

CREAND INSTITUCIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 4147

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

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

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

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@creand.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 29/06/2009

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

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte, directa o indirectamente, entre un 90%-100% de la exposición total en Renta Fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos) y el resto en Renta Variable. No existe predeterminación en cuanto a la distribución por tipo de emisor (público o privado), divisa, capitalización y sector económico. Los emisores y mercados serán de la OCDE. No se invertirá en mercados emergentes. Dentro de la renta fija las emisiones serán de al menos calificación crediticia media (rating mínimo Baa3/BBB-) y un máximo del 15% de la exposición total, emisiones de baja calificación (rating inferior a BBB-). La renta fija tendrá la calificación descrita o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija será de hasta 5 años. La inversión en renta variable sólo se realizará de forma indirecta a través de IIC financieras. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 15%. El Fondo podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La exposición máxima a riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,07	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.215.333,31	2.283.346,51
Nº de Partícipes	122	127
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	50.000,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	26.546	11,9830
2020	26.272	11,9229
2019	28.463	11,5556
2018	24.436	11,0910

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	0,17	0,00	0,17	0,35	0,00	0,35	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,50	-0,35	0,15	0,25	0,45	3,18	4,19	-3,39	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	23-11-2021	-0,16	25-02-2021	-1,62	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,24	04-11-2021	0,24	04-11-2021	0,98	09-04-2020

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,97	1,29	0,69	0,77	1,04	4,05	1,14	1,68	
Ibex-35	16,25	18,28	16,21	13,98	16,53	34,03	12,39	13,59	
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,10	0,07	0,05	0,07	0,22	0,10	0,15	
BENCHMARK RENTA FIJA INSTITUCIONAL FI	0,02	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	0,01	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,30	2,30	2,35	2,41	2,49	2,59	1,28	1,52	

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

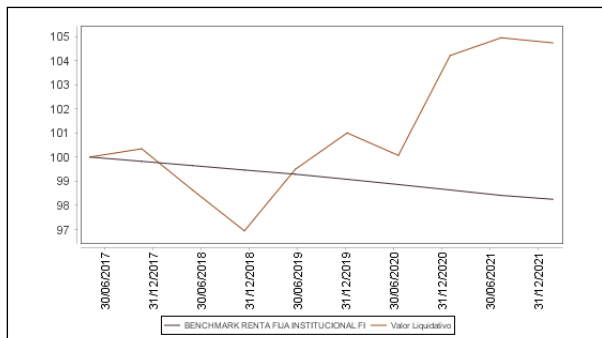
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,11	0,11	0,11	0,11	0,44	0,43	0,42	0,44

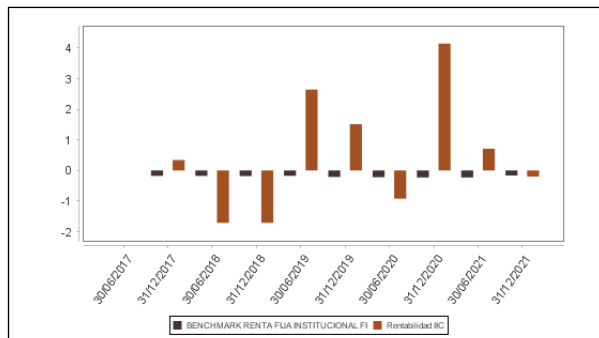
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 09 de Junio 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	3.158	62	3
Renta Fija Mixta Euro	28.440	216	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.667	101	2
Renta Variable Mixta Internacional	26.962	140	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	20.352	223	7
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	34.958	257	4
Global	59.953	2.170	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	179.491	3.169	2,16

