

ALCALA MULTIGESTION, FI

Nº Registro CNMV: 737

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** BANCA MARCH **Rating Depositorio:** 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 Electrónicoatencionalcliente@bancoalcala.com

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**AHORRO**

Fecha de registro: 30/07/2019

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

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo estará expuesto a renta fija y a renta variable sin que esta última supere el 30%. La exposición a riesgo divisa no superará el 10% de la exposición total. La

exposición a renta variable estará constituida fundamentalmente por valores de renta variable nacional y de la zona euro y el resto en otros países de la OCDE. No existe distribución predeterminada en cuanto a capitalización. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición a riesgo divisa no superará el 30%. Los activos de renta fija tendrán al menos calidad crediticia media (entre BBB+ y BBB-) o si fuera inferior, la del Reino de España en cada momento. No obstante, hasta un máximo del 10% de la exposición total podrá estar en baja calificación (rating inferior a BBB-). Serán activos emitidos y negociados mayoritariamente en la UE y el resto en otros países de la OCDE. Se podrá invertir hasta un 10% en depósitos. La

duración media de la cartera podrá variar a juicio de la Gestora, entre 0 y 5 años, según la evolución previsible de los mercados de Renta Fija y de los Mercados Monetarios. El Fondo podrá invertir hasta

un 10% en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,02	0,20	0,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-3,34	-1,26	-2,31	-5,28

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	153.000,53	158.437,20
Nº de Partícipes	102	104
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.575	10,2961
2019	3.454	10,5995
2018	5.041	10,3695
2017	4.521	10,7283

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,45	0,00	0,45	0,90	0,00	0,90	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,86	0,72	0,52	2,83	-6,69	2,22	-3,34		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	28-10-2020	-1,47	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,29	22-12-2020	0,70	05-02-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,98	1,72	1,77	2,92	6,86	1,97	1,93		
Ibex-35	34,03	25,56	21,33	32,18	49,79	12,39	13,59		
Letra Tesoro 1 año	0,40			0,59	0,55	0,87	0,70		
BENCHMARK ALCALA AHORRO, FI	30,27		57,57	9,02	14,54	3,30	3,97		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,21	2,21	2,26	2,36	2,39	1,25	1,27		

(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.

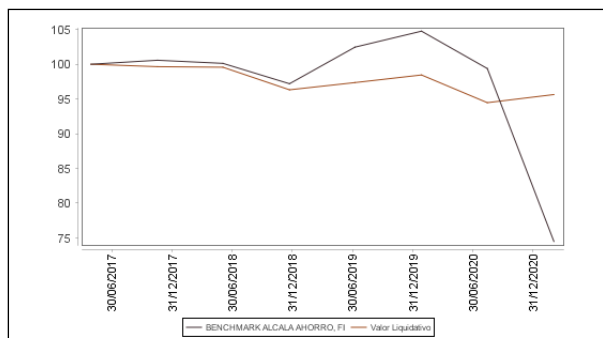
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,27	0,37	0,31	0,32	0,28	1,14	1,02	1,07	1,10

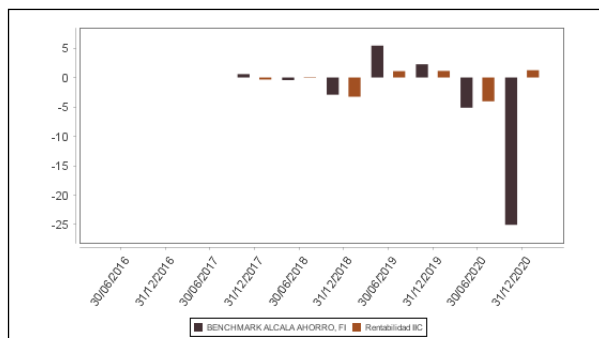
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 21 de Abril de 2017 "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	445	3	0
Renta Fija Mixta Euro	27.471	238	4
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	8.305	98	13
Renta Variable Mixta Internacional	28.428	155	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	19.542	326	14
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	30.924	219	2
Global	18.111	664	24
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	133.226	1.703	7,92

*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	1.233	78,29	1.236	76,72
* Cartera interior	297	18,86	448	27,81
* Cartera exterior	935	59,37	786	48,79
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,13	2	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	339	21,52	371	23,03
(+/-) RESTO	3	0,19	5	0,31
TOTAL PATRIMONIO	1.575	100,00 %	1.611	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.611	3.454	3.454	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,47	-91,99	-103,33	-96,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,23	-3,92	-3,13	-126,34
(+) Rendimientos de gestión	1,81	-3,42	-2,06	-144,49
+ Intereses	0,03	0,12	0,17	-77,71
+ Dividendos	0,09	0,13	0,22	-39,68
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,80	-0,45	0,25	-251,08
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,05	-2,25	-1,50	-138,93
± 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)	0,08	-0,95	-0,96	-107,25
± Otros resultados	-0,24	-0,02	-0,24	1.036,22
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,62	-1,30	-5,44
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,90	-16,05
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	-33,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,11	-0,22	-7,32
- Otros gastos de gestión corriente	-0,10	-0,03	-0,13	182,42
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-31,98
(+) Ingresos	0,11	0,12	0,23	-29,65
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,11	0,12	0,23	-27,33
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.575	1.611	1.575	

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

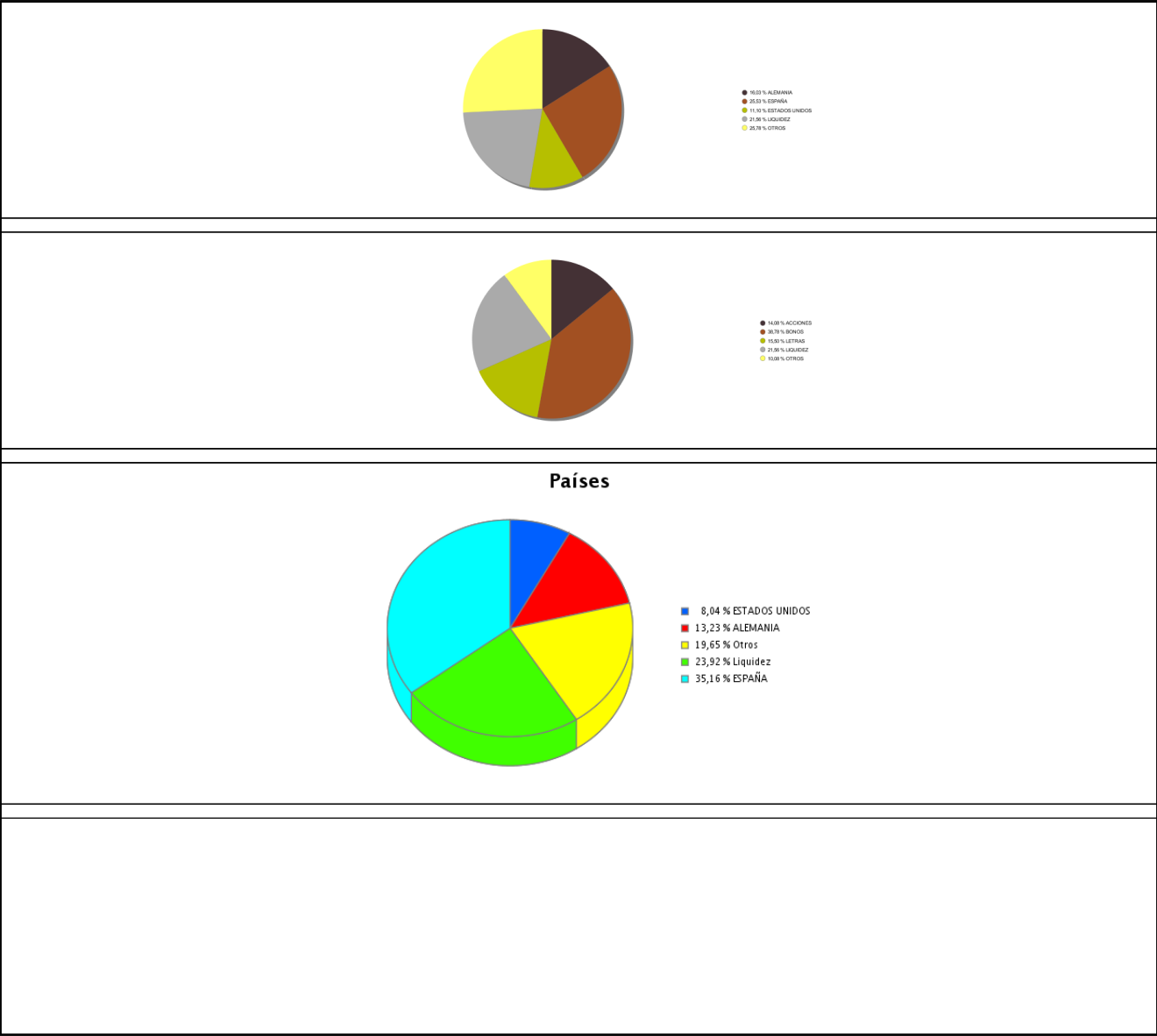
3. Inversiones financieras

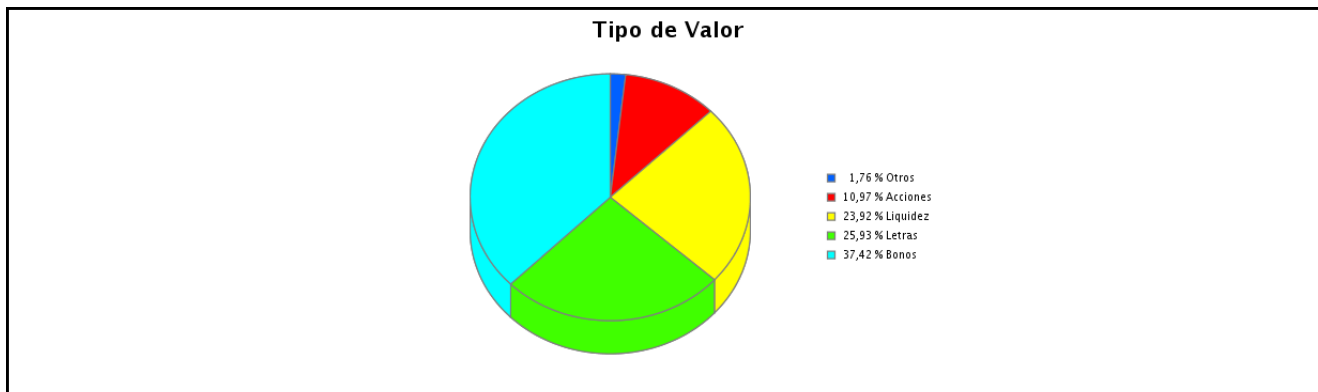
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	244	15,47	400	24,80
TOTAL RENTA FIJA	244	15,47	400	24,80
TOTAL RV COTIZADA	53	3,36	49	3,01
TOTAL RENTA VARIABLE	53	3,36	49	3,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	297	18,83	448	27,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	670	42,55	614	38,12
TOTAL RENTA FIJA	670	42,55	614	38,12
TOTAL RV COTIZADA	168	10,69	152	9,46
TOTAL RENTA VARIABLE	168	10,69	152	9,46
TOTAL IIC	96	6,08	19	1,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	935	59,32	786	48,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.231	78,15	1.234	76,57

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 496.258,24 euros que supone el 31,50% sobre el patrimonio de la IIC.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 148.049,33 euros, suponiendo un 9,21% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 37,91 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 12.262,92 euros, suponiendo un 0,76% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 51,53 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 100.890,72 euros, suponiendo un 6,27% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 276,24 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 83.052,16 euros, suponiendo un 5,17% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 242,49 euros.

Anexo:

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Durante el primer semestre de 2020 hemos visto como la devastación económica causada por el cierre a cal y canto de las economías ha tenido su contrapunto en un esfuerzo fiscal sin precedentes, financiado por los siempre dispuestos bancos centrales. Aun así, es innegable que las heridas que dejará la pandemia tardarán mucho en cicatrizar y vemos como actualmente los gobiernos se vuelven a enfrentar a la difícil tarea de elegir entre la salud pública o una economía robusta. Seguimos creyendo que el impacto de la segunda ola no debería ser tan grave debido a un mejor tratamiento del virus y, a pesar de que haya un aumento del número de contagios, estos tendrán una menor incidencia en el mercado.

Todo esto ha dado lugar a un verano que, a pesar de estar marcado por el miedo a un descontrol de los rebrotes, una vez más y contra todo pronóstico, ha sido superalcista para las bolsas. Prácticamente todos los índices cerraron los meses de julio y agosto con grandes subidas, aunque vimos como siguió ampliándose aún más el spread bursátil entre Europa y Estados Unidos, con una bolsa americana que se situó en terreno positivo en el año y volvió a hacer máximos históricos liderada principalmente por el sector tecnológico.

Durante el mes de septiembre vimos a las bolsas presionadas a la baja y todo parece indicar que a partir de ahora van a ser mucho más vulnerables a noticias negativas que lo que han sido en los últimos meses. Realmente, no hubo ninguna noticia súper negativa que justifique la caída de septiembre. Quizás lo más lógico es pensar que ya hemos hecho pico en las sorpresas económicas y que los inversores decidieron tomar beneficios después de un agosto muy fuerte. Las acciones del sector tecnología con alta capitalización fueron particularmente afectadas y vimos como el Nasdaq cayó en el mes un -4,52%.

Con este panorama, El S&P cerró el tercer trimestre con un comportamiento positivo del +8,45%, lo que sitúa a la bolsa americana con una subida del +4,09% en 2020. Por la parte europea, el Euro Stoxx cayó un -1,25% lo que sigue situando al índice con una caída del -14,73% en el año.

En los mercados de Renta Fija hemos visto al cierre del trimestre recortes en los perfiles de crédito más elevados y en el High Yield. Los bonos activo refugio tenían por el contrario un buen comportamiento volviendo el Bund alemán a la zona del -0.50 y el Treasury americano cotizaba en la zona de 70 pb. La intervención de los Bancos Centrales ha hecho que la volatilidad de la renta fija se reduzca e incluso se encuentre por debajo de los niveles pre-covid y de los últimos 5 años. Los Bancos Centrales siguen soportando de manera intensa los mercados de renta fija a través de sus programas de compras. Esto favorece la incorporación de activos de renta fija en las carteras para aumentar la diversificación global y reducir el riesgo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Como en el trimestre anterior, a lo largo del tercer trimestre, la SICAV ha mantenido su estrategia de inversión modulando el riesgo mediante nuestro indicador interno de sentimiento de mercado. Los sectores que más nos han contribuido a la buena marcha del fondo, ha sido sobre todo el sector tecnología, como en los trimestres anteriores sigue siendo el gran favorecido por esta crisis, al coger mucha más relevancia el mundo digital. De este modo, las compañías que más han contribuido son Infineon y Apple. El sector de materiales, principalmente a través de nuestra posición en Smurfit Kappa y las compañías que tenemos del sector de las comunicaciones como Comcast o Vivendi también han ayudado al buen comportamiento del fondo. Además, a lo largo del trimestre la liquidez de la cartera ha generado rendimientos negativos, siendo su remuneración un -2,1615%.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 0,52%, por encima de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de -25,05%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 0,52% hasta 1.619.660,68 euros frente a 1.611.318,50 euros del periodo anterior. El número de partícipes se mantuvo en el periodo lo que supone 104 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 0,52% frente a una rentabilidad de 2,86% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,31% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,32% 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 0,52% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 1,56%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En el tercer trimestre, gracias a la mayor visibilidad sobre el COVID y un mejor tratamiento de este hemos mantenido el posicionamiento del trimestre anterior. Seguimos evitando las compañías con deuda y optamos por compañías de gran calidad en sus retornos que van a poder afrontar de manera más sólida entornos económicos difíciles.

