32	4,97	0	0,00
FR0010307819 - Acciones LEGRAND	EUR	10	1,61	0	0,00
NL0015435975 - Acciones CAMPARI GROUP	EUR	10	1,61	0	0,00
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	15	2,30	0	0,00
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	12	1,83	0	0,00
US0320951017 - Acciones AMPHENOL CORP	USD	8	1,20	0	0,00
US0530151036 - Acciones AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	13	2,03	0	0,00
US61174X1090 - Acciones MONSTER BEVEGARE CORP	USD	11	1,71	0	0,00
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	16	2,42	0	0,00
US7710491033 - Acciones ROBLOX CORP	USD	9	1,42	0	0,00
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM	USD	13	2,09	0	0,00
US92343E1029 - Acciones VERISIGN INC	USD	13	2,09	0	0,00
US9839191015 - Acciones XILINX INC	USD	19	2,91	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		355	55,44	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		355	55,44	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		355	55,44	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		485	75,81	64	70,77

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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 2021 ha ascendido a 848.324,45 euros, desglosadas en remuneración fija, correspondiente a 21 empleados que ascendió a 751.357,78 euros y remuneración variable relativa a 13 empleados por importe de 96.966,67 euros.

La remuneración de los 3 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC's, fue de 360.621,81 euros, correspondiendo 295.655,14 euros a remuneración fija y 64.966,67 euros a la parte de remuneración variable.

La remuneración correspondiente a 2 empleados altos cargos de la Gestora fue de 308.471,79 euros, de los cuales 246.005,12 euros se atribuyen a remuneración fija y 62.466,67 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/orenta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating (se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia), ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico. Podrá haber concentración geográfica y sectorial. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total. La inversión en activos de

baja calidad crediticia y/o baja capitalización bursátil puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. Se podrá invertir en materias primas mediante activos aptos sin limitación (siempre de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE).

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

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

### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,05		0,05	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,06		-0,03	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	60.733,46	
Nº de Partícipes	18	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	578	9,5153
2020		
2019		
2018		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,28		0,28	0,28		0,28	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-4,60							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,93	26-11-2021				
Rentabilidad máxima (%)	1,53	06-12-2021				

(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		12,60							
Ibex-35		18,28							
Letra Tesoro 1 año		0,10							
INDICE INFORMES TRIMESTRALES		12,93							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,92	0,69	0,26						

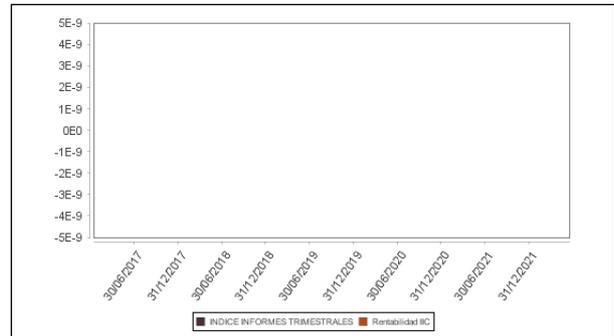
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad 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	3.158	62	3
Renta Fija Mixta Euro	28.440	216	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.667	101	2
Renta Variable Mixta Internacional	26.962	140	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	20.352	223	7
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	464	14	13
Global	60.060	2.174	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>145.104</b>	<b>2.930</b>	<b>1,73</b>

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	578	100,00		
* Cartera interior	101	17,47		
* Cartera exterior	477	82,53		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12	2,08		
(+/-) RESTO	-12	-2,08		
TOTAL PATRIMONIO	578	100,00 %		100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	216,08		216,08	100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,18		-5,18	0,00
(+) Rendimientos de gestión	-4,26		-4,26	0,00
+ Intereses	-0,01		-0,01	100,00
+ Dividendos	0,71		0,71	100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,96		-4,96	100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	0,00
± Otros resultados	0,00		0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,97		-0,97	0,00
- Comisión de gestión	-0,28		-0,28	100,00
- Comisión de depositario	-0,02		-0,02	100,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,13		-0,13	100,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,49		-0,49	100,00
- Otros gastos repercutidos	-0,05		-0,05	100,00
(+) Ingresos	0,05		0,05	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,05		0,05	100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	578		578	