*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	25.054	94,38	24.955	91,02
* Cartera interior	3.660	13,79	3.750	13,68
* Cartera exterior	21.235	79,99	21.088	76,92
* Intereses de la cartera de inversión	159	0,60	118	0,43
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.436	5,41	2.433	8,87
(+/-) RESTO	56	0,21	28	0,10
TOTAL PATRIMONIO	26.546	100,00 %	27.417	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)	27.417	26.272	26.272	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,96	3,59	0,53	-184,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,20	0,71	0,48	-130,63
(+) Rendimientos de gestión	0,02	0,93	0,93	-98,70
+ Intereses	0,59	0,57	1,16	5,97
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,70	0,13	-0,58	-660,40
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,13	0,12	-102,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,08	0,06	0,14	29,15
± Otros resultados	0,05	0,04	0,09	16,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,22	-0,45	0,59
- Comisión de gestión	-0,17	-0,17	-0,35	3,17
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	2,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,05	27,19
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-31,52
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-130,63
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	26.546	27.417	26.546	

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

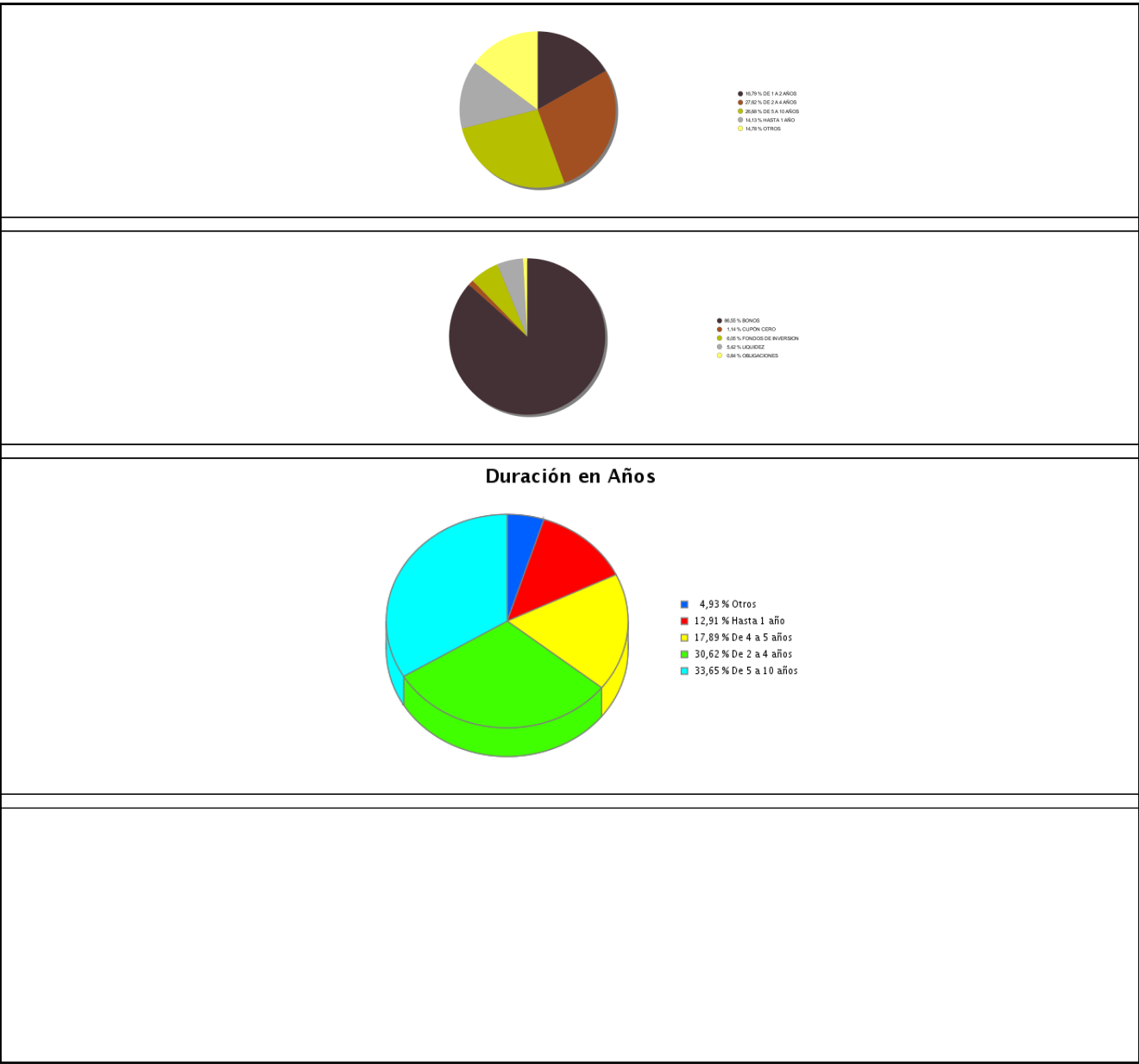
3. Inversiones financieras

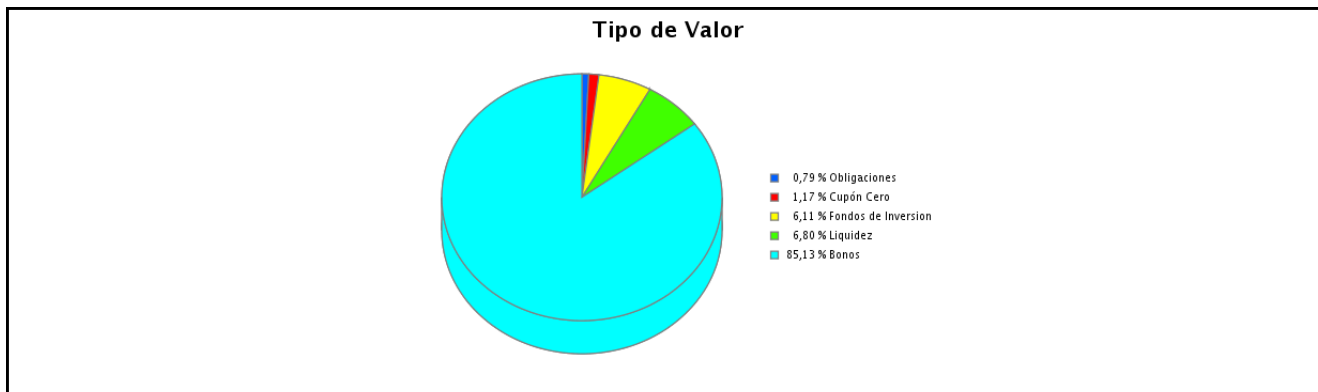
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.104	11,69	3.217	11,73
TOTAL RENTA FIJA	3.104	11,69	3.217	11,73
TOTAL IIC	556	2,09	533	1,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.660	13,79	3.750	13,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	20.189	76,05	19.939	72,73
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	100	0,36
TOTAL RENTA FIJA	20.189	76,05	20.039	73,09
TOTAL IIC	1.047	3,94	1.049	3,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	21.236	80,00	21.088	76,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	24.896	93,78	24.838	90,59

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 3,38% 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
US TREASURY 1,75 15/11/2029 (TYH2)	Venta Futuro[US TREASURY 1,75 15/11/2029 (TYH2)]10	1.591	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1591	