A este respecto, la única incorporación a la cartera ha sido Indra Sistemas. En cuanto a las ventas, destacar la venta de McDonalds, Airbus, Ferrovial o Danone

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 419.045,89 euros, un 25,87% 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. A la fecha de referencia (30/09/2020) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,1323 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0,16%.

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 4,49%, frente a una volatilidad de 57,57% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,46%.

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 2018 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 504,32 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 675,24 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. La atención seguirá centrándose en las medidas de los gobiernos para paliar los efectos negativos del parón económico, así como los datos sobre nuevos contagios y las medidas que tomarán los distintos gobiernos para hacer frente a la segunda oleada en la que nos encontramos inmersos. Esta pandemia, como todas las anteriores, pasará y veremos como el mercado estará muy atento a las distintas vacunas que hay en marcha y el desarrollo de una vacuna segura como gran catalizador de los mercados (hasta nueve en fase 3, por lo que parece muy probable que tengamos confirmación positiva de alguna antes de terminar el año).

Deberemos estar atentos a los riesgos que podrían nublar la recuperación. El apoyo fiscal en Europa y los Estados Unidos es casi el doble de los estímulos aplicados durante la crisis de 2008-2009 y la gran pregunta que se plantea es con qué rapidez se retirará este apoyo. Además, varias ayudas clave en Estados Unidos vencieron a finales de julio y la caída de los ingresos de los consumidores ya ha empezado a tener un efecto negativo en la economía. El nuevo paquete fiscal sigue siendo objeto de debate, ya que ambos partidos se muestran reacios a llegar a un acuerdo antes de las elecciones.

Para el último trimestre del año las elecciones americanas marcarán buena parte de la volatilidad de los mercados. El resultado incierto pudo incrementar aún más esa volatilidad. También el Brexit será un elemento a tener en cuenta en la agenda ya que por el momento no hay vistas de una salida con acuerdo.

Por último, los bancos centrales han anunciado que mantendrán la actual postura acomodaticia durante los próximos años, lo cual es positivo, aunque su capacidad para añadir más estímulos es limitada.

En conclusión, sigue habiendo cierta incertidumbre en cuanto a los estímulos fiscales y monetarios, la propagación del virus y la gravedad de las restricciones resultantes y, por último, la eventual aprobación de una vacuna y su posible aplicación. A medida que se desvelen estas cuestiones, las previsiones económicas se revisarán significativamente al alza o a la baja. El número de Cuenta Corriente del Fondo en la Entidad Depositaria es ES3902320105000017652018.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G91 - REPO BANCO ALCA 0,045 2021-01-04	EUR	244	15,47	0	0,00
ES00000124H4 - REPO BANCO ALCA 0,045 2020-07-01	EUR	0	0,00	400	24,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		244	15,47	400	24,80
TOTAL RENTA FIJA		244	15,47	400	24,80
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	0	0,00	6	0,35
ES0105027009 - Acciones LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	4	0,26	0	0,00
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	10	0,64	8	0,47
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS	EUR	8	0,54	0	0,00
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	0	0,00	7	0,45
ES0125220311 - Acciones ACCIONA	EUR	7	0,43	5	0,31
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	10	0,63	9	0,53
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	5	0,34	6	0,38
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	8	0,52	8	0,51
TOTAL RV COTIZADA		53	3,36	49	3,01
TOTAL RENTA VARIABLE		53	3,36	49	3,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		297	18,83	448	27,81
US9128285X47 - Obligaciones US TREASURY 2,500 2021-01-31	USD	62	3,95	22	1,38
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		62	3,95	22	1,38
XS1485748393 - Bonos GENERAL MOTORS CO 0,955 2023-09-07	EUR	102	6,49	96	5,96
XS1509942923 - Bonos INMOBILIARIA COLONIA 1,450 2024-10-28	EUR	105	6,65	101	6,25
XS1957541953 - Bonos DANSKE BANK A/S 1,375 2022-05-24	EUR	103	6,53	101	6,29
XS2023306140 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,375 2022-07-05	EUR	101	6,40	99	6,13
XS2156506854 - Bonos NATURGY FINANCE B.V. 1,250 2026-01-15	EUR	106	6,74	104	6,46
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		517	32,80	501	31,09
XS1023268573 - Bonos BAYER AG 1,875 2021-01-25	EUR	91	5,80	91	5,65
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		91	5,80	91	5,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		670	42,55	614	38,12
TOTAL RENTA FIJA		670	42,55	614	38,12
JE00B1VS3770 - Acciones ETFSECURITIES UK LIMITED	EUR	0	0,00	49	3,07
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	8	0,51	0	0,00
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	0	0,00	7	0,46
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	9	0,56	7	0,43
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	7	0,46	8	0,50
IE00B579F325 - Acciones INVESCO	USD	38	2,44	0	0,00
DE000ENER6Y0 - Acciones SIEMENS AG	EUR	11	0,69	0	0,00
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN	EUR	9	0,60	9	0,53
FR0000054470 - Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	10	0,66	10	0,60
FR0000127771 - Acciones VIVENDI	EUR	8	0,50	7	0,42
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE SA	EUR	4	0,24	0	0,00
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	0	0,00	8	0,50
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	10	0,61	9	0,56
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	15	0,98	10	0,64
DE0007100000 - Acciones DAIMLERCHRYSLER	EUR	9	0,55	0	0,00
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	8	0,53	10	0,60
FR0010220475 - Acciones ALSTOM	EUR	9	0,57	6	0,38
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	3	0,19	0	0,00
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	10	0,61	7	0,44
US5801351017 - Acciones MCDONALDS CORPORATION	USD	0	0,00	5	0,33
TOTAL RV COTIZADA		168	10,69	152	9,46
TOTAL RENTA VARIABLE		168	10,69	152	9,46
GB00B8SWL553 - Participaciones THEADNEEDLE FUNDS	GBP	0	0,00	12	0,76
DE0002635307 - Participaciones ISHARES	EUR	16	1,02	0	0,00
LU0320897043 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	8	0,52	0	0,00
LU0496786574 - Participaciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	8	0,48	7	0,43
LU0539144625 - Participaciones NORDEA GROUP	EUR	64	4,05	0	0,00
TOTAL IIC		96	6,08	19	1,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		935	59,32	786	48,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.231	78,15	1.234	76,57

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.

En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2020 ha ascendido a 758.672,20 euros, desglosadas en remuneración fija, correspondiente a 16 empleados que ascendió a 685.247,20 euros y remuneración variable relativa a 12 empleados por importe de 73.425,00 euros. La remuneración de los 5 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC's, fue de 411.653,31 euros, correspondiendo 352.053,31 euros a remuneración fija y 59.600,00 euros a la parte de remuneración variable. La remuneración correspondiente a 2 empleados altos cargos de la Gestora fue de 306.826,96 euros, de los cuales 257.476,96 euros se atribuyen a remuneración fija y 49.350,00 euros a la parte de remuneración variable.

Respecto a las modificaciones en la política retributiva, no ha habido ninguna modificación y, en cuanto al grado de cumplimiento de la política de remuneración, Gesalcalá cumple en su mayor medida con lo especificado en su política a efectos de gobierno y política retributiva.

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

No aplicable

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GARP

Fecha de registro: 30/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación	EUR
------------------------	-----

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,65	1,70	2,37	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,12	-0,06	-0,06

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.215.029,90	1.025.184,39
Nº de Partícipes	35	36
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	5.874	4,8344
2019	5.488	10,7189
2018		
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	1,13		1,13	2,24		2,24	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	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	-54,90	21,26	9,75	-14,38	-60,42				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,89	28-10-2020	-26,23	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	11,03	09-11-2020	12,44	29-07-2020		

(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 2020	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	59,92	36,35	43,14	48,67	92,89				
Ibex-35	34,03	25,56	21,33	32,18	49,79				
Letra Tesoro 1 año	0,40			0,59	0,55				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	39,06	39,06	39,16	42,77					

(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.

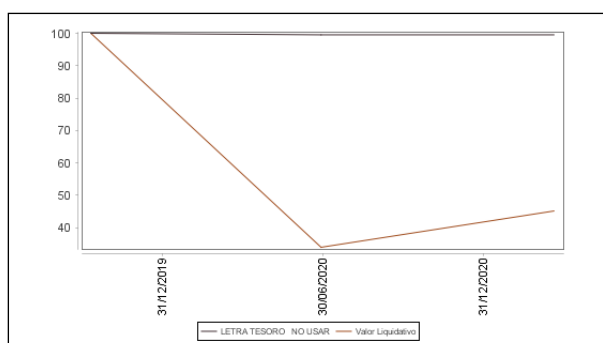
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,48	0,60	0,65	0,65	0,59	1,32			

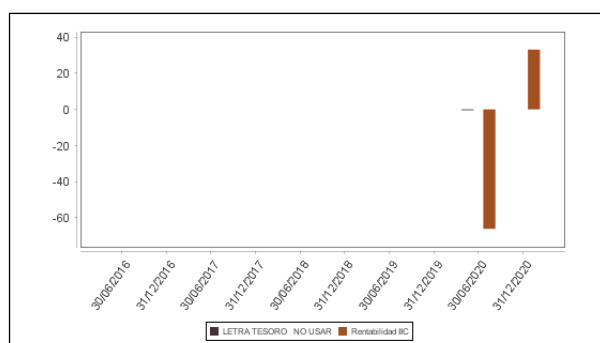
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	445	3	0
Renta Fija Mixta Euro	27.471	238	4
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	8.305	98	13
Renta Variable Mixta Internacional	28.428	155	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	19.542	326	14
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	30.924	219	2
Global	18.111	664	24
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	133.226	1.703	7,92

*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	5.732	97,58	3.213	86,28
* Cartera interior	1.645	28,00	1.129	30,32

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	4.087	69,58	2.084	55,96
* 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)	173	2,95	66	1,77
(+/-) RESTO	-30	-0,51	445	11,95
TOTAL PATRIMONIO	5.874	100,00 %	3.724	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)	3.724	5.488	5.488	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	19,19	50,32	69,97	-62,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	29,53	-89,09	-61,35	-132,16
(+) Rendimientos de gestión	30,47	-87,83	-59,15	-133,65
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,08	0,56	0,65	-86,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	32,73	-33,49	-1,76	-194,84
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-5,91	-49,69	-56,26	-88,45
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,80	-5,14	-1,48	-171,65
± Otros resultados	-0,23	-0,07	-0,30	218,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-1,25	-1,27	-2,51	-4,66
- Comisión de gestión	-1,13	-1,12	-2,24	-1,63
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	-1,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,10	-0,20	-10,61
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	13,30
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	-0,03	-100,00
(+) Ingresos	0,31	0,01	0,31	3.790,21
+ 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	0,31	0,01	0,31	3.790,21
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.874	3.724	5.874	