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

### 3. Inversiones financieras

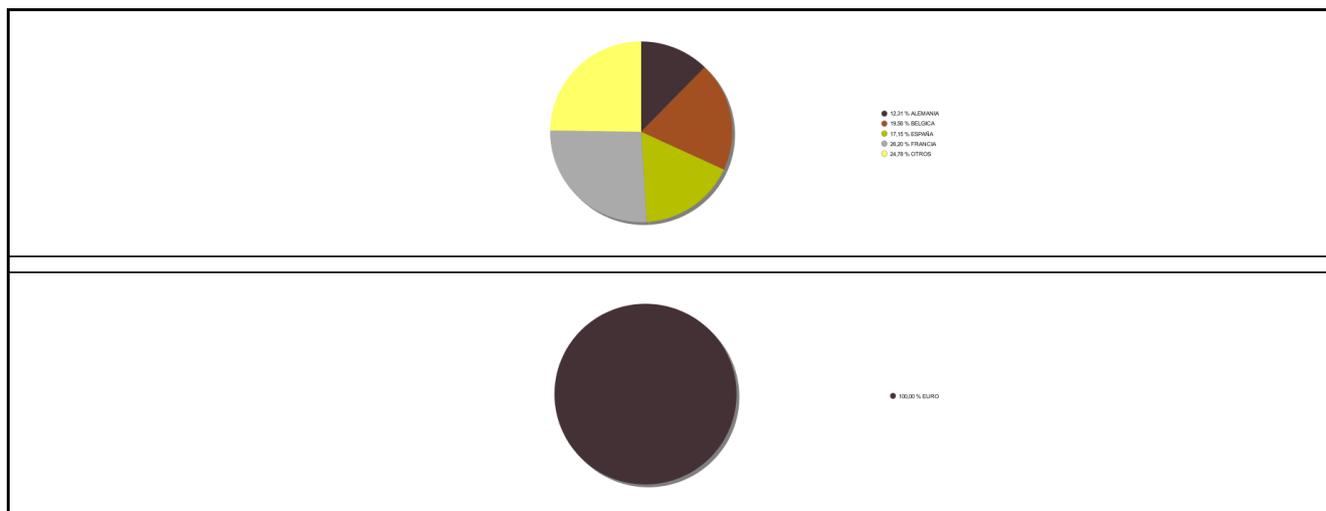
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	101	17,50		
TOTAL RENTA VARIABLE	101	17,50		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	101	17,50		
TOTAL RV COTIZADA	477	82,48		
TOTAL RENTA VARIABLE	477	82,48		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	477	82,48		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	578	99,98		

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

h.) CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos

fundamentales para el inversor de RSR RV INTERNACIONAL, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5095), al objeto de denominar CINVEST/BISONTE CAPITAL al compartimento ya registrado de la IIC así como modificar su vocación y política de inversión, recoger la revocación del asesor de inversiones y la inclusión de un nuevo asesor de inversiones, modificar la comisión de gestión y establecer comisiones indirectas por la inversión en IIC. Asimismo inscribir en el registro de la IIC el siguiente compartimento: CINVEST / NOGAL CAPITAL

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 167.566,31 euros que supone el 29,00% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 120.112,59 euros que supone el 20,78% 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 8.018,84 euros, suponiendo un 2,93% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 56,00 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 3.474,50 euros, suponiendo un 1,27% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 31,00 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. La economía global sigue recuperándose de la crisis del COVID a pesar de las turbulencias en el corto plazo provocadas por la variante Omicron, los cuellos de botella de los suministros, y la inflación. A pesar de ello, el BCE espera que la producción en la UE recupere los niveles prepandemia durante el 2022.

Ante esta situación, los bancos centrales se muestran cautelosos a la hora de elevar los tipos de interés para moderar la inflación. De acuerdo con una estimación de Eurostat, la inflación anual de la zona euro llegó hasta el 4,9% en noviembre de 2021, provocado principalmente por la subida del coste de la energía. Mientras que el BCE mantiene el objetivo de inflación del 2%, señala que tiene intención de mantener los programas de compras por la pandemia hasta 2024 así como otros programas con cierta flexibilidad. La masa monetaria M1 creció al 10,7% en octubre de 2021. Por su parte, la FED americana ha dado señales de aumentar los tipos de referencia. Estos mensajes se han visto reflejados en las curvas de tipos de interés que han aumentado su inclinación en los vencimientos de medio plazo.

Los estados de la eurozona están mejorando su situación fiscal y las proyecciones macroeconómicas del Eurosistema sitúan el déficit fiscal sobre el PIB en el 7,2% para 2020, estiman el 5,9% en 2021 y la prevén bajar hasta el 3,2% en 2022.

A pesar de la incertidumbre a corto plazo y manteniendo una postura escéptica, observamos signos de recuperación económica que refuerzan la convicción en las inversiones en renta variable a largo plazo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En este contexto y con el horizonte de inversión a largo plazo, se encuentran empresas infravaloradas por la crisis del COVID y los riesgos a corto plazo. Por ello el fondo ha ido invirtiendo en renta variable europea desde que se constituyó el 24 de septiembre de 2021 hasta alcanzar el 99% del patrimonio invertido al 31 de diciembre de 2021. Predominan las inversiones en negocios cíclicos, así como algunas inversiones expuestas al turismo y viajes.

c) Índice de referencia. Compartimento de reciente creación, por lo que este dato no es relevante.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Compartimento de reciente creación, por lo que este dato no es relevante. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. Compartimento de reciente creación, por lo que este dato no es relevante.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Dada la reciente constitución del fondo, las principales inversiones también son las principales posiciones. Estas son: ArcelorMittal (6,88% del patrimonio a 31 de diciembre de 2021), BPOST SA (6,3%), EXMAR (6,03%), Neinor Homes (5,35%) y Semapa (5,3%).

Del lado de las ventas, se han cerrado las posiciones en Lufthansa y Renault al encontrar empresas con mayor potencial de revalorización.

Las empresas que han aportado mayor rentabilidad al valor liquidativo del fondo han sido ArcelorMittal (0,58%), Plastiques du Val de Loire SA (0,42%), Freni Brembo (0,23%), Michelin (0,16%) y Bayerische Motoren Werke AG (0,06%).

Por otra parte, las empresas que más han lastrado la rentabilidad han sido Bet-at-home (-0,66%), Euronav (-0,63%), IAG (-0,59%), EXMAR (-0,55%) y Neinor Homes (-0,4%). El fondo ha invertido a largo plazo en empresas expuestas a riesgos cortoplacistas esperando que en el futuro estos riesgos se resolverán y que los negocios con ventajas competitivas difícilmente replicables se beneficiarán de la recuperación económica de estos sectores. De esta forma, sectores como la automoción muestran señales de recuperación debido a su capacidad de adaptación a las demandas de los consumidores (coches eléctricos y conducción autónoma). Por otra parte, las empresas más expuestas al turismo siguen sufriendo por la nueva variante del COVID, que, si bien tiene una tasa de mortalidad inferior, su tasa de contagio parece superior.

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. Compartimento de reciente creación, por lo que este dato no es relevante.

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

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 0,00 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 salgan reforzadas de la crisis y se beneficien del crecimiento económico. 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	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105251005 - Acciones INEINOR HOMES SLU	EUR	31	5,39		
ES0129743318 - Acciones ELECINOR	EUR	16	2,78		
ES0134950F36 - Acciones FAES FARMA SA	EUR	17	2,86		
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	16	2,75		
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL AIRLINES GROUP	EUR	21	3,72		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>101</b>	<b>17,50</b>		
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>101</b>	<b>17,50</b>		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>101</b>	<b>17,50</b>		
BE0003816338 - Acciones EURONAV NV	EUR	31	5,30		
PTSEM0AM0004 - Acciones SEMAPA	EUR	31	5,32		
DE000A0DNAY5 - Acciones BET AT HOME.COM AG	EUR	14	2,35		
DE000A1PHFF7 - Acciones HUGO BOSS AG - ORD	EUR	18	3,09		
AT000KAPSCH9 - Acciones KAPSCH TRAFFICOM AG	EUR	11	1,85		
DE000SHA0159 - Acciones SCHAEFFLER GROUP	EUR	15	2,63		
FR0000032658 - Acciones SYNERGIE SA	EUR	15	2,52		
FR0000036675 - Acciones GROUPE CRIT	EUR	12	2,15		
FR0000038606 - Acciones MANITOU BF SA	EUR	10	1,67		
FR0000060428 - Acciones COMPAGNIE DU MONT-BLANC	EUR	25	4,29		
FR0000063935 - Acciones BONDUELLE SCA	EUR	15	2,53		
FR0000064164 - Acciones EXACOMPTA CLAIREFONTAINE	EUR	9	1,64		
FR0000120966 - Acciones SOCIETE BIC SA	EUR	16	2,82		
FR0000121261 - Acciones MICHELIN	EUR	17	2,94		
BE0003808251 - Acciones EXMAR NV	EUR	37	6,32		
BE0003820371 - Acciones EVS BROADCAST EQUIPMENT SA	EUR	11	1,97		
DE0005190037 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	16	2,74		
IT0005252728 - Acciones BREMBO SPA	EUR	17	2,87		
DE0005439004 - Acciones STEF	EUR	10	1,76		
NL0009432491 - Acciones KONINKLIJKE VOPAC NV	EUR	21	3,65		
FR0010221234 - Acciones EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	19	3,37		
FR0013252186 - Acciones PLASTIVALOIRE	EUR	16	2,80		
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	17	2,93		
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL, S.A.	EUR	38	6,59		
BE0974268972 - Acciones BPOST SA	EUR	37	6,37		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>477</b>	<b>82,48</b>		
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>477</b>	<b>82,48</b>		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		477	82,48		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		578	99,98		

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 2021 ha ascendido a 848.324,45 euros, desglosadas en remuneración fija, correspondiente a 21 empleados que ascendió a 751.357,78 euros y remuneración variable relativa a 13 empleados por importe de 96.966,67 euros.

La remuneración de los 3 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IICs, fue de 360.621,81 euros, correspondiendo 295.655,14 euros a remuneración fija y 64.966,67 euros a la parte de remuneración variable.

La remuneración correspondiente a 2 empleados altos cargos de la Gestora fue de 308.471,79 euros, de los cuales 246.005,12 euros se atribuyen a remuneración fija y 62.466,67 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	2021	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,02		-0,01	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	26.696,50	
Nº de Partícipes	12	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	264	9,8915
2020		
2019		
2018		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,09		0,09	0,09		0,09	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

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

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

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

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

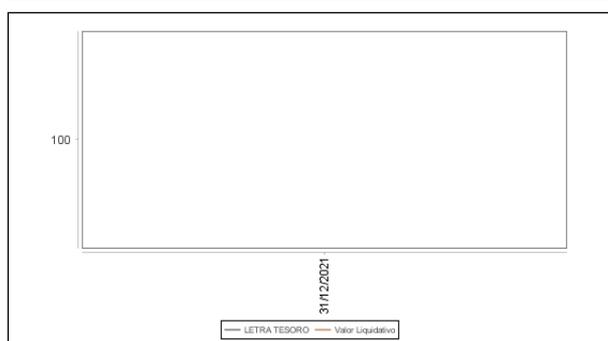
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,80	0,80							

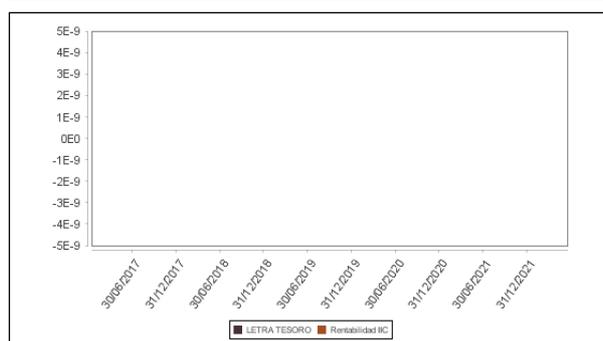
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.158	62	3
Renta Fija Mixta Euro	28.440	216	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.667	101	2
Renta Variable Mixta Internacional	26.962	140	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	20.352	223	7
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	464	14	13
Global	60.060	2.174	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>145.104</b>	<b>2.930</b>	<b>1,73</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	184	69,70		
* Cartera interior	85	32,20		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	99	37,50		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	90	34,09		
(+/-) RESTO	-10	-3,79		
TOTAL PATRIMONIO	264	100,00 %		100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	248,54		248,54	100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,42		-1,42	0,00
(+) Rendimientos de gestión	-0,62		-0,62	0,00
+ Intereses	-0,01		-0,01	100,00
+ Dividendos	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,23		-0,23	100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	0,00
± Otros resultados	-0,38		-0,38	100,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81		-0,81	0,00
- Comisión de gestión	-0,09		-0,09	100,00
- Comisión de depositario	-0,01		-0,01	100,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,08		-0,08	100,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,63		-0,63	100,00
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01		0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01		0,01	100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	264		264	

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

### 3. Inversiones financieras

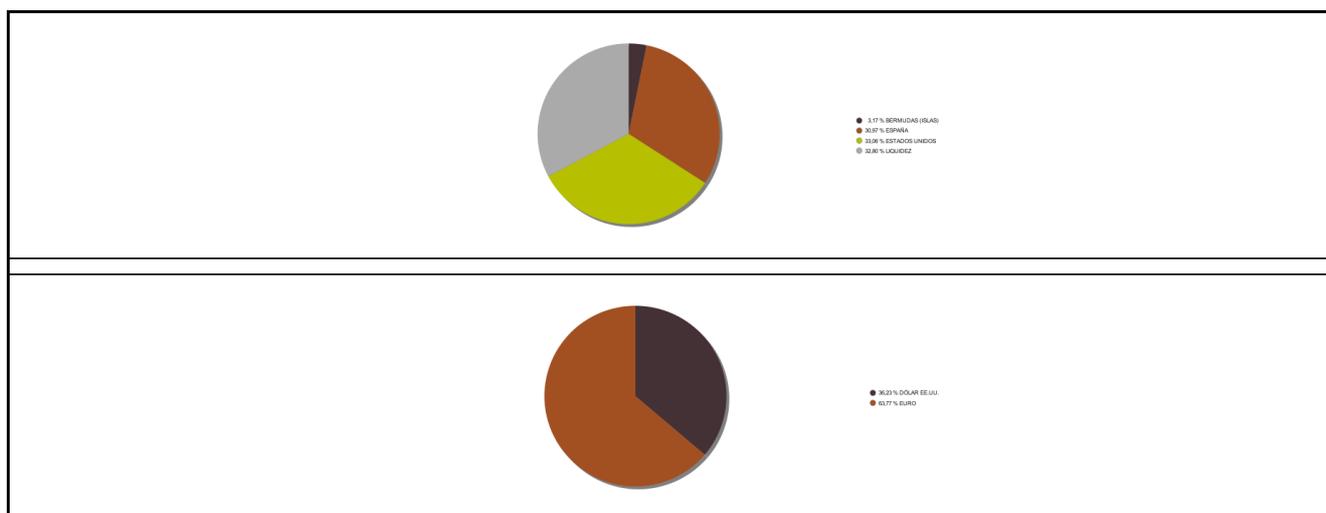
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	85	32,19		
TOTAL RENTA FIJA	85	32,19		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	85	32,19		
TOTAL RV COTIZADA	99	37,65		
TOTAL RENTA VARIABLE	99	37,65		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	99	37,65		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	184	69,84		

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

h.) La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos

fundamentales para el inversor de CINVEST,FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5095), al objeto de autorizar e inscribir en el registro de la IIC el siguiente compartimento: CINVEST/ AZERO GLOBAL

h.) Reducción comisión depositaría

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 59.349,20 euros que supone el 22,47% sobre el patrimonio de la IIC.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Finaliza el segundo semestre del año con un balance positivo en los mercados. Ni las presiones inflacionistas, ni el récord de contagios provocados por la variante ómicron evitan que los índices cierren cerca de máximos históricos.

Durante el tercer trimestre del año vimos como las bolsas vivieron un verano relativamente tranquilo. A los inversores pareció no preocuparles las señales de alarma en cuanto a una posible propagación de la variante Delta y esto hizo que se volviese a ver algo de euforia entre los mismos. Aunque, como de costumbre, llegó septiembre (conocido como el peor mes del año) para establecer ciertas turbulencias en los mercados provocando caídas importantes en la mayoría de los índices. Las noticias sobre el posible impago de Evergrande, unido al aumento de los precios de la energía y por lo tanto de las presiones inflacionarias llevaron al S&P 500 a corregir un -5%.

Octubre y noviembre han sido meses realmente fuertes para las bolsas a nivel global. Ni siquiera los datos altos de inflación asustaron al mercado, hasta que llegó la nueva variante del coronavirus que provocó que las bolsas se diesen un batacazo monumental, especialmente la europea que cedía más de un -6% durante la última semana de noviembre. Aunque esta variante sí que cogió al mercado por sorpresa, el impacto ha ido disminuyendo ya que, a pesar de que el número de contagios ha sido muy superior al de olas anteriores, el mercado consiguió recuperarse con los datos

preliminares que sugieren que la vacuna de Pfizer y BioNTech es eficaz para evitar el número de hospitalizaciones por Omicron. Esto hizo que en diciembre las bolsas terminasen el año con su famoso rally de Navidad.

Con este panorama, El S&P 500 cerró el año con una importante revalorización del +26,89%. Por la parte europea, el Eurostoxx 50 también cerró el 2021 con una fuerte subida del +20,99%.

Destacar también, que en diciembre se ha confirmado el inicio de las reducciones de compras por parte de la FED. En la última reunión del año del FOMC se mantenían los tipos de interés y Powell reconoció que la alta inflación es un problema, aunque la buena evolución del mercado laboral junto a la fortaleza de la economía da margen al banco central para acelerar la retirada de estímulos. El BCE, por su parte, anunció que finalizará su programa de compras (PEPP) en marzo. Lagarde confirmó que sigue siendo necesario mantener una posición acomodaticia de la política monetaria.

En los mercados de Renta fija, el Treasury terminaba el trimestre sin apenas variación cerrando el T-Note a niveles cercanos al 1,50% y dando margen para el aumento de rentabilidades de cara al 2022. Lo que sí que ha destacado es el fuerte aplanamiento de la curva de tipos americana durante el último trimestre del año.

Por el lado macroeconómico los datos en EEUU y Europa siguen siendo compatibles con la expansión económica a pesar de que los PMI hayan perdido algo de fuelle durante el último semestre. Sigue destacando el mercado laboral americano donde las peticiones de desempleo continúan a niveles inferiores a los previos a la pandemia.

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

c) Índice de referencia. compartimento de nueva creación, por lo que esta información no es relevante.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. compartimento de nueva creación, por lo que esta información no es relevante.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. compartimento de nueva creación, por lo que esta información no es relevante.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

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

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. No aplicable.

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 1,61%, frente a una volatilidad de 0,08% 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. No aplicable.

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

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

Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 0,00 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. Al igual que en trimestres anteriores, observamos cierta descorrelación entre la situación de los mercados financieros (favorecidos por un entorno de muy bajos tipos de interés) y las economías reales recuperándose a menor ritmo que los mercados financieros y lastradas por una preocupante inflación y unos precios energéticos tensionados.

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

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

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

En este entorno, la inversión se caracterizará por la prudencia gestionando las posiciones conforme la evolución de los riesgos. Disponemos de liquidez en la cartera por lo que trataremos de aprovechar los posibles momentos de volatilidad para tomar posiciones en activos sólidos que tengan valoraciones atractivas, dicha liquidez, que es cercana al 3% del fondo, no genera rendimientos negativos ni positivos, siendo su remuneración al 0%. 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	%
ES0000012G91 - REPO BANCO ALCA 0,045 2022-01-03	EUR	85	32,19		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		85	32,19		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		85	32,19		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		85	32,19		
BMG3075P1014 - Acciones ENSTAR GROUP LTD	USD	9	3,30		
US0303711081 - Acciones AMERICAN VANGUARD CORP	USD	9	3,36		
US16359R1032 - Acciones CHEMED CORP	USD	8	3,17		
US29358P1012 - Acciones ENSIGN GROUP INC/THE	USD	10	3,97		
US5335351004 - Acciones LINCOLN EDUCATIONAL SERVICES	USD	10	3,92		
US6373722023 - Acciones NATIONAL RESEARCH CORP	USD	10	3,94		
US8170705011 - Acciones LINCOLN EDUCATIONAL SERVICES	USD	9	3,32		
US8465171002 - Acciones SPARK NETWORKS SE-ADR	USD	12	4,41		
US88224Q1076 - Acciones TEXAS CAPITAL	USD	9	3,31		
US90278Q1085 - Acciones UFP INDUSTRIES INC	USD	13	4,96		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		99	37,65		
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		99	37,65		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		99	37,65		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		184	69,84		

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 2021 ha ascendido a 848.324,45 euros, desglosadas en remuneración fija, correspondiente a 21 empleados que ascendió a 751.357,78 euros y remuneración variable relativa a 13 empleados por importe de 96.966,67 euros.

La remuneración de los 3 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC's, fue de 360.621,81 euros, correspondiendo 295.655,14 euros a remuneración fija y 64.966,67 euros a la parte de remuneración variable.

La remuneración correspondiente a 2 empleados altos cargos de la Gestora fue de 308.471,79 euros, de los cuales 246.005,12 euros se atribuyen a remuneración fija y 62.466,67 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.