TOTAL OBLIGACIONES		1591	

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

	SI	NO
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 8.267.073,60 euros que supone el 31,14% sobre el patrimonio de la IIC.
- a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 6.999.023,02 euros que supone el 26,37% sobre el patrimonio de la IIC.
- f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.493.177,11 euros, suponiendo un 5,44% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 189,00 euros.
- f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.746.283,62 euros, suponiendo un 6,36% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 137,00 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Finaliza el último trimestre del año con un balance positivo en los mercados. Ni las presiones inflacionistas, ni el récord de contagios provocados por la variante ómicron evitan que los índices cierren cerca de máximos históricos. En diciembre se ha confirmado el inicio de las reducciones de compras por parte de la FED. En la última reunión del año del FOMC se mantenían los tipos de interés y Powell reconoció que la alta inflación es un problema, aunque la buena evolución del mercado laboral junto a la fortaleza de la economía dan margen al banco central para acelerar la retirada de estímulos que ahora esta fijada en 15.000 millones y que se doblará en enero en 30.000 millones. De esta forma, la entidad daría por finalizado su programa de compras en la próxima primavera lo que permitirá iniciar un nuevo ciclo monetario con subidas de tipos. El mercado descuenta 3 subidas de tipos para el 2022. El BCE, por su parte, anunció que finalizará su programa de compras (PEPP) en marzo. Lagarde confirmó que sigue siendo necesario mantener una posición acomodaticia de la política monetaria. También se actualizaban las perspectivas de inflación de la euro zona hasta el 2.6% desde el 2.2% para este año y del 3.2% para el 2022. El Banco de Inglaterra ha sido el primer banco central de primer nivel en elevar tipos (15pb) desde que comenzó la pandemia para intentar poner freno a la inflación desbocada. En el continente europeo Noruega había sido el primero en subir los tipos 25 pb el trimestre pasado.