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

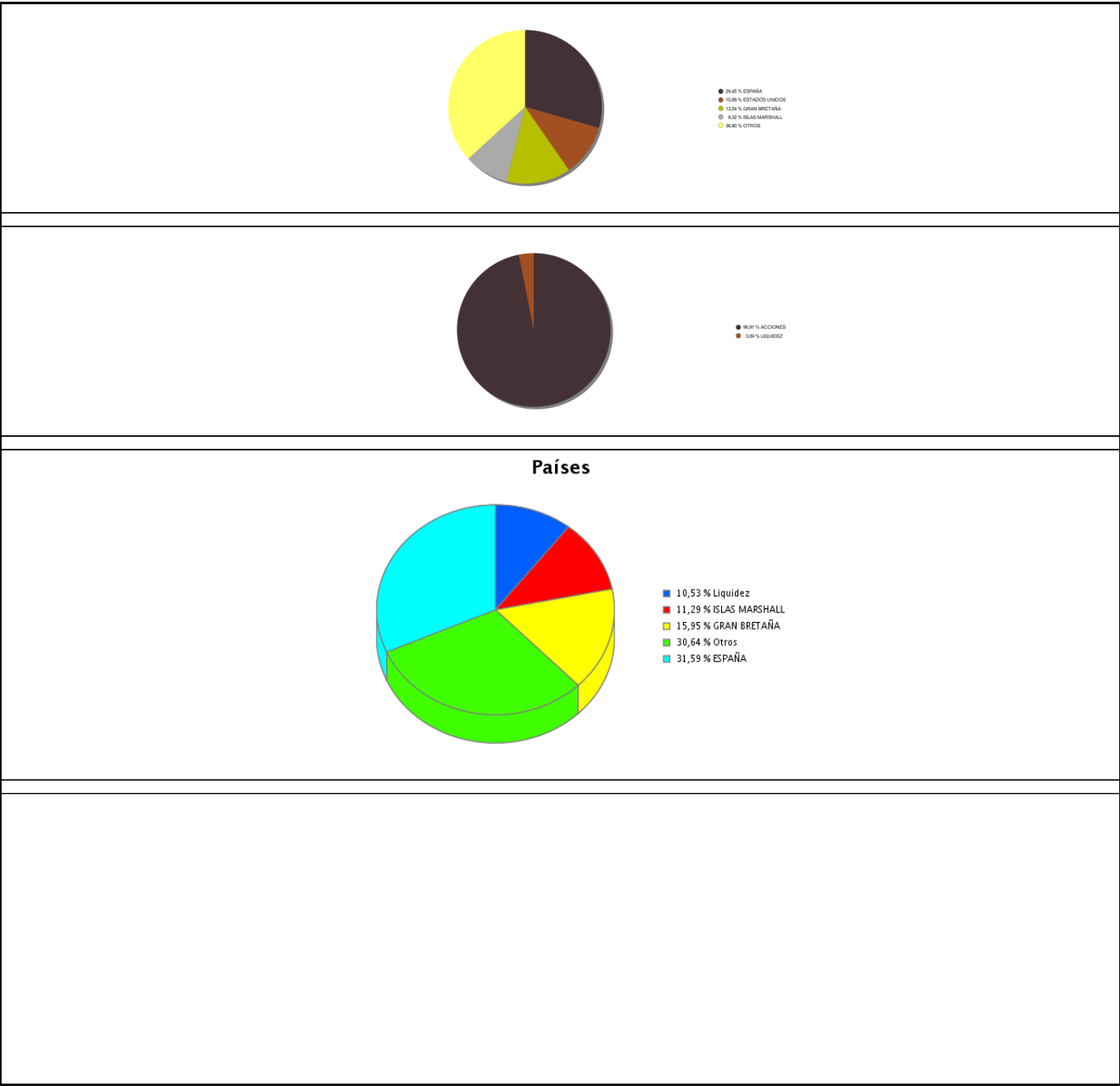
3. Inversiones financieras

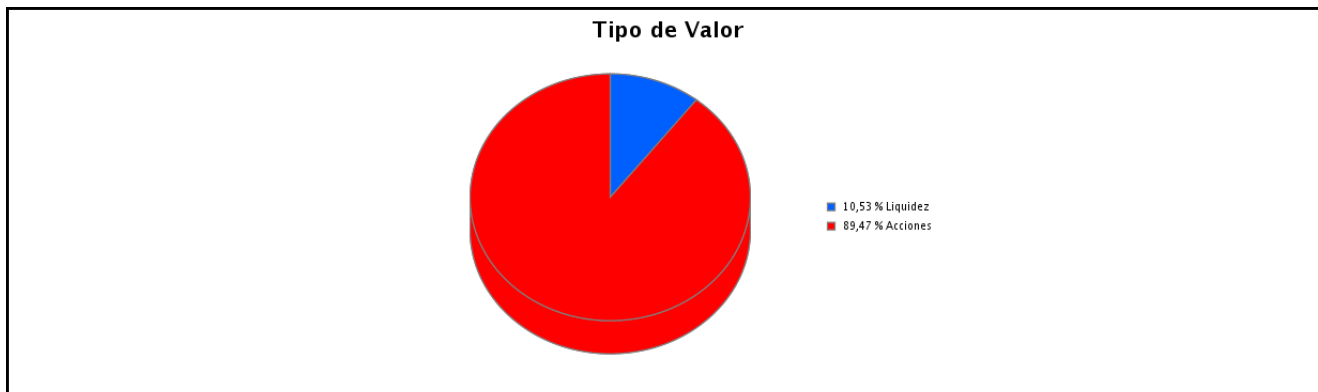
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.108	18,87	659	17,70
TOTAL RENTA VARIABLE	1.108	18,87	659	17,70
TOTAL IIC	537	9,14	470	12,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.645	28,00	1.129	30,32
TOTAL RV COTIZADA	3.770	64,17	2.104	56,50
TOTAL RENTA VARIABLE	3.770	64,17	2.104	56,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.770	64,17	2.104	56,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.414	92,18	3.233	86,82

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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





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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TESLA INC	Compra Opcion TESLA INC 100 Fisica	404	Cobertura
Total subyacente renta variable		404	
TOTAL DERECHOS		404	
IBEX 35 INDICE	Compra Futuro IBEX 35 INDICE 10	4.852	Cobertura
Total subyacente renta variable		4852	
TOTAL OBLIGACIONES		4852	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

	SI	NO
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.564.108,08 euros que supone el 26,63% sobre el patrimonio de la IIC.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 290.087,96 euros, suponiendo un 6,57% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 628,89 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 114.212,02 euros, suponiendo un 2,59% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 254,02 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 2.224.195,50 euros, suponiendo un 50,39% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 2.993,50 euros.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.997.749,32 euros, suponiendo un 45,26% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 933,24 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 efectos negativos económicos de las medidas de confinamiento tomadas por los gobiernos están teniendo un impacto de una magnitud sin precedentes para la práctica totalidad de países. El FMI estima para 2020 una caída del PIB mundial del -4,9% y del -12,8% para el caso de España, sin duda una de las economías desarrolladas más afectadas. Ante las primeras noticias de propagación del virus y los consiguientes confinamientos, las bolsas iniciaron un agresivo mercado bajista en cuanto a celeridad y magnitud se refiere durante la primera mitad del semestre. Como respuesta a una crisis económica y de salud sin precedentes, las principales potencias económicas mundiales, especialmente EE.UU. y Europa, introdujeron medidas extraordinarias tanto por parte de sus Bancos Centrales aplicando medidas monetarias expansivas y fiscales en lo referente a gobiernos. En esta línea, el Banco Central Europeo amplía en 600.000 millones de euros su Programa de Compras de Emergencia para Pandemias (PEPP) hasta los 1,35 billones de euros y mantiene su tipo de interés de referencia sin cambio, en el 0%. La rentabilidad del bono americano a diez años ha caído hasta niveles del 0,65% a finales del primer semestre de 2020 7 mientras que el bono alemán a diez años cerraba en -0,48%. Destaca la fuerte recuperación del crudo tipo Brent que avanzó un +81% durante el segundo trimestre después de haber sufrido fortísimas caídas en el primer trimestre del año. La evolución del

precio a lo que se refiere al primer semestre de 2020 sigue siendo negativa con una caída del -35,7%. En lo que se refiere a la evolución de las principales bolsas, habría que mencionar el fuerte rebote en el segundo trimestre de este año después de los mínimos alcanzados en el mes de marzo. No obstante, el comportamiento en el primer semestre del año ha sido negativo. El índice MSCI Europe ha caído un -14,1%, el IBEX35 un -24,3% mientras que el S&P 500 ha descendido ligeramente, un -4,1%.

A este respecto, no debemos emitir pronóstico alguno sobre la pandemia, siendo la epidemiología una rama del conocimiento en la que no aportamos valor añadido alguno. No obstante, y dicho lo cual, podemos establecer ciertos puntos de partida similares a los surgidos en shocks de demanda pasados de la historia económica y bursátil. Los problemas de demanda se caracterizan por una fuerte y repentina bajada en la actividad económica, seguida posteriormente por un reajuste de la oferta mediante la desaparición de aquellas compañías peor preparadas. Las empresas con balances saneados, caja neta o poca deuda, dirigidas por empresarios capaces y con experiencia a sus espaldas, con clara ventaja competitiva en costes, líderes frente a su competencia, seguirán presentes, y de forma aventajada, en el mercado una vez la situación económica vuelva poco a poco a la normalidad.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Antes de ver el impacto del coronavirus en nuestras compañías, y por en el valor teórico de la Sicav, es importante recordar que nuestro análisis se basa en estimaciones y previsiones propias, a partir de la evolución de los negocios en el futuro y de sus resultados financieros. Estas estimaciones están expuestas a factores de riesgo y circunstancias que podrían afectar las cuentas de resultados, de flujo de caja y situación de balance de las compañías, de tal manera que podrían no cumplirse. Dicho análisis está basado en un escenario de recuperación paulatina hacia niveles previos a la crisis actual. Por ello, lo que explicamos a continuación siendo válido hoy, podría no serlo tanto para el mes o trimestre que viene, como consecuencia de la velocidad a la que se están dando los acontecimientos. Otra observación muy importante a tener en cuenta: la distinción del impacto en las cuentas de resultados que la actual situación pueda tener este año, frente al efecto en el valor intrínseco de las empresas a largo plazo.

Después de muchos años de mercados alcistas hemos buscado inversiones poco afectadas por los ciclos económicos, y así son la mayoría de nuestras inversiones en estos momentos.

Algunos se preguntan por qué, a pesar de ello, esta crisis ha afectado tanto a nuestras cotizaciones cuando los negocios no se ven afectados, y no tenemos respuesta para esa pregunta. El mercado en momentos de crisis, extrema su irracionalidad, y es difícil sustraerse a ella. Ocurrió en 2008 y ha vuelto a ocurrir.

Nuestro análisis para la selección de las mismas pasa por estudiar en profundidad los activos de la empresa, sus productos o servicios, la oferta de los competidores y los fines y medios de los ejecutivos al cargo de ellas. La visión macroeconómica no es relevante en este análisis, ya que entendemos que nadie ha conseguido predecirla consistentemente a lo largo del tiempo. Así pues, es nuestro deber recordar al inversor que este vehículo no es adecuado para todo aquel que considere que el análisis macroeconómico es relevante.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 9,75%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -0,47%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 0,60% hasta 3.746.342,43 euros frente a 3.724.123,78 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 2 pasando de 36 a 34 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 9,75% frente a una rentabilidad de -12,04% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,65% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,65% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 9,75% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 1,56%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el trimestre hemos realizado y ajustado algunos cambios en la cartera en lo que se refiere a entradas y salidas. Hemos rotado los pesos de las compañías del resto de la cartera y hemos vendido las posiciones en el mercado ibérico como Unicaja.

Hemos procedido a la venta de las compañías Fiverr, Kodak y DSV panalpina todos con revalorizaciones cercanas o por encima del 100% por un lado, y hemos incrementado las posiciones en Golar, teekay, Dixons, Tullow y Akka. También hemos incorporado la compañía Venator Materials.

Adoptando una idea de concentración en las compañías que creemos que se encuentran con mejor valoración.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 73,85%. N/A

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 65,8%, frente a una volatilidad de 0,46% 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 2018 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 1.213,91 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 1.622,35 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Dada la fuerte exposición a los sectores industrial y consumo cíclico, representados principalmente por los sectores automóvil, de petróleo, y materias primas, cualquier normalización en la percepción de estos citados sectores podría traer consigo una apreciación en el valor del patrimonio del debido a su atractivo potencial de revalorización. Dicho potencial estimado está compuesto por la media ponderada de las valoraciones de cada empresa que forma la cartera en un escenario normalizado de mercado.

En resumen y como decíamos anteriormente, tenemos mucha confianza en lo que nos deparará el futuro. Esto se debe a que tenemos unas carteras de calidad cotizando a múltiplos muy bajos que además deberían beneficiarse de la recuperación general de las compañías de Valor.

El análisis de lo acontecido en la oferta es la clave de lo que sucederá a largo plazo y la conclusión de este análisis es que se trata de una oportunidad de inversión. El hecho de que el mercado esté ignorando la mejora en los fundamentales de las compañías que componen el fondo no hace sino reforzar dicha convicción. A pesar del potencial efecto causado por la aparición y propagación del virus COVID-19, reiteramos que siendo nuestras compañías los productores de mayor bajo coste, líderes en sus negocios, con balances saneados y gestionados con los intereses del accionista como Norte, en muchos casos por familias, y siendo negocios globales con fuerte exposición al ámbito internacional, las compañías en nuestra cartera plantean las condiciones idóneas para superar y salir beneficiadas de esta situación.

No podemos saber cuándo se cumplirán nuestras expectativas de revalorización, lo que sí podemos saber es que, siendo nuestro análisis correcto y caracterizado por fundamentales reales, dicha revalorización ocurre siempre. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES6402320105000028164137.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105027009 - Acciones LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	63	1,08	66	1,78
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS	EUR	112	1,90	0	0,00
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	79	1,34	62	1,68
ES0132945017 - Acciones TUBACEX SA	EUR	79	1,34	77	2,08
ES0142090317 - Acciones OHL GROUP	EUR	179	3,05	38	1,02
ES0171743901 - Acciones GRUPO PRISA	EUR	103	1,76	28	0,75
ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL	EUR	177	3,02	117	3,14
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	195	3,32	122	3,27
ES0180907000 - Acciones UNICAJA	EUR	0	0,00	39	1,04
ES0182870214 - Acciones SACYR	EUR	122	2,07	109	2,93
TOTAL RV COTIZADA		1.108	18,87	659	17,70
TOTAL RENTA VARIABLE		1.108	18,87	659	17,70
ES0118626037 - Acciones ELCANO SPECIAL SITUATIONS	EUR	318	5,41	277	7,43
ES0139883039 - Acciones DATA INCOME 21 SICAV	EUR	219	3,73	193	5,19
TOTAL IIC		537	9,14	470	12,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.645	28,00	1.129	30,32
BMG9456A1009 - Acciones GOLAR LNG LTD	USD	339	5,78	116	3,11
PTPTC0AM0009 - Acciones PORTUGAL TELECOM	EUR	156	2,66	67	1,81
MHY410531021 - Acciones INTERNATIONAL SEAWAYS INC	USD	80	1,37	87	2,34
MHY8564M1057 - Acciones TEEKAY CORPORATION	USD	75	1,28	0	0,00
MHY8564W1030 - Acciones TEEKAY CORPORATION	USD	293	4,99	164	4,39
MHY8565N3002 - Acciones TEEKAY CORPORATION	USD	72	1,23	0	0,00
GB00BF3ZNS54 - Acciones VENATOR MATERIALS PLC	USD	122	2,08	0	0,00
GB00BMJ6DW54 - Acciones INFORMA PLC	GBP	0	0,00	115	3,09
GB00BOH2K534 - Acciones PETROFAC	GBP	56	0,95	71	1,90
GB00B4Y7R145 - Acciones DIXONS CARPHONE PLC	GBP	259	4,40	158	4,25
FR0000051732 - Acciones ATOS SE	EUR	78	1,34	80	2,14
GB0001500809 - Acciones TULLOW OIL PLC	GBP	99	1,69	0	0,00
BE0003808251 - Acciones EXMAR NV	EUR	118	2,01	0	0,00
GB0004082847 - Acciones STANDARD CHARTERED BANK	GBP	127	2,17	119	3,19
FR0004180537 - Acciones AKKA TECHNOLOGIES	EUR	162	2,76	122	3,28
GB0004544929 - Acciones IMPERIAL TOBACCO	GBP	0	0,00	3	0,07
IT0004931058 - Acciones MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	155	2,64	0	0,00
DE0005909006 - Acciones BILFINGER SE	EUR	103	1,76	0	0,00
GB0009697037 - Acciones BABCOCK INTERNATIONAL GROUP	GBP	94	1,60	102	2,75
NO0010196140 - Acciones NORWEGIAN AIR SHUTTLE AS	NOK	0	0,00	16	0,43
NO0010914823 - Acciones NORWEGIAN AIR SHUTTLE AS	NOK	72	1,22	0	0,00
IL0011582033 - Acciones FIVERR INTERNATIONALS	USD	0	0,00	66	1,76
FR0012435121 - Acciones ELIS SA	EUR	99	1,69	75	2,03
FR0013506730 - Acciones VALLOUREC SA	EUR	147	2,51	56	1,51
CH0043238366 - Acciones ARYZTA AG	CHF	454	7,73	108	2,89
DK0060079531 - Acciones DSV PANALPINA A/S	DKK	0	0,00	88	2,35
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	0	0,00	111	2,99
US20854L1089 - Acciones CONSOL ENERGY INC	USD	106	1,81	0	0,00
US25271C1027 - Acciones DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	55	0,93	43	1,16
US2774614067 - Acciones EASTMAN KODAK CO	USD	0	0,00	228	6,13
US5006881065 - Acciones KOSMOS ENERGY LTD	USD	112	1,90	0	0,00
US61945C1036 - Acciones THE MOSAIC COMPANY	USD	105	1,80	0	0,00
US6370711011 - Acciones NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	112	1,91	109	2,93
US8969452015 - Acciones TRIPADVISOR INC	USD	118	2,01	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		3.770	64,17	2.104	56,50
TOTAL RENTA VARIABLE		3.770	64,17	2.104	56,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.770	64,17	2.104	56,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.414	92,18	3.233	86,82

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

En la remuneración total, los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados; el componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que la política de

elementos variables de la remuneración pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar ningún componente variable de la remuneración. Dicha remuneración se calculará en base a una evaluación en la que se combinen los resultados de la persona y los de la unidad de negocio o las IIC afectadas y los resultados globales de la SGIIC, y en la evaluación de los resultados individuales se atenderá tanto a criterios financieros como no financieros. La evaluación de los resultados se llevará a cabo en un marco plurianual para garantizar que el proceso de evaluación se base en los resultados a más largo plazo.

En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2020 ha ascendido a 758.672,20 euros, desglosadas en remuneración fija, correspondiente a 16 empleados que ascendió a 685.247,20 euros y remuneración variable relativa a 12 empleados por importe de 73.425,00 euros. La remuneración de los 5 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC's, fue de 411.653,31 euros, correspondiendo 352.053,31 euros a remuneración fija y 59.600,00 euros a la parte de remuneración variable. La remuneración correspondiente a 2 empleados altos cargos de la Gestora fue de 306.826,96 euros, de los cuales 257.476,96 euros se atribuyen a remuneración fija y 49.350,00 euros a la parte de remuneración variable.

Respecto a las modificaciones en la política retributiva, no ha habido ninguna modificación y, en cuanto al grado de cumplimiento de la política de remuneración, Gesalcalá cumple en su mayor medida con lo especificado en su política a efectos de gobierno y política retributiva.

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

No aplicable

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ALCALA MULTIGESTION/ORICALCO

Fecha de registro: 15/11/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación).

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

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	3,73	4,43	7,96	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,79	-0,39	-0,13

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	92.423,14	116.243,13
Nº de Partícipes	36	20
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.321	25,1134
2019	59	9,7735
2018		
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,68	8,76	9,44	1,35	11,58	12,93	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	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	156,96	133,20	5,91	14,33	-9,00				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,51	28-10-2020	-7,11	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	9,67	22-12-2020	9,67	22-12-2020		

(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 2020	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	37,27	52,98	25,14	26,06	35,31				
Ibex-35	34,03	25,56	21,33	32,18	49,79				
Letra Tesoro 1 año	0,40			0,59	0,55				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	32,79	32,79							

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

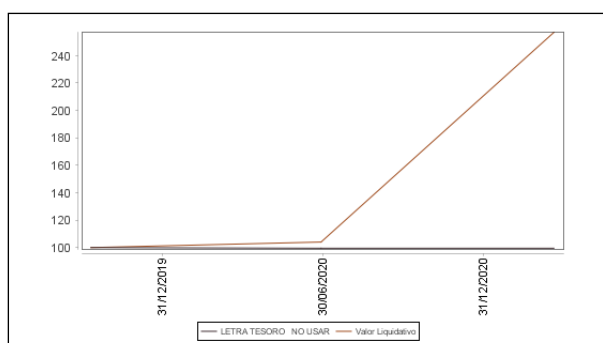
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,83	0,44	0,43	0,52	0,47	2,29			

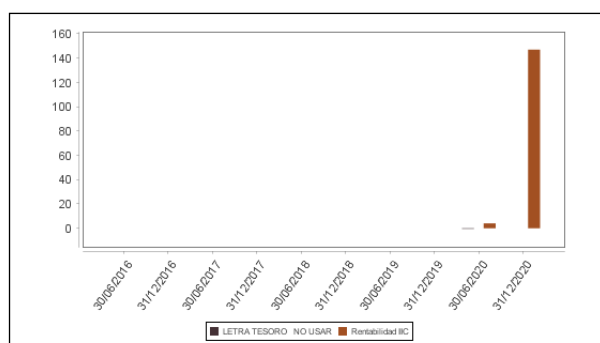
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	445	3	0
Renta Fija Mixta Euro	27.471	238	4
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	8.305	98	13
Renta Variable Mixta Internacional	28.428	155	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	19.542	326	14
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	30.924	219	2
Global	18.111	664	24
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	133.226	1.703	7,92

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.468	106,33	1.012	85,62
* Cartera interior	145	6,25	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	2.323	100,09	1.012	85,62
* 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)	305	13,14	158	13,37
(+/-) RESTO	-452	-19,47	12	1,02
TOTAL PATRIMONIO	2.321	100,00 %	1.182	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.182	59	59	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-17,14	137,29	76,05	-122,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	97,32	4,98	128,66	3.416,20
(+) Rendimientos de gestión	107,99	6,48	143,46	2.896,10
+ Intereses	0,00	-0,03	-0,02	-100,00
+ Dividendos	0,36	0,13	0,56	392,86
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	92,99	15,54	130,65	976,46
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	13,20	-8,89	10,62	-367,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,77	0,00	2,27	100,00
± Otros resultados	-0,33	-0,27	-0,62	124,25
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-10,67	-1,52	-14,81	1.159,63
- Comisión de gestión	-9,44	-1,11	-12,93	1.423,77
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	83,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,14	-0,27	-0,38	-4,84
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,06	-0,09	0,00
- Otros gastos repercutidos	-1,04	-0,07	-1,39	2.693,26
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,01	-99,99
+ 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	0,02	0,01	-99,99
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.321	1.182	2.321	

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

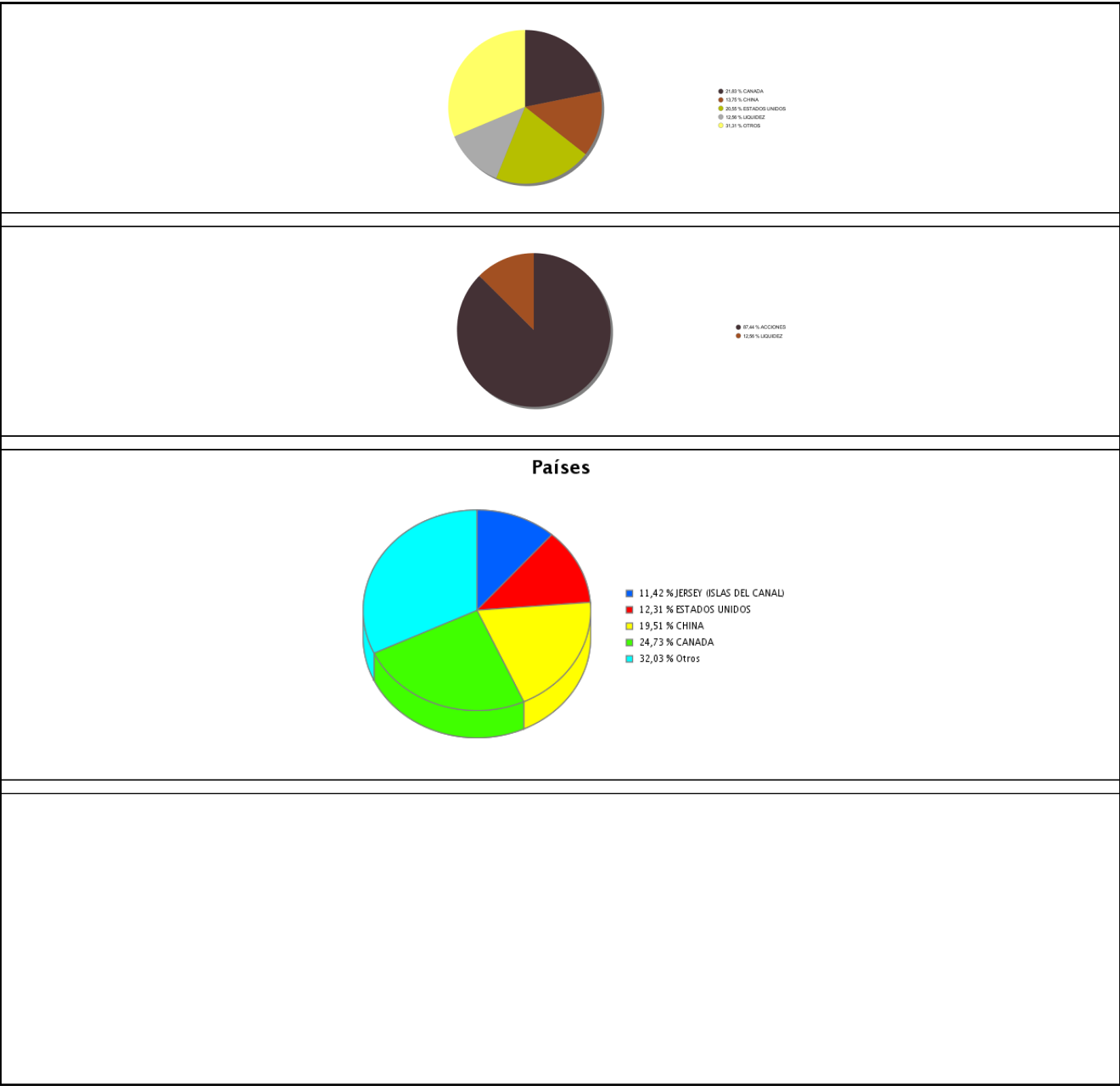
3. Inversiones financieras

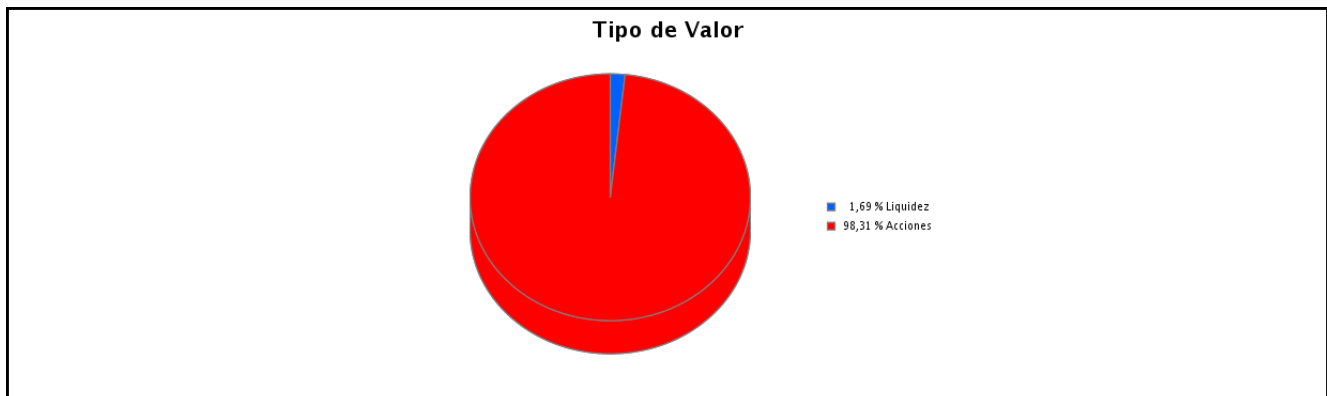
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	41	1,75	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	41	1,75	0	0,00
TOTAL IIC	105	4,51	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	145	6,26	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.976	85,11	1.005	85,05
TOTAL RENTA VARIABLE	1.976	85,11	1.005	85,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.976	85,11	1.005	85,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.121	91,37	1.005	85,05

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
APTIV PLC (APTIV US)	Compra Opcion APTIV PLC (APTIV US) 100 Fisica	295	Cobertura
BLOOM ENERGY CORP-A	Compra Opcion BLOOM ENERGY CORP-A 100 Fisica	43	Cobertura
CANADIAN SOLAR INC (CSIQ US)	Compra Opcion CANADIAN SOLAR INC (CSIQ US) 100 Fisica	69	Cobertura
FUT S&P 500 E-MINI 4TH WEEK 19MAR21	Compra Opcion FUT S&P 500 E-MINI 4TH WEEK 19MAR21	1.083	Cobertura
GENERAC HOLDINGS INC (GNRC US)	Compra Opcion GENERAC HOLDINGS INC (GNRC US) 100 Fisica	451	Cobertura
MICROSTRATEGY INC - CL A	Compra Opcion MICROSTRATEGY INC - CL A 100 Fisica	35	Cobertura
MICROSTRATEGY INC - CL A	Compra Opcion MICROSTRATEGY INC - CL A 100 Fisica	115	Cobertura
MICROSTRATEGY INC - CL A	Compra Opcion MICROSTRATEGY INC - CL A 100 Fisica	148	Cobertura
MODERNA INC	Compra Opcion MODERNA INC 100 Fisica	51	Cobertura
NOVAVAX INC	Compra Opcion NOVAVAX INC 100 Fisica	28	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SALESFORCE.COM INC	Compra Opcion SALESFORCE.COM INC 100 Física	177	Cobertura
SUNNOVA ENERGY INTERNATIONAL	Compra Opcion SUNNOVA ENERGY INTERNATIONAL 100 Fis	123	Cobertura
WAYFAIR INC- CLASS A (W US)	Compra Opcion WAYFAIR INC- CLASS A (W US) 100 Fisi	156	Cobertura
Total subyacente renta variable		2774	
TOTAL DERECHOS		2774	

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

<p>C.) Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%</p> <p>Con fecha de septiembre tiene lugar un reembolso de un partícipes en el compartimento Alcala Multigestión Oricalko que supone más de un % del Patrimonio del mismo.</p> <p>J.) Otros hechos relevantes.</p> <p>Alcalá Multigestión Oricalko supera el 120% del patrimonio de la IIC en el compromiso adquirido por las posiciones mantenidas en derivados</p>
--

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

	SI	NO
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 493.737,80 euros que supone el 21,27% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 493.737,81 euros que supone el 21,27% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.080.146,51 euros que supone el 46,54% sobre el patrimonio de la IIC.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.879.101,38 euros, suponiendo un 132,26% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 6.221,22 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.252.453,05 euros, suponiendo un 88,16% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 3.539,99 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 710.585,63 euros, suponiendo un 50,02% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.941,51 euros.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.642.283,78 euros, suponiendo un 115,60% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 2377,56 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. Estamos inmersos en un entorno económico y geopolítico condicionado actualmente por el desarrollo inercial de la pandemia Covid-19 y por la composición definitiva del Senado Norteamericano en estos momentos, que marcarán el devenir de la política economía y fiscal estadounidense. Independientemente de estos acontecimientos intuimos una continuación de la depreciación del dólar americano y seguiremos de cerca el desarrollo de su mercado de deuda a largo plazo, que podría generar inestabilidades en los mercados y en los tipos de interés, con el subsiguiente escenario inflacionario que podría conllevar, si se traslada a la economía real.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Hemos desinvertido acertadamente, prácticamente la totalidad de nuestras posiciones en commodities y en mineras de metales físicos, así como nuestras posiciones de e-commerce que nos habían dado buenos resultados durante el primer semestre, para invertir en los sectores de Blockchain y Cloud Computing, Semiconductores, Nuevas Energías y seguir comprando oportunidades en el mercado asiático fundamentalmente en tecnología. Únicamente hemos invertido en DATA INCOME 21 SICAV S.A., perteneciente al grupo Gesalcala, del que hemos obtenido una revalorización del 13,13% , y con un peso actual en la cartera del 4,51% a final de año. La remuneración media de la liquidez a lo largo del semestre has sido de 0,00%.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 146,98%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro

español con vencimiento a un año, que es de -0,47%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 96,37% hasta 2.321.058,46 euros frente a 1.181.961,19 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 16 pasando de 20 a 36 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 146,98% frente a una rentabilidad de 4,04% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,87% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,99% 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 146,98% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,13%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. El sector de coche eléctrico ha sido uno de los dos grandes contribuidores a la rentabilidad global (alrededor 12%), del cual hemos reducido exposición durante diciembre (BYD es el mayor contribuidor con un peso medio del 3,35% y una rentabilidad en el periodo 183%, seguida por NIO con un peso medio del 1,29% y una rentabilidad en el periodo del 236% y, NIU Y LI AUTO con posiciones superiores al 1% de la cartera y rentabilidades superiores al 30%,) y diversificado nuestras posiciones, debido a señales de sobrecalentamiento, con la incorporación de compañías del sector como GEELY, XPEV (Xpeng), LI AUTO, con más potencial dentro del sector. asimismo hemos ido invirtiendo en el sector complementario de infraestructura eléctrica muy en auge también. Nos hemos posicionado en el sector de semiconductores, dado el potencial de crecimiento que entendemos que experimentará el sector durante los próximos años, con las incorporaciones de TSM, MCHP, SMICY y MU. En noviembre vendimos acertadamente nuestras posiciones en commodities (Oro y plata), dado que observamos un momento propicio para aumentar posiciones en el sector de Blockchain y Cloud Computing, en busca de otro timing de reentrada más propicio. Nuestras posiciones en el sector Blockchain y Cloud Computing, fueron el sector que más contribuyó al rendimiento y estuvieron presentes desde principios de año con inversiones tales como Hive con un peso medio del 5,57% y una rentabilidad del 721%, Bitfarms con un peso medio del 4% y una rentabilidad del 581%, Hut 8 Mining con un peso medio del 3,74% y una rentabilidad del 158%, Riot Blockchain con un peso medio del 1% y una rentabilidad del 485%, y, Canaan, a medida que el sector activaba señales y nuestros resultados iban confirmándose fuimos incorporando otras compañías con resultados muy positivos, como Galaxy Holdings con un peso medio del 2,43% y una rentabilidad del 128%, Argo Blockchain con un peso medio del 5% y una rentabilidad del 796%, VOYAGER con un peso medio del 1% y una rentabilidad del 350%, MICROSTRATEGY con un peso medio del 2% y una rentabilidad del 149% y otras con menor ponderación como MARATHON digital holdings, BIT DIGITAL etc. Sobre nuestra operativa en derivados el valor que mayor contribución aportó fue MICROSTRATEGY.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 101,56%. N/A

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 29,14%, frente a una volatilidad de 0,4% 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 2019 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. Tal y como adelantamos en el informe del trimestre anterior, seguiremos rotando nuestra cartera dentro de los sectores que consideramos en tendencia apuntando lo máximo posible hacia valores del continente asiático, dado que prevemos un entorno económico y social más estable y adaptado a los cambios requeridos.

Desafortunadamente, no vemos un entorno propicio en Europa, por lo que en principio no adoptaremos grandes posiciones excepto si surgiesen oportunidades a corto plazo. En EEUU trataremos de cubrir nuestras posiciones en dólares, para cubrir el riesgo diviso.

Seguimos viendo una tendencia de fondo en el sector de las Blockchain y Cloud Computing y que entendemos que estará presente al menos durante los primeros meses de 2021.

Dada nuestra rentabilidad obtenida en 2020, estamos incorporando activos (stock picking) de sectores que estimamos serán tendencia para el año 2021(Robótica y Automatización, Inteligencia Artificial, Economía Digital , Fintech, Longevidad, Esalud, Smartcities, Emobility, etc..), tales como EHANG , PALANTIR , LEMONADE, BLOOM ENERGY ,APTIV, TENCENT HOLDING, etc, que esperemos nos ofrezcan rentabilidad, a parte de una oportuna diversificación en la parte tecnológica de la cartera.

Por último mencionar, que entendemos que los mercados tienen una alto grado de sobrecalentamiento, por lo que en caso de un nuevo cisne negro o riesgo de cola, no dudaremos en tomar posiciones en liquidez e incluso bajistas, dado que el reglamento del fondo nos permite una gran flexibilidad, considerándola como una tendencia más ,si el entorno se complicase. ~~La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES2202320105000028471510.~~

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0171996095 - Acciones GRIFOLS	EUR	41	1,75	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		41	1,75	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		41	1,75	0	0,00
ES0139883039 - Acciones DATA INCOME 21 SICAV	EUR	105	4,51	0	0,00
TOTAL IIC		105	4,51	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		145	6,26	0	0,00
CNE100000114 - Acciones CHINA MOLYBDENUM	HKD	0	0,00	20	1,70
CNE100000296 - Acciones BYD COMPANY LTD-H	HKD	53	2,30	34	2,91
KYG1144A1058 - Acciones BIT DIGITAL INC	USD	78	3,38	0	0,00
KYG3R33A1063 - Acciones EBANG INTERNATIONAL HOLDINGS	USD	12	0,54	0	0,00
KYG370921069 - Acciones GALAXY DIGITAL HOLDINSS	CAD	285	12,26	0	0,00
KYG3777B1032 - Acciones GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LTD	HKD	17	0,72	0	0,00
BMG423131256 - Acciones HAIER	HKD	8	0,33	0	0,00
YGG456671053 - Acciones HOLLYSYS AUTOMATION TECHNOLOGI	USD	1	0,06	0	0,00
KYG5138B1023 - Acciones JINCHUAN GROUP INTERNATIONAL	HKD	19	0,82	0	0,00
KYG59691041 - Acciones MEITUAN CLASS B	HKD	9	0,40	0	0,00
KYG8655K1094 - Acciones TIANNENG POWER INTERNATIONAL	HKD	16	0,68	0	0,00
GB00B15KXV33 - Acciones ETFSECURITIES UK LIMITED	EUR	0	0,00	31	2,61
KYG875721634 - Acciones TENCENT HOLDINGS	EUR	38	1,65	0	0,00
GG00BPFJTF46 - Acciones PERSHING SQUARE HOLDINGS LTD	USD	4	0,19	21	1,77
IE00BQQP9G91 - Acciones VANECK VECTORS	USD	0	0,00	26	2,21
GB00BZ15CS02 - Acciones ARGO BLOCKCHAIN PLC	GBP	172	7,42	0	0,00
GB00B0HZPV38 - Acciones KAZ MINERALS PLC	GBP	0	0,00	1	0,05
JE00B1VS2W53 - Acciones ETFSECURITIES UK LIMITED	USD	0	0,00	32	2,72
JE00B2NFTL95 - Acciones WISDOMTREE HEDGED COMMODITIES	EUR	0	0,00	38	3,23
JE00B2NFTS64 - Acciones WISDOMTREE HEDGED COMMODITIES	EUR	0	0,00	60	5,04
JE00B3CG6315 - Acciones WISDOMTREE HEDGED COMMODITIES	EUR	0	0,00	2	0,18
IE00B456L06 - Acciones ISHARES	USD	0	0,00	12	1,05
IE00B6R52036 - Acciones ISHARES	EUR	0	0,00	27	2,24
GB00B684MW17 - Acciones DB ETC PLC	USD	16	0,69	9	0,76
DE000A1E0HR8 - Acciones DB ETC PLC	EUR	0	0,00	23	1,96
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	0	0,00	32	2,69
NL0000687663 - Acciones AERCAP HOLDINGS NV	USD	0	0,00	13	1,08
GB0009252882 - Acciones GLAXO WELLCOM	GBP	88	3,78	0	0,00
CH0012221716 - Acciones ABB GROUP	CHF	14	0,59	24	2,05
US0079031078 - Acciones ADVANCED MICRO DEVICES IN	USD	83	3,56	0	0,00
US00912X3026 - Acciones AIR LEASE CORP	USD	0	0,00	13	1,09
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	0	0,00	77	6,50
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	37	3,12
US0258161092 - Acciones AMERICAN EXPRESS CO	USD	0	0,00	12	1,04
CA0679011084 - Acciones BARRICK GOLD CORP	USD	0	0,00	114	9,64
CA09173B1076 - Acciones BITFARMS LTD OF CANADA	CAD	161	6,93	0	0,00
US13001C1053 - Acciones CALIBER IMAGING & DIAGNOSTIC	USD	5	0,21	0	0,00
CA13321L1085 - Acciones CAMECO CORPORATION CA	USD	9	0,40	15	1,27
US1347481020 - Acciones CANAAN INC	USD	0	0,00	25	2,07
PA1436583006 - Acciones CARNIVAL CORP	USD	0	0,00	18	1,55
CA2326621067 - Acciones CYPHERPUNK HOLDINGS INC	CAD	30	1,28	0	0,00
US23918K1088 - Acciones DAVITA INC	USD	0	0,00	28	2,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US26853E1029 - Acciones EHANG HOLDINGS	USD	46	2,00	0	0,00
US2855121099 - Acciones ELECTRONICS ARTS INC	USD	0	0,00	24	1,99
CA29258Y1034 - Acciones ENDEAVOUR SILVER CORP	USD	0	0,00	8	0,69
CA30069C2076 - Acciones EXCELLON RESOURCES INC	USD	0	0,00	17	1,42
US30255D1000 - Acciones FIH MOBILE	USD	3	0,12	0	0,00
US3682872078 - Acciones GAZPROM OAO	USD	0	0,00	24	2,03
CA43366H1001 - Acciones HIVE BLOCKCHAIN TECHNOLOGIES	CAD	261	11,26	0	0,00
CA44812T1021 - Acciones HUT 8 MINING CORP	CAD	68	2,93	0	0,00
US45841N1072 - Acciones INTERACTIVE BROKERS GROUP	USD	0	0,00	37	3,15
CA4969024047 - Acciones KINROSS GOLD CORP	USD	0	0,00	37	3,13
US50202M1027 - Acciones LI AUTO INC	USD	6	0,25	0	0,00
US54948Q1040 - Acciones LUCID INC	USD	0	0,00	10	0,88
US56585W4015 - Acciones MARATHON PATENT GROUP INC	USD	43	1,84	0	0,00
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	0	0,00	18	1,56
US5949724083 - Acciones MICROSTRATEGY INC	USD	48	2,06	0	0,00
US5950171042 - Acciones MICROCHIP TECHNOLOGY INC	USD	28	1,22	0	0,00
US62914V1061 - Acciones NIO INC	USD	4	0,17	0	0,00
CA64072V1004 - Acciones NEPTUNE DASH TECHNOLOGIES CO	CAD	0	0,00	2	0,17
US65481N1000 - Acciones NIU TECHNOLOGIES	USD	3	0,15	0	0,00
US69608A1088 - Acciones PALANTIR TECHNOLOGIES	USD	67	2,91	0	0,00
US7594701077 - Acciones RELIANCE INDUSTRIES LTD	USD	4	0,19	0	0,00
US7672921050 - Acciones RIOT BLOCKCHAIN INC	USD	38	1,62	0	0,00
US81663N2062 - Acciones SEMICONDUCTOR MANUFACTURING IN	USD	17	0,74	0	0,00
US82837P4081 - Acciones SILVERGATE CAPITAL CORP	USD	73	3,14	0	0,00
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	18	0,77	0	0,00
US88032Q1094 - Acciones TENCENT HOLDINGS	USD	29	1,27	0	0,00
US92242Y1001 - Acciones VEDANTA RESOURCES PLC	USD	4	0,15	37	3,17
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	0	0,00	17	1,45
CA92919V1085 - Acciones VOYAGER DIGITAL LTD	CAD	96	4,16	0	0,00
US9485961018 - Acciones WEIBO CORP	USD	0	0,00	30	2,53
TOTAL RV COTIZADA		1.976	85,11	1.005	85,05
TOTAL RENTA VARIABLE		1.976	85,11	1.005	85,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.976	85,11	1.005	85,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.121	91,37	1.005	85,05

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.

En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2020 ha ascendido a 758.672,20 euros, desglosadas en remuneración fija, correspondiente a 16 empleados que ascendió a 685.247,20 euros y remuneración variable relativa a 12 empleados por importe de 73.425,00 euros. La remuneración de los 5 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC's, fue de 411.653,31 euros, correspondiendo 352.053,31 euros a remuneración fija y 59.600,00 euros a la parte de remuneración variable. La remuneración correspondiente a 2 empleados altos cargos de la Gestora fue de 306.826,96 euros, de los cuales 257.476,96 euros se atribuyen a remuneración fija y 49.350,00 euros a la parte de remuneración variable.

Respecto a las modificaciones en la política retributiva, no ha habido ninguna modificación y, en cuanto al grado de cumplimiento de la política de remuneración, Gesalcalá cumple en su mayor medida con lo especificado en su política a

efectos de gobierno y política retributiva.

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

No aplicable

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ALCALA MULTIGESTION/ EI2 VALUE

Fecha de registro: 24/04/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,18	0,00	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,35	-0,42	-0,39	

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	65.420,13	20.519,63
Nº de Partícipes	19	5
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	741	11,3263
2019		
2018		
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	1,12		1,12	1,65		1,65	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)	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		23,32	-2,14						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,73	29-10-2020				
Rentabilidad máxima (%)	5,85	10-11-2020				

(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		23,01	11,72						
Ibex-35		25,56	21,33						
Letra Tesoro 1 año									
BENCHMARK ALCALA MULTIGESTION EI2 VALUE		16,75	16,87						
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.

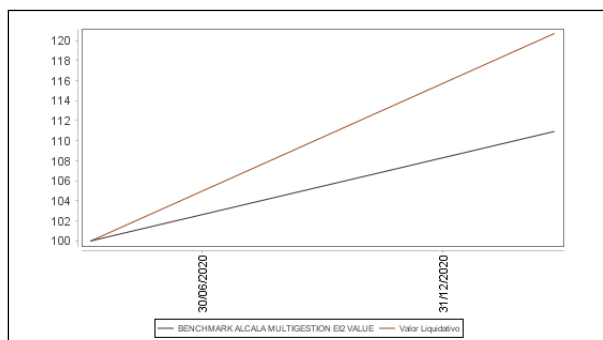
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	4,00	1,17	1,28	2,63					

(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

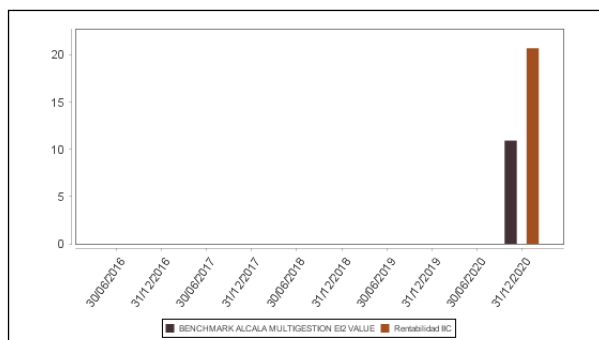
compraventa de valores.

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	445	3	0
Renta Fija Mixta Euro	27.471	238	4
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	8.305	98	13
Renta Variable Mixta Internacional	28.428	155	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	19.542	326	14
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	30.924	219	2
Global	18.111	664	24
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	133.226	1.703	7,92

*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	699	94,33	148	76,68
* Cartera interior	550	74,22	138	71,50
* Cartera exterior	149	20,11	10	5,18
* 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)	47	6,34	45	23,32
(+/-) RESTO	-5	-0,67	-1	-0,52
TOTAL PATRIMONIO	741	100,00 %	193	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)	193	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	95,86	205,14	191,24	108,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	29,97	-7,60	38,18	-1.861,79
(+) Rendimientos de gestión	31,80	-5,03	41,41	-2.925,93
+ Intereses	-0,01	-0,04	-0,02	-7,25
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,46	-0,62	1,79	-1.151,97
± 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)	30,66	-4,37	40,05	-3.237,68
± Otros resultados	-0,31	0,00	-0,41	100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,83	-2,57	-3,23	215,86
- Comisión de gestión	-1,12	-0,45	-1,65	1.004,94
- Comisión de depositario	-0,01	0,00	-0,01	950,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,29	-0,44	-0,52	188,82
- Otros gastos de gestión corriente	-0,12	-1,68	-0,66	-68,79
- Otros gastos repercutidos	-0,29	0,00	-0,39	100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-200,00
+ 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	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	741	193	741	

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

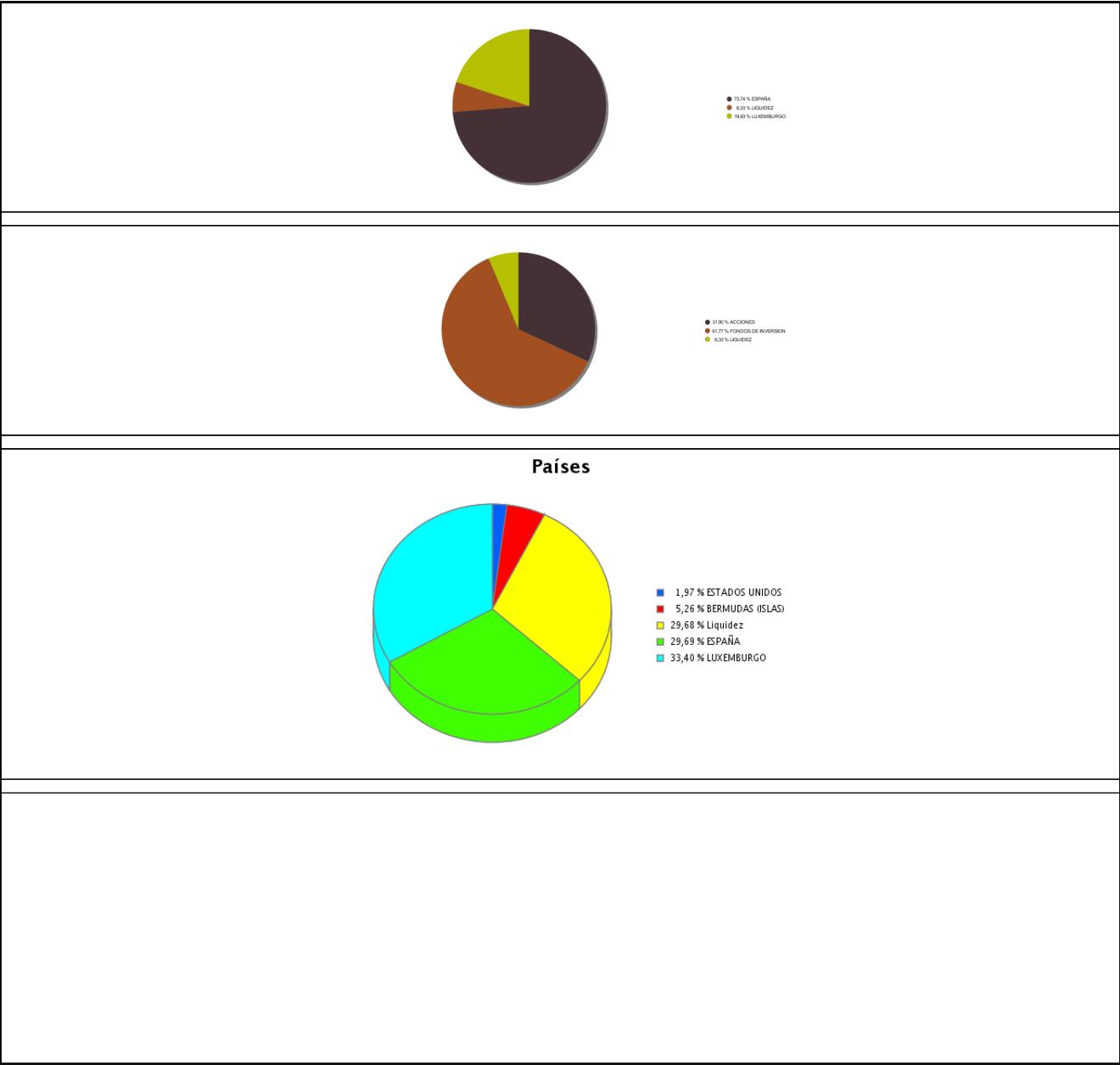
3. Inversiones financieras

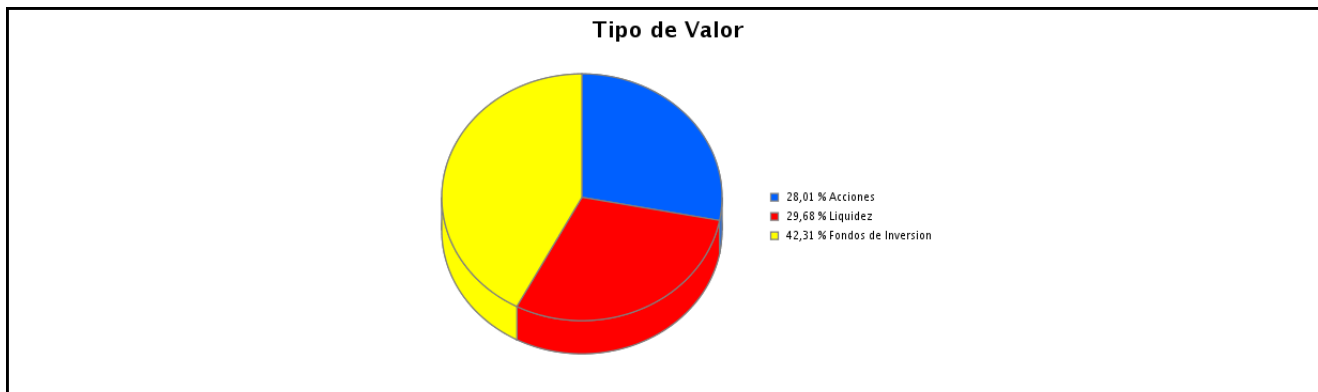
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	85	44,12
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	85	44,12
TOTAL IIC	550	74,24	53	27,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	550	74,24	138	71,76
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	10	5,28
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	10	5,28
TOTAL IIC	149	20,07	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	149	20,07	10	5,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	699	94,30	148	77,04

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 215.508,97 euros que supone el 29,08% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 209.537,06 euros que supone el 28,28% sobre el patrimonio de la IIC.

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 122.206,43 euros suponiendo un 28,05% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 80,03 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 146.807,22 euros, suponiendo un 33,69% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 104,42 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 63.452,11 euros, suponiendo un 14,56% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 36,83 euros.

Anexo:

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Durante el primer semestre de 2020 hemos visto como la devastación económica causada por el cierre a cal y canto de las economías ha tenido su contrapunto en un esfuerzo fiscal sin precedentes, financiado por los siempre dispuestos bancos centrales. Aun así, es innegable que las heridas que dejará la pandemia tardarán mucho en cicatrizar y vemos como actualmente los gobiernos se vuelven a enfrentar a la difícil tarea de elegir entre la salud pública o una economía robusta. Seguimos creyendo que el impacto de la segunda ola no debería ser tan grave debido a un mejor tratamiento del virus y, a pesar de que haya un aumento del número de contagios, estos tendrán una menor incidencia en el mercado.

Todo esto ha dado lugar a un verano que, a pesar de estar marcado por el miedo a un descontrol de los rebrotes, una vez más y contra todo pronóstico, ha sido superalcista para las bolsas. Prácticamente todos los índices cerraron los meses de julio y agosto con grandes subidas, aunque vimos como siguió ampliándose aún más el spread bursátil entre Europa y Estados Unidos, con una bolsa americana que se situó en terreno positivo en el año y volvió a hacer máximos históricos liderada principalmente por el sector tecnológico.

Durante el mes de septiembre vimos a las bolsas presionadas a la baja y todo parece indicar que Lucia partir de ahora van a ser mucho más vulnerables a noticias negativas que lo que han sido en los últimos meses. Realmente, no hubo ninguna noticia súper negativa que justifique la caída de septiembre. Quizás lo más lógico es pensar que ya hemos hecho pico en las sorpresas económicas y que los inversores decidieron tomar beneficios después de un agosto muy fuerte. Las acciones del sector tecnología con alta capitalización fueron particularmente afectadas y vimos como el Nasdaq cayó en el mes un -4,52%.

Con este panorama, El S&P cerró el tercer trimestre con un comportamiento positivo del +8,45%, lo que sitúa a la bolsa americana con una subida del +4,09% en 2020. Por la parte europea, el Euro Stoxx cayó un -1,25% lo que sigue situando al índice con una caída del -14,73% en el año.

En los mercados de Renta Fija hemos visto al cierre del trimestre recortes en los perfiles de crédito más elevados y en el High Yield. Los bonos activo refugio tenían por el contrario un buen comportamiento volviendo el Bund alemán a la zona del -0.50 y el Treasury americano cotizaba en la zona de 70 pb. La intervención de los Bancos Centrales ha hecho que la volatilidad de la renta fija se reduzca e incluso se encuentre por debajo de los niveles pre-covid y de los últimos 5 años. Los Bancos Centrales siguen soportando de manera intensa los mercados de renta fija a través de sus programas de compras. Esto favorece la incorporación de activos de renta fija en las carteras para aumentar la diversificación global y reducir el riesgo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante este período todas las inversiones realizadas se han decidido tras un proceso de selección basado en la infravaloración observada en las carteras de los diferentes vehículos comprados, de Gestoras de reconocido prestigio, que además están gestionados todos ellos con una filosofía value, que es uno de los criterios que seguimos a la hora de elegir nuestras inversiones.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de -2,14%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 9,62%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 118,36% hasta 420.515,25 euros frente a 192.582,75 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 2 pasando de 5 a 7 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -2,14% frente a una rentabilidad de 0% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,03% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 2,58% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de -2,14% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 1,56%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Las decisiones de inversión durante este trimestre han seguido la misma línea que se ha adoptado desde que se inició a formar la cartera durante este año. Se ha seguido con la compra de fondos y SICAVs de Cobas Asset Management. En cuanto a la compra de GOLAR LNG LIMITED, después de varios días de fuertes caídas en su cotización decidimos sugerir la compra para aprovechar un precio que nos parecía muy adecuado para hacer una operación de compra y venta rápida.

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 9,77%, frente a una volatilidad de 20,87% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,46%.

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 2018 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. La atención seguirá centrándose en las medidas de los gobiernos para paliar los efectos negativos del parón económico, así como los datos sobre nuevos contagios y las medidas que tomarán los distintos gobiernos para hacer frente a la segunda oleada en la que nos encontramos inmersos. Esta pandemia, como todas las anteriores, pasará y veremos como el mercado estará muy atento a las distintas vacunas que hay en marcha y el desarrollo de una vacuna segura como gran catalizador de los mercados

(hasta nueve en fase 3, por lo que parece muy probable que tengamos confirmación positiva de alguna antes de terminar el año).

Deberemos estar atentos a los riesgos que podrían nublar la recuperación. El apoyo fiscal en Europa y los Estados Unidos es casi el doble de los estímulos aplicados durante la crisis de 2008-2009 y la gran pregunta que se plantea es con qué rapidez se retirará este apoyo. Además, varias ayudas clave en Estados Unidos vencieron a finales de julio y la caída de los ingresos de los consumidores ya ha empezado a tener un efecto negativo en la economía. El nuevo paquete fiscal sigue siendo objeto de debate, ya que ambos partidos se muestran reacios a llegar a un acuerdo antes de las elecciones.

Para el último trimestre del año las elecciones americanas marcarán buena parte de la volatilidad de los mercados. El resultado incierto pudo incrementar aún más esa volatilidad. También el Brexit será un elemento a tener en cuenta en la agenda ya que por el momento no hay vistas de una salida con acuerdo.

Por último, los bancos centrales han anunciado que mantendrán la actual postura acomodaticia durante los próximos años, lo cual es positivo, aunque su capacidad para añadir más estímulos es limitada.

En conclusión, sigue habiendo cierta incertidumbre en cuanto a los estímulos fiscales y monetarios, la propagación del virus y la gravedad de las restricciones resultantes y, por último, la eventual aprobación de una vacuna y su posible aplicación. A medida que se desvelen estas cuestiones, las previsiones económicas se revisarán significativamente al alza o a la baja.

Con respecto a las inversiones de la cartera esperamos que haya una rotación del growth al value, porque creemos que hay una clarísima infravaloración en los activos value, por tanto esperamos que el cuarto trimestre sea positivo en términos de rentabilidad y creemos que podemos mantener una baja volatilidad en el compartimento gracias a la gran calidad de los componentes de la cartera actual, que seguirá sin presencia de activos de baja calidad crediticia e intentando aprovechar las oportunidades que nos brinde el mercado. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES0602320105000029086681.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000124H4 - REPO BANCO ALCA 0,045 2020-07-01	EUR	0	0,00	85	44,12
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	85	44,12
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	85	44,12
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	29	3,85	23	11,70
ES0119199000 - Participaciones COBAS ASSET MANAGEMENT, SGIIC	EUR	135	18,23	10	5,30
ES0124037005 - Participaciones COBAS ASSET MANAGEMENT, SGIIC	EUR	148	20,03	20	10,64
ES0139883039 - Acciones DATA INCOME 21 SICAV	EUR	149	20,05	0	0,00
ES0155441035 - Acciones COBAS ASSET MANAGEMENT, SGIIC	EUR	89	12,07	0	0,00
TOTAL IIC		550	74,24	53	27,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		550	74,24	138	71,76
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	0	0,00	10	5,28
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	10	5,28
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	10	5,28
LU1372006947 - Participaciones COBAS ASSET MANAGEMENT, SGIIC	EUR	149	20,07	0	0,00
TOTAL IIC		149	20,07	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		149	20,07	10	5,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		699	94,30	148	77,04

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.

En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2020 ha ascendido a 758.672,20 euros, desglosadas en remuneración fija, correspondiente a 16 empleados que ascendió a 685.247,20 euros y remuneración variable relativa a 12 empleados por importe de 73.425,00 euros. La remuneración de los 5 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC's, fue de 411.653,31 euros, correspondiendo 352.053,31 euros a remuneración fija y 59.600,00 euros a la parte de remuneración variable. La remuneración correspondiente a 2 empleados altos cargos de la Gestora fue de 306.826,96 euros, de los cuales 257.476,96 euros se atribuyen a remuneración fija y 49.350,00 euros a la parte de remuneración variable.

Respecto a las modificaciones en la política retributiva, no ha habido ninguna modificación y, en cuanto al grado de cumplimiento de la política de remuneración, Gesalcalá cumple en su mayor medida con lo especificado en su política a efectos de gobierno y política retributiva.

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

N/A

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ALCALA MULTIGESTION/ GREEN 21

Fecha de registro: 08/05/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

La mayoría de la cartera cumplirá con el ideario ético del fondo.

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-7,65	-0,10	-3,94	

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	64.113,78	6.000,00
Nº de Partícipes	20	1
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	628	9,7895
2019		
2018		
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	1,11		1,11	1,47		1,47	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)	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		1,98	-2,12						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,31	02-12-2020				
Rentabilidad máxima (%)	1,08	22-12-2020				

(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		3,12	0,07						
Ibex-35		25,56	21,33						
Letra Tesoro 1 año									
BENCHMARK ALCALA MULTIGESTION GREEN 21		26,82	25,20						
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.

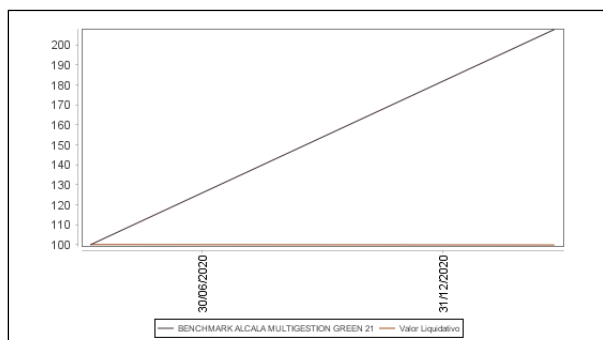
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,95	0,79	2,06	1,93					

(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

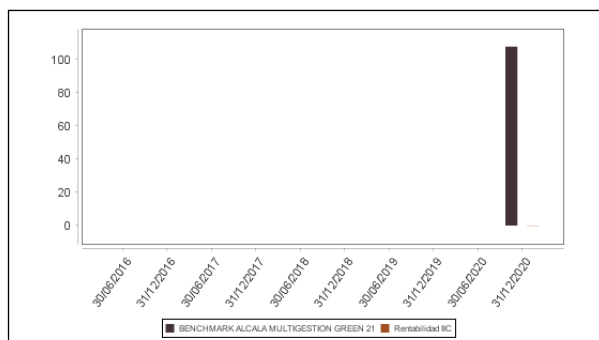
compraventa de valores.

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	445	3	0
Renta Fija Mixta Euro	27.471	238	4
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	8.305	98	13
Renta Variable Mixta Internacional	28.428	155	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	19.542	326	14
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	30.924	219	2
Global	18.111	664	24
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	133.226	1.703	7,92

*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	577	91,88	46	77,97
* Cartera interior	297	47,29	46	77,97
* Cartera exterior	281	44,75	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)	54	8,60	14	23,73
(+/-) RESTO	-4	-0,64	-1	-1,69
TOTAL PATRIMONIO	628	100,00 %	59	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)	59	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	244,83	101,28	332,76	822,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,88	-1,96	7,81	-1.447,09
(+) Rendimientos de gestión	8,85	-0,02	10,84	-185.251,94
+ Intereses	-0,15	-0,02	-0,19	3.098,80
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,56	0,00	8,04	100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,44	0,00	2,99	100,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,97	-1,94	-3,03	288,92
- Comisión de gestión	-1,11	-0,33	-1,47	1.203,60
- Comisión de depositario	-0,01	0,00	-0,01	1.066,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,56	-0,57	-0,86	275,82
- Otros gastos de gestión corriente	-0,23	-1,04	-0,61	-16,96
- Otros gastos repercutidos	-0,06	0,00	-0,08	100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-200,00
+ 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	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	628	59	628	

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

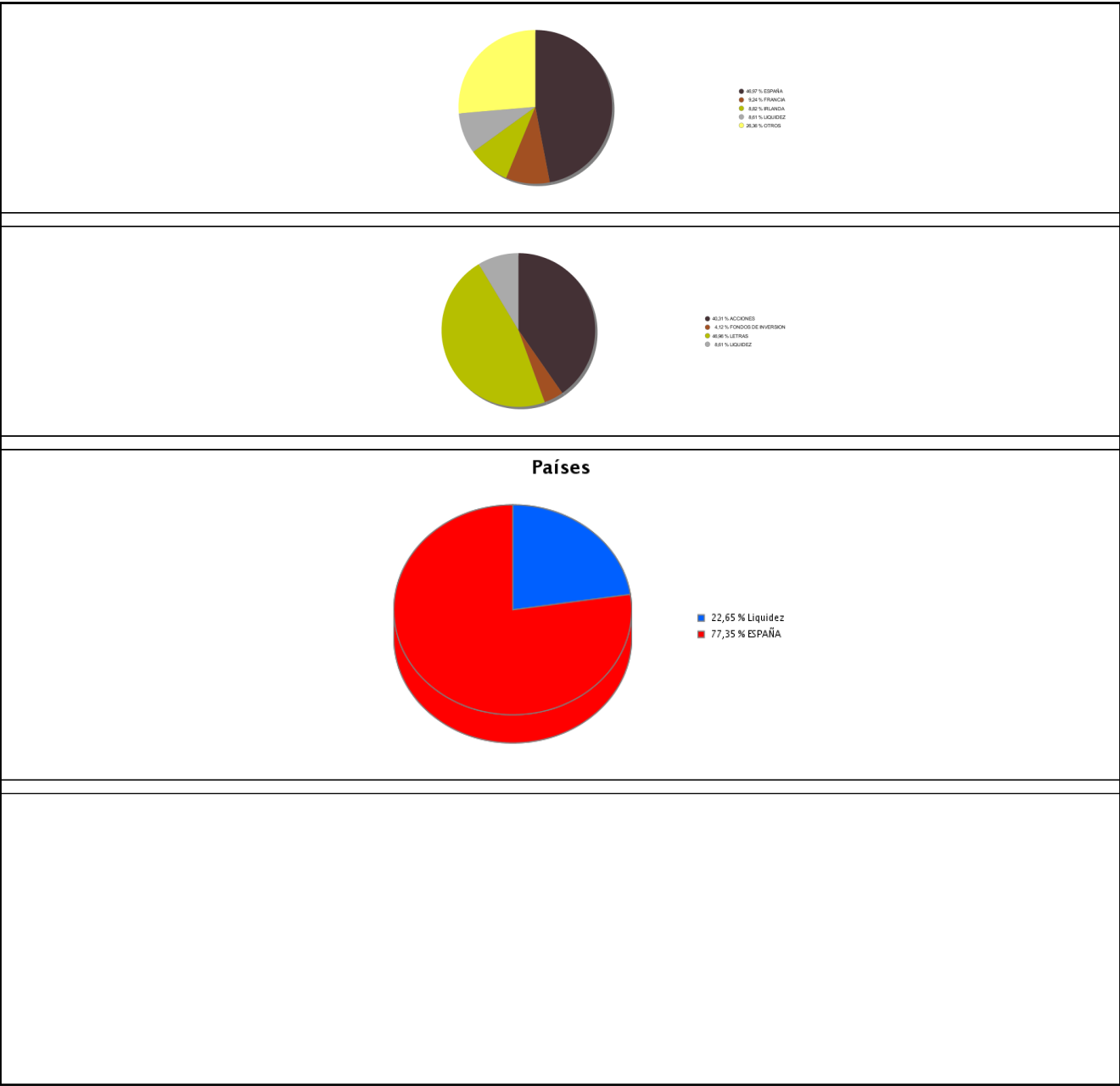
3. Inversiones financieras

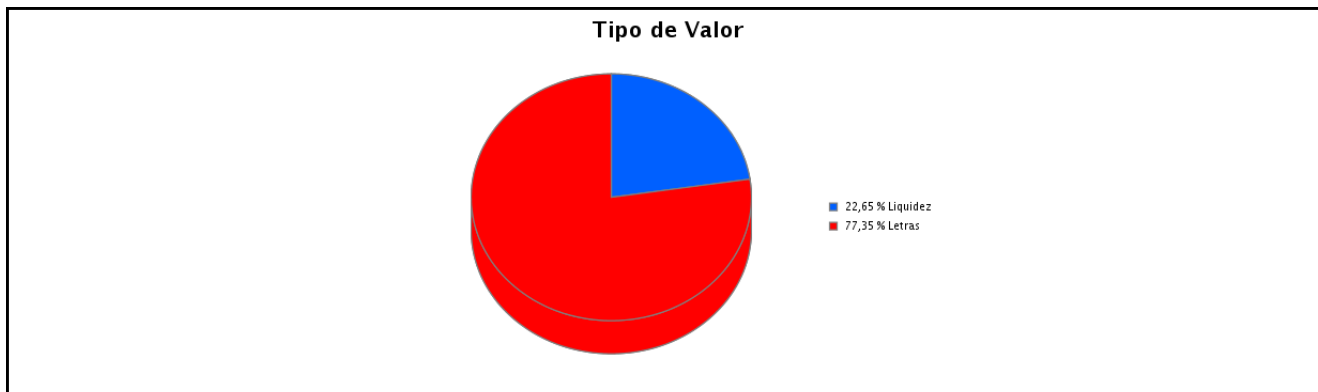
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	297	47,26	46	78,16
TOTAL RENTA FIJA	297	47,26	46	78,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	297	47,26	46	78,16
TOTAL RV COTIZADA	225	35,83	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	225	35,83	0	0,00
TOTAL IIC	56	8,88	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	281	44,71	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	577	91,97	46	78,16

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 308.465,00 euros que supone el 49,15% 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 105.872,59 euros, suponiendo un 46,85% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 205,89 euros.

Anexo:

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Durante el segundo semestre de 2020 hemos visto como la vacuna ha cambiado por completo las tendencias que se veían en el mercado por las consecuencias del coronavirus. La devastación económica causada por el cierre a cal y canto de las economías ha tenido su contrapunto en un esfuerzo fiscal sin precedentes, financiado por los siempre dispuestos bancos centrales. Una vez hallada la vacuna, el optimismo ha hecho que los inversores viren hacia los sectores que más han sufrido. Aun así, es innegable que las heridas que dejará la pandemia tardarán mucho en cicatrizar y vemos como actualmente los gobiernos se vuelven a enfrentar a la difícil tarea de elegir entre la salud pública o una economía robusta. Seguimos creyendo que el impacto de la segunda y tercera ola no debería ser tan grave debido a un mejor tratamiento del virus y, a pesar de que haya un aumento del número de contagios, estos tendrán una menor incidencia en el mercado.

Todo esto ha dado lugar a un final de año que, a pesar de estar marcado por el miedo a un descontrol de los rebrotes, una vez más y contra todo pronóstico, ha sido muy alcista para las bolsas al dar mucha más importancia a las vacunas. Prácticamente todos los índices cerraron los meses de noviembre y diciembre con grandes subidas. Además, vimos como Europa lo hacía mejor que Estados Unidos después de mucho tiempo, con una bolsa americana que volvió a hacer máximos históricos liderada principalmente por el sector tecnológico pero que en este último tramo del año se ha visto superada por Europa al recuperarse el resto de los sectores.

Con este panorama, El S&P cerró el año con un comportamiento positivo del +16,26%. Por la parte europea, el Euro Stoxx cayó un -5,14% en el año, a pesar de la fuerte recuperación que tuvo los últimos meses.

En los mercados de Renta Fija, en 2020 hemos asistido a dos periodos diferenciados: el primero, marcado por la confirmación de la pandemia por parte de la OMS, lo que causó un gran impacto en los mercados de renta fija con una rápida ampliación de los spreads de crédito. Y el segundo, en el que han destacado la intervención de los Bancos Centrales y el incremento del volumen del programa de compras de deuda, tanto pública como corporativa, y de los estímulos fiscales por parte de los países que permitieron la recuperación de los precios de los bonos. Destacar que, en diciembre, el BCE aprobó la ampliación del Programa de Compra de Emergencia de la Pandemia (PEPP) en 500.000 millones y lo amplió 9 meses hasta marzo de 2022.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del mes de noviembre y hasta 31.12.20 se pusieron en marcha las inversiones efectivas del fondo, una vez se reunió el capital mínimo para su lanzamiento .

El enfoque del fondo está muy apoyado los aspectos ASG de las empresas y sobre todo en garantizar que esas

inversiones cumplen con el enfoque del fondo así como en garanticen de una forma u otra el futuro de los crecimientos .
c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de -0,18%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 127,13%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 966,59% hasta 627.642,51 euros frente a 58.845,75 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 19 pasando de 1 a 20 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -0,18% frente a una rentabilidad de 0% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 2,85% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0% 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 -0,18% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,13%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Detectada la previsible evolución de la producción mundial de hidrógeno verde para cumplir por parte de todo tipo de empresas de los condicionantes medioambientales y el cese de la emisión de CO₂ , el fondo han invertido en dos compañías , una noruega, NEL ASA, y otra canadiense BALLARD POWER SYSTEMS, que tienen como principal actividad el desarrollo e implantación de esta fuente de energía . Ambas inversiones se han demostrado con una gran capacidad de crecimiento y sostienen de forma importante el crecimiento de la rentabilidad del fondo.

Igualmente se ha invertido en los ETF Clean Energy de iShares y el ETF electric Vehicles , ambos agrupan actividades en consonancia con la filosofía del fondo y mantienen también una gran evolución .

Engie , Schneider Electric y Koninklijke DSM NV , cotizando en las bolsas de Paros y Amsterdam , son también sociedades en las que se han invertido , en previsión de una magnífica evolución dado sus sectores de actividad y su compromiso con el medio ambiente y el cumplimiento de las condiciones para ser consideradas ASG. Todas estas inversiones , dada su evolución , han permitido recuperar los costes de Constitución y gastos generados y ofrecer a los partícipes una magnífica evolución de la rentabilidad , recuperando de forma importante el valor liquidativo y presentando una rentabilidad a 31.12 del -2,10% , teniendo en cuenta que su nivel real de actividad se inicio a mediados de noviembre . Esta evolución se ha visto confirmado en los primeros días de enero , donde se muestran ya importantes rentabilidades en el fondo

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 296.648,84 euros, un 47,26% sobre el patrimonio a fin de periodo.

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 0,99%, frente a una volatilidad de 26,35% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,4%.

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 2019 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. La atención seguirá centrándose en las medidas de los gobiernos para paliar los efectos negativos del parón económico, así como los datos sobre nuevos contagios y las medidas que tomarán los distintos gobiernos para hacer frente a la tercera ola en la que nos encontramos inmersos, a la vez que será importante la velocidad con la que se distribuye la vacuna. Esta pandemia, como todas las anteriores, pasará y vemos como el mercado estará muy atento a las distintas vacunas que se están distribuyendo y a su eficacia.

Deberemos estar atentos a los riesgos que podrían nublar la recuperación. El apoyo fiscal en Europa y los Estados Unidos es casi el doble de los estímulos aplicados durante la crisis de 2008-2009 y la gran pregunta que se plantea es con qué rapidez se retirará este apoyo. El nuevo presidente de Estados Unidos tiene más posibilidades de aprobar nuevos paquetes fiscales. El nuevo paquete fiscal sigue siendo objeto de debate, ya que Biden necesita el apoyo de todos los senadores y congresistas de su partido. Para el año 2021 las decisiones del nuevo presidente de Estados Unidos marcarán buena parte de la volatilidad de los mercados.

Por último, los bancos centrales han anunciado que mantendrán la actual postura acomodaticia durante los próximos años, lo cual es positivo, aunque su capacidad para añadir más estímulos es limitada.

En conclusión, sigue habiendo cierta incertidumbre en cuanto a los estímulos fiscales, la propagación del virus y la gravedad de las restricciones resultantes y, por último, la distribución de la vacuna y su efectividad. A medida que se desvelen estas cuestiones, las previsiones económicas se revisarán significativamente al alza o a la baja.

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.

La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES9702320105000029086886.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G91 - REPO BANCO ALCA 0,045 2021-01-04	EUR	297	47,26	0	0,00
ES00000124H4 - REPO BANCO ALCA 0,045 2020-07-01	EUR	0	0,00	46	78,16
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		297	47,26	46	78,16
TOTAL RENTA FIJA		297	47,26	46	78,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		297	47,26	46	78,16
DE000ENER6Y0 - Acciones SIEMENS AG	EUR	24	3,82	0	0,00
NL0000009827 - Acciones DSM	EUR	28	4,49	0	0,00
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	30	4,71	0	0,00
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	29	4,61	0	0,00
NO0010081235 - Acciones NEL ASA	NOK	28	4,40	0	0,00
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	29	4,59	0	0,00
DK0010268606 - Acciones VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	31	4,93	0	0,00
CA0585861085 - Acciones BALLARD POWER SYSTEMS INC	USD	27	4,27	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		225	35,83	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		225	35,83	0	0,00
IE00BGL86Z12 - Participaciones ISHARES	USD	26	4,14	0	0,00
IE00B1XNHC34 - Acciones ISHARES	EUR	30	4,74	0	0,00
TOTAL IIC		56	8,88	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		281	44,71	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		577	91,97	46	78,16

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.

En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2020 ha ascendido a 758.672,20 euros, desglosadas en remuneración fija, correspondiente a 16 empleados que ascendió a 685.247,20 euros y remuneración variable relativa a 12 empleados por importe de 73.425,00 euros. La remuneración de los 5 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC's, fue de 411.653,31 euros, correspondiendo 352.053,31 euros a remuneración fija y 59.600,00 euros a la parte de remuneración variable. La remuneración correspondiente a 2 empleados altos cargos de la Gestora fue de 306.826,96 euros, de los cuales 257.476,96 euros se atribuyen a remuneración fija y 49.350,00 euros a la parte de remuneración variable.

Respecto a las modificaciones en la política retributiva, no ha habido ninguna modificación y, en cuanto al grado de cumplimiento de la política de remuneración, Gesalcalá cumple en su mayor medida con lo especificado en su política a efectos de gobierno y política retributiva.

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

N/A

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ALCALA MULTIGESTION/ BENWAR GLOBAL

Fecha de registro: 23/12/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: Estará expuesto a renta fija y a renta variable sin que esta última supere el 30%. La exposición a renta variable estará constituida fundamentalmente por valores de emisores/mercados nacionales, zona euro y el resto de la exposición estará en otros países de la OCDE. No existe distribución predeterminada en cuanto a capitalización. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición a riesgo divisa no superará el 30%. La exposición a riesgo divisa no superará el 10%. Los activos de renta exposición total menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) o si fuera inferior, la del Reino de España en cada momento. No obstante, hasta un máximo del 10% de la exposición total podrá estar en baja calificación (rating inferior a BBB-). Serán activos emitidos y negociados mayoritariamente en la UE y el resto emitidos/negociados en mercados de países de la OCDE. Se podrá invertir hasta un 10% en depósitos. La duración media de la cartera podrá variar a juicio de la Gestora, entre 0 y 5 años, según la evolución previsible de los mercados. Se podrá invertir hasta el 10% del patrimonio en IIC financieras.

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	2020	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	6.000,00	
Nº de Partícipes	1	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	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	59	9,9120
2019		
2018		
2017		

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	0,03		0,03	0,03		0,03	patrimonio	
Comisión de depositario			0,00			0,00	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

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

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
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.

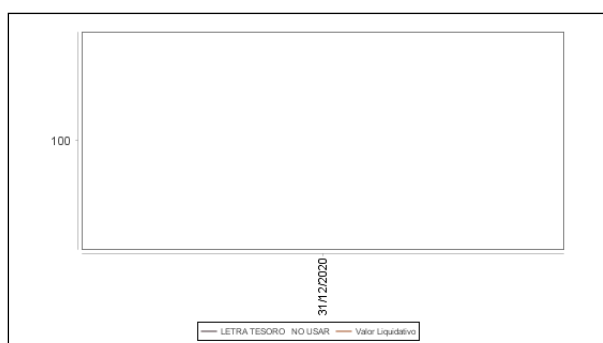
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	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)	1,00	1,00							

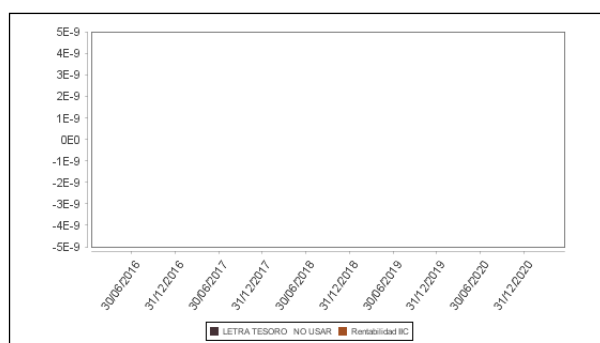
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	445	3	0
Renta Fija Mixta Euro	27.471	238	4
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	8.305	98	13
Renta Variable Mixta Internacional	28.428	155	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	19.542	326	14
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	30.924	219	2
Global	18.111	664	24
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	133.226	1.703	7,92

*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	50	84,75		
* Cartera interior	50	84,75		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	0	0,00		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10	16,95		
(+/-) RESTO	-1	-1,69		
TOTAL PATRIMONIO	59	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)	113,46		113,46	100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,99		-0,99	0,00
(+) Rendimientos de gestión	0,00		0,00	0,00
+ Intereses	0,00		0,00	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)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	0,00
± Otros resultados	0,00		0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,00		-1,00	0,00
- Comisión de gestión	-0,03		-0,03	100,00
- Comisión de depositario	0,00		0,00	100,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,01		-0,01	100,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,96		-0,96	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)	59		59	

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

3. Inversiones financieras

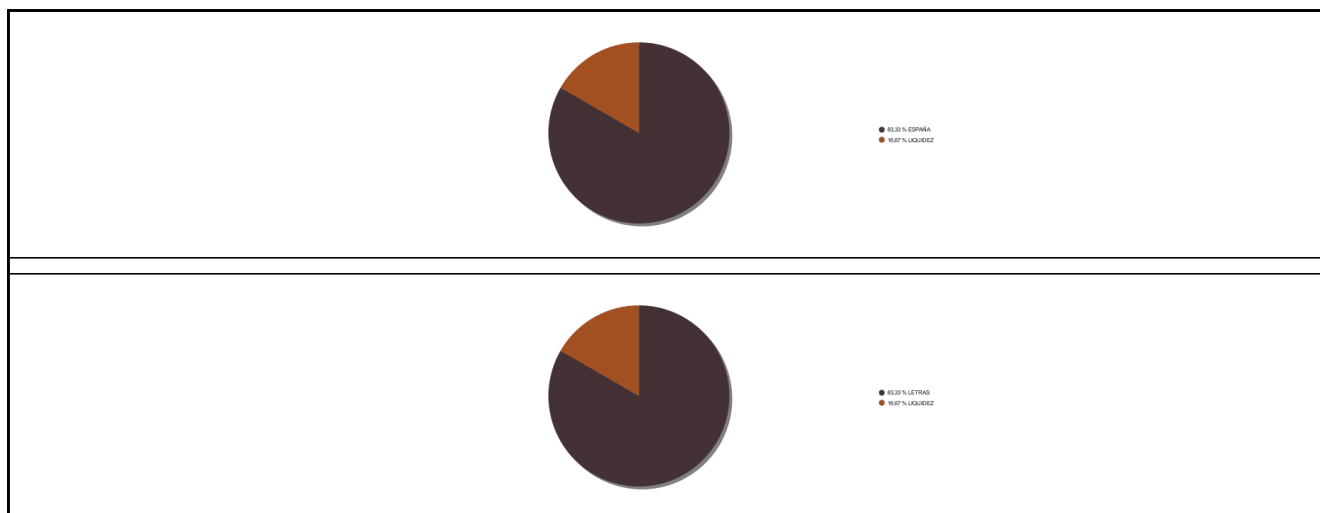
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	50	84,07		
TOTAL RENTA FIJA	50	84,07		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	50	84,07		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	50	84,07		

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

j.) La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ALCALA MULTIGESTION, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 737, el compartimento ALCALA MULTIGESTION / BENWAR GLOBAL, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con

los datos fundamentales para el inversor.

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 59.472,27 euros que supone el 100,00% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Durante el segundo semestre de 2020 hemos visto como la vacuna ha cambiado por completo las tendencias que se veían en mercado por las consecuencias del coronavirus. La devastación económica causada por el cierre a cal y canto de las economías ha tenido su contrapunto en un esfuerzo fiscal sin precedentes, financiado por los siempre dispuestos bancos centrales. Una vez hallada la vacuna, el optimismo ha hecho que los inversores viren hacia los sectores que más han sufrido. Aun así, es innegable que las heridas que dejará la pandemia tardarán mucho en cicatrizar y vemos como actualmente los gobiernos se vuelven a enfrentar a la difícil tarea de elegir entre la salud pública o una economía robusta. Seguimos creyendo que el impacto de la segunda y tercera ola no debería ser tan grave debido a un mejor tratamiento del virus y, a pesar de que haya un aumento del número de contagios, estos tendrán una menor incidencia en el mercado.

Todo esto ha dado lugar a un final de año que, a pesar de estar marcado por el miedo a un descontrol de los rebrotes, una vez más y contra todo pronóstico, ha sido muy alcista para las bolsas al dar mucha más importancia a las vacunas. Prácticamente todos los índices cerraron los meses de noviembre y diciembre con grandes subidas. Además, vimos como Europa lo hacía mejor que Estados Unidos después de mucho tiempo, con una bolsa americana que volvió a hacer máximos históricos liderada principalmente por el sector tecnológico pero que en este último tramo del año se ha visto superada por Europa al recuperarse el resto de los sectores.

Con este panorama, El S&P cerró el año con un comportamiento positivo del +16,26%. Por la parte europea, el Euro Stoxx cayó un -5,14% en el año, a pesar de la fuerte recuperación que tuvo los últimos meses.

En los mercados de Renta Fija, en 2020 hemos asistido a dos periodos diferenciados: el primero, marcado por la confirmación de la pandemia por parte de la OMS, lo que causó un gran impacto en los mercados de renta fija con una rápida ampliación de los spreads de crédito. Y el segundo, en el que han destacado la intervención de los Bancos Centrales y el incremento del volumen del programa de compras de deuda, tanto pública como corporativa, y de los estímulos fiscales por parte de los países que permitieron la recuperación de los precios de los bonos. Destacar que, en diciembre, el BCE aprobó la ampliación del Programa de Compra de Emergencia de la Pandemia (PEPP) en 500.000 millones y lo amplió 9 meses hasta marzo de 2022.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. La IIC es de nueva creación y esta en fase de financiación. No se ha realizado ninguna inversión.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo, al ser un fondo de reciente creación, no es relevante comparada con la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 0,21%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Al ser un fondo de muy reciente creación, resta evolución todavía no es significativa.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo, al ser un fondo de reciente creación, no es relevante comparada con el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,13%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. No se ha realizado ninguna inversión en el periodo.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. Al ser un fondo de reciente creación, esta información todavía 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. N/A

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. La atención seguirá centrándose en las medidas de los gobiernos para paliar los efectos negativos del parón económico, así como los datos sobre nuevos contagios y las medidas que tomarán los distintos gobiernos para hacer frente a la tercera ola en la que nos encontramos inmersos, a la vez que será importante la velocidad con la que se distribuye la vacuna. Esta pandemia, como todas las anteriores, pasará y vemos como el mercado estará muy atento a las distintas vacunas que se están distribuyendo y a su eficacia.

Deberemos estar atentos a los riesgos que podrían nublar la recuperación. El apoyo fiscal en Europa y los Estados Unidos es casi el doble de los estímulos aplicados durante la crisis de 2008-2009 y la gran pregunta que se plantea es con qué rapidez se retirará este apoyo. El nuevo presidente de Estados Unidos tiene más posibilidades de aprobar nuevos paquetes fiscales. El nuevo paquete fiscal sigue siendo objeto de debate, ya que Biden necesita el apoyo de todos los senadores y congresistas de su partido. Para el año 2021 las decisiones del nuevo presidente de Estados Unidos marcarán buena parte de la volatilidad de los mercados.

Por último, los bancos centrales han anunciado que mantendrán la actual postura acomodaticia durante los próximos años, lo cual es positivo, aunque su capacidad para añadir más estímulos es limitada.

En conclusión, sigue habiendo cierta incertidumbre en cuanto a los estímulos fiscales, la propagación del virus y la gravedad de las restricciones resultantes y, por último, la distribución de la vacuna y su efectividad. A medida que se desvelen estas cuestiones, las previsiones económicas se revisarán significativamente al alza o a la baja.

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. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES2702320105010030188271

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123B9 - REPO INVERSIS 0,800 2021-01-04	EUR	50	84,07		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		50	84,07		
TOTAL RENTA FIJA		50	84,07		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		50	84,07		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		50	84,07		

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.

En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2020 ha ascendido a 758.672,20 euros, desglosadas en remuneración fija, correspondiente a 16 empleados que ascendió a 685.247,20 euros y remuneración variable relativa a 12 empleados por importe de 73.425,00 euros. La remuneración de los 5 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC's, fue de 411.653,31 euros, correspondiendo 352.053,31 euros a remuneración fija y 59.600,00 euros a la parte de remuneración variable. La remuneración correspondiente a 2 empleados altos cargos de la Gestora fue de 306.826,96 euros, de los cuales 257.476,96 euros se atribuyen a remuneración fija y 49.350,00 euros a la parte de remuneración variable.

Respecto a las modificaciones en la política retributiva, no ha habido ninguna modificación y, en cuanto al grado de cumplimiento de la política de remuneración, Gesalcalá cumple en su mayor medida con lo especificado en su política a efectos de gobierno y política retributiva.

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

No aplicable.