

## ALTERNATIVE CINVEST, FIL

Nº Registro CNMV: 96

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

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

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

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

### Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 04/03/2022

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre      Vocación inversora: RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL.      Perfil de Riesgo: ALTO

#### Descripción general

Política de inversión: El Fondo podrá invertir entre un 0-100% de su patrimonio en IIC financieras ( tradicionales, de Inversión Libre y/o ETFs), del grupo o no de la Gestora, con una política acorde con la gestión del FIL. Las IIC en las que se invierta deberán tener una liquidez diaria o como máximo mensual, para hacerla coincidir con la liquidez del Fondo. El Fondo tendrá una exposición directa o indirecta de entre el 40% y el 60% en renta variable de cualquier capitalización y sector, de emisores/mercados principalmente norteamericanos y de Europa (zona euro y no euro), sin descartar otras áreas geográficas (incluido emergentes) de forma minoritaria.

La parte no expuesta a renta variable, se invertirá directa o indirectamente en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) en emisiones/emisores de la OCDE o emergentes (OCDE y no OCDE) sin limitación,

La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo

La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. La exposición máxima del FIL a los activos subyacentes será del 400%.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de participaciones	249.716,81
Nº de partícipes	11,00
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00
Inversión mínima (EUR)	100.000,00 Euros

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	2.550	
Diciembre 2022	1.986	9,7682
Diciembre 2021		
Diciembre 2020		

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2023-06-30	10.2108	

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

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	0,81	0,18	0,99	0,81	0,18	0,99	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	4,53				

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2023

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 2023	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>									
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	5,65	5,65	6,30						
<b>LET. TESORO 1 AÑO</b>									
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>									

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

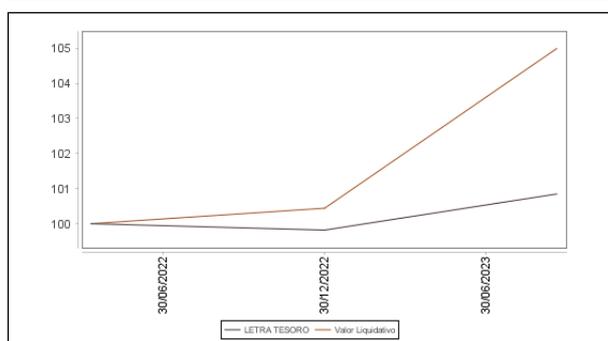
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,89	1,30			

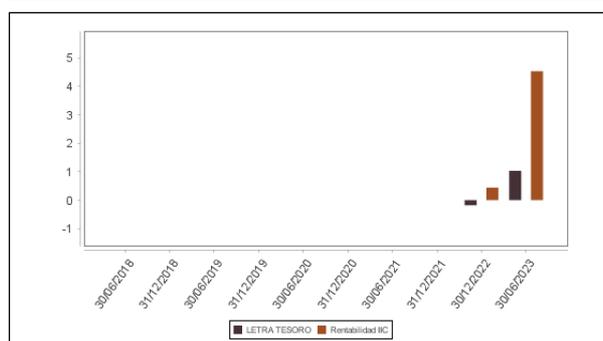
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.207	2229,29	1.215	-15187,50
* Cartera interior	949	958,59	1.073	-13412,50
* Cartera exterior	1.247	1259,60	142	-1775,00
* Intereses de la cartera de inversión	11	11,11	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	282	284,85	722	-9025,00
(+/-) RESTO	-2.391	-2415,15	-1.944	24300,00
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>99</b>	<b>100,00 %</b>	<b>-8</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.986	1.470	1.986	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	19,14	26,93	19,14	-9,58
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,04	0,04	4,04	14.983,23
(+) Rendimientos de gestión	5,24	1,19	5,24	462,15
(-) Gastos repercutidos	-1,20	-1,15	-1,20	31,65
- Comisión de gestión	-0,85	-0,87	-0,85	23,03
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,35	-0,28	-0,35	58,64
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>2.550</b>	<b>1.986</b>	<b>2.550</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

A final de año la cartera del FIL se compone de Repos, tesorería y activos como: Activo_____	
Títulos_____	Valor de Mercado
LETRA DEL TESORO VTO 11/08/2023	152 151474,59,
SPAIN LETRAS DEL TESORO 06/10/2023	153 151638,99,
SPAIN LETRAS DEL TESORO 08/12/2023	154 151667,04,
ARZALEJOS, SICAV SA (AZL SM)	300 3109,92,
BERKSHIRE HATHAWAY INC CLASE B - EUR	500 156300,
CIE AUTOMOTIVE SA	660 18480,
LYXOR UCITS ETF EURO STOXX50 D EUR	2900 133574,
SPDR S&P 500 ETF	1150 467166,42,
ISHARES MSCI CHINA ETF (MCHI US)	3000 123002,2,
B BUONI POLIENALI 0 14/09/2023	153 151934,65,
B BUONI POLIENALI 0 14/11/2023	154 152053,44,
GPM GESTION ACTIVA - GBM GESTION GLOBAL	10557,55504 127546,24,
VALVOLINE INC (VTV US)	1500 51562,5,
PUT 3800 15SEP23 EURO STOXX 50 INDEX	-15 1785,
FUT MINI-DOW JONES INDUST E-CBOT 15SEP23	2 2657,62,
FUT MINI-DOW JONES INDUST E-CBOT 15SEP23	2 2657,62,
FUT MINI-DOW JONES INDUST E-CBOT 15SEP23	2 2657,62,
FUT S&P 500 E-MINI 15SEP23 (ESU3)	2 4811,22,
IPF BANCO ALCA 2,29% 14.08.2023	0 352869,93.

### 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 de 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 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. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

	<b>Al final del periodo</b>
--	-----------------------------

k. % endeudamiento medio del periodo	
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	

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

No aplicable.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Finaliza un primer semestre del año claramente favorable para todas las bolsas. La mayoría acumula alzas de dos dígitos y ninguna cierra la primera parte de 2023 en números rojos, todo ello a pesar de las subidas de tipos por parte de los bancos centrales y un endurecimiento de su discurso. La inflación, por su parte, sigue moderándose, aunque con mayor intensidad en EE.UU. que en Europa y todavía en niveles superiores a los objetivos marcados por los bancos centrales.

El Dax acumula en el año una subida del 14,5%, por delante del Cac francés, que avanza un 13%, pero por detrás del Ibex, que suma un 15,5%, y del Ftse MIB italiano, que se revaloriza un 17%. El EuroStoxx 50 se apunta un +15% y el índice europeo que peor lo hace es claramente el Ftse 100, que se desmarca con alzas que no llegan al punto porcentual. En Wall Street, la tecnología ha sido la verdadera protagonista de lo que va de ejercicio, la Inteligencia Artificial ha llevado al Nasdaq 100 a revalorizarse más de un 36% en el semestre, por su parte, el S&P 500 alcanza nuevos máximos del año y se anota ganancias desde enero por valor del 15,5%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el semestre, la exposición neta al riesgo media diaria ha ascendido al 72,5% (cartera estratégica mas la parte táctica). A cierre de junio la exposición neta al riesgo ascendía al 95% a través de instrumentos de contado y derivados, siendo Dow Jones y SP500 los subyacentes con mayor impacto en la exposición con porcentajes del 37,4% y 34,5% respectivamente.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 4,54%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,03%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 28,40% hasta 2.549.828,51 euros frente a 1.985.794,64 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 4 pasando de 7 a 11 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 4,54% frente a una rentabilidad de 0,44% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,85% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,3% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 4,54% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 4,47%.

### 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el periodo se han realizado inversiones directas en acciones como Boston Scientific Corp (BSX), Coeur Mining Inc (CDE), Soltec Power Holdings Sa (SOLPW), Hut 8 Mining Corp (HUT), Thales (TCFP), Interactive Brokers Group Inc (IBKR) con un resultado global para la cartera del -0.23% sobre el patrimonio. El mayor impacto sobre los resultados del fondo han venido por la operativa llevada a cabo en futuros, en concreto se han operado futuros (en sus variantes ?mini? o ?micro?) sobre los siguientes subyacentes: Dax, SP500, Dow Jones, Nasdaq100, Russell200, Bund alemán y también se ha operado con opciones put Eurostoxx50. La operativa con futuros del SP500 como subyacente ha sido, con mucha diferencia, la más relevante en cuanto a la aportación de rentabilidad con un resultado del +4,1%. También se han utilizado ETFs en la gestión del fondo, en concreto durante el periodo se han operado los siguientes: SPDR S&P500 ETF, Lyxor ETF Euro stoxx50, iShares Core FTSE 100 UCITS

ETF, United States Natural Gas Fund, LP (UNG), iShares MSCI China ETF (MCHI), de todos ellos, el SPDR S&P500 ha sido el de mayor aportación a la rentabilidad global desde que entró en cartera a finales del mes de febrero sumando un 2,09% hasta cierre de junio. La liquidez del fondo se ha invertido mayoritariamente en letras del tesoro español e italiano así como en un depósito bancario en Banco Alcalá con vencimiento en agosto.

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 0,00 euros, un 0,00% 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 la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 0%, frente a una volatilidad de 0,33% 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 2020 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 221,40 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 468,34 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. De cara al segundo semestre de 2023 tenemos dudas considerables respecto a la buena evolución de los mercados de renta variable, ¿las bolsas han ofrecido ya lo mejor para este año? No lo sabemos, pero perfectamente podrían atravesar una fase de consolidación, de mercado algo parado, con alguna toma de beneficios perfectamente asumibles y lógicas, que se correspondería con el verano, mientras siguen subiendo tipos y aún no se haya puesto en evidencia totalmente la mejora de beneficios empresariales. Los riesgos vivos para los mercados permanecen estables o bien se han elevado, pero en ningún caso han disminuido: desenlace confuso con respecto a la guerra en Ucrania, alcance del impacto de las rápidas subidas de tipos de interés de los bancos centrales sobre el ciclo económico, resistencia de la inflación desde los niveles actuales (aunque probablemente sea sólo temporal, pero podría extenderse durante todo el segundo semestre). Ante esta situación esperamos que, la presentación de resultados empresariales del primer semestre que iremos conociendo a lo largo del mes de julio, ayuden a ir aclarando algo el escenario de cara a los próximos meses.

Respecto a la parte estratégica de la cartera no consideramos cambios relevantes para la segunda mitad del año y lo esperable es que la exposición se mantenga en los entornos del 60% del patrimonio. Tácticamente esperamos a que los sistemas de inversión utilizados en el FIL nos indiquen la apertura nuevas posiciones (tanto alcistas como bajistas) que nos permitan rentabilizar los movimientos de corto y medio plazo con estrategias que ofrezcan muy buenas oportunidades hablando en términos de rentabilidad-riesgo. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es

ES3602320105000036234168

**10. Información sobre la política de remuneración**

No aplicable

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

no aplicable.