El Treasury terminaba el trimestre sin apenas variación cerrando el T-Note a niveles cercanos al 1.50% y dando margen para el aumento de rentabilidades de cara al 2022. Lo que sí que ha destacado es el fuerte aplanamiento de la curva de tipos americana durante el último trimestre del año. El temor a un enfriamiento de la economía americana junto con una expectativa de subida de tipos más rápida de lo esperado hacía que el diferencial 2 años-%10 años se situase a mínimos del año. El Bund, por su parte cerraba a niveles máximos del año a niveles de -0.18%.

Por lo que respecta a los diferenciales de crédito, estos han seguido estrechos pero bien sostenidos por los buenos

fundamentales de las compañías. Durante el año las empresas han continuado aprovechando los bajos costes de financiación para financiarse a largo plazo. Los "tenders offers" y las recompras de bonos han sido una nota dominante del último tramo del año. Tanto el crédito de grado de inversión como el especulativo se movían durante el trimestre dentro de un rango lateral, terminando el año con ligeras ampliaciones.

A nivel geopolítico los movimientos militares de Rusia frente Ucrania encendían las alarmas. Según el Pentágono, Rusia podría estar en disposición de iniciar una ofensiva a principios del 2022 tras acumular mas de 100.000 soldados en las inmediaciones de Ucrania.

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

En conclusión, entramos en una nueva fase de la política monetaria que puede traer una volatilidad extra a los mercados. La Renta Fija afronta un escenario complejo, por ello primará en este entorno la búsqueda del alfa sobre la beta. Será recomendable dar mayor peso a las duraciones cortas, e ir aprovechando las oportunidades de mercado primario, los tenders, M&A, e incluso también a los bonos de cupón flotante y los subordinados financieros.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. El fondo sigue manteniendo duraciones intermedias con carácter claramente defensivo. El 30% de la cartera corresponde a vencimientos entre 1 y 3 años, el 29% comprende vencimientos entre 3 y 5 años y un 32% con vencimientos entre 5 y 10 años. El rating medio es BBB. Se sigue manteniendo una preferencia por la liquidez, por ello el foco se ha centrado en las referencias elegibles por el BCE y que tengan un alto grado de liquidez. También hemos incrementado los criterios ESG al fondo con el objetivo de que a medio plazo sea el 100% sostenible. Se ha mantenido una posición de liquidez cercana al 5%. Seguimos aplicando una estrategia de "hold & monitoring" aprovechando los estrechamientos para deshacer posiciones que consideramos que han llegado a su límite y aprovechando oportunidades o bien de mercado primario o secundario.

En tercer trimestre del año el fondo ha obtenido una rentabilidad negativa del 0.58% explicada por el repunte de tipos de las referencias libres de riesgo y una evolución negativa de los diferenciales de crédito de los nombres seleccionados. Los bonos corporativos han sido los que peor se han comportado. Todos los sectores de manera generalizada han performado negativamente, aunque el sector financiero y el de consumo discrecional son los que mejor se han comportado. El carry ha permitido compensar en parte el movimiento de repunte de tipos y de ampliación de diferenciales de crédito.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de -0,2%, por encima de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de -0,39%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 0,77% hasta 26.546.301,96 euros frente a 26.752.867,93 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 8 pasando de 130 a 122 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -0,2% frente a una rentabilidad de 0,71% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,44% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,44% 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 -0,2% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 2,65%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En el segundo semestre del año nos hemos centrado en actualizar y adaptar la cartera a los criterios ASG. Con este objetivo se han vendido créditos que considerábamos que ya tenían poco potencial de estrechamiento y que no cumplían los criterios de sostenibilidad. Así se han vendido referencias del sector financiero como Lloyds Bank, Deutsche Bank, y Sabadell. También se han vendido referencias del sector automóvil de Renault, VW y del sector "healthcare" como Fresenius. Por el lado de las comprar se han añadido referencias "verdes" de Iberdrola, Stora Enso, Unipol, Volvo o Faurecia. No hemos incrementado duración, sino que más bien la hemos mantenido a nivel similar y de carácter defensivo para evitar al máximo un posible repunte de las referencias libre de riesgo.

En la parte alternativa seguimos con el Fondo Creand Flexible Sostenible y el Janus Henderson Global Equity Market Neutral Fund. El primero con criterios sostenibles que cumplen con el carácter que queremos imprimir a partir de ahora en el fondo y el segundo con un foco de retorno absoluto.

Por el lado de las operaciones en derivados se ha abierto una posición táctica corta del T-Note americano para aprovechar un repunte de tipos a largo. Por el lado de divisas no se han realizado operaciones ya que no hemos visto oportunidades destacadas. La liquidez ha supuesto un 0,00% de la rentabilidad del periodo.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de tipos de interés, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros para cubrir el riesgo de tipo de interés de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura sobre tipos de interés alcanza el 6,12%. N/A

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 (31/12/2021) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,926 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0,31427%.

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 0,97%, frente a una volatilidad de 0,02% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,08%.

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

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 3.739,73 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 3.436,43 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. El inicio de un cambio de ciclo en la política monetaria de los Bancos Centrales como la FED o el Banco de Inglaterra, será el foco de atención en los próximos trimestres. En el caso del BCE no se esperan subidas de tipos hasta el 2023. Paralelamente la inflación será otro de los catalizadores para los mercados, después de que las autoridades monetarias ya han confirmado que su prevista temporalidad ya no será tal. El inicio de la reducción de los balances de los bancos centrales también será un factor a seguir en los próximos trimestres, sobre todo por el efecto que estos programas han tenido en la evolución de la renta fija. A pesar de que los fundamentales en crédito están bien soportados, habrá que estar atentos a la publicación de los resultados empresariales. Los problemas en las cadenas de suministro podrían todavía drenar potencial a las empresas. A pesar de ello no se espera que las tasas de incumplimiento aumenten. Esto debería soportar al crédito corporativo frente a la deuda gubernamental otra vez en trimestres venideros. El 'carry' podría volver a tomar importancia en los resultados de las carteras. En commodities, el repunte acelerado del petróleo puede añadir volatilidad adicional a los mercados y acrecentar todavía más la inflación.

Seguimos pensando que la gestión activa primará sobre la pasiva. La búsqueda de alfa estará por sobre de la beta.

Seguiremos con duraciones prudentes y defensivas para hacer frente a los repuntes de las referencias libres de riesgo y no descartamos alguna posición táctica de cobertura. El mercado primario seguirá ofreciendo mejores oportunidades que el secundario en el primer semestre, aunque podemos encontrar ya buenas oportunidades en este último. El entorno de alta liquidez y de la búsqueda de rentabilidad sigue favoreciendo al high yield de corta duración. Podríamos empezar a incrementar posiciones en bonos flotantes de cara a un repunte próximo de tipos. En el mercado secundario los bonos subordinados financieros plantearían ser una buena opción de inversión.

En conclusión, el escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia por venir de los niveles de donde venimos. A pesar de ello, podremos encontrar buenas oportunidades. Habrá que ser altamente selectivos. Nos centraremos en activos altamente líquidos y que tengan la marca ESG. Priorizando una gestión muy activa. Seguiremos reduciendo posiciones en ilíquidos. Buscaremos bonos que sean elegibles por el ECB y que tengan o puedan mantener o conseguir el grado de inversión a medio plazo. También estaremos atentos a la evolución de la Deuda Periférica ya sea para tomar posiciones tácticas o de fondo, direccionales o relativas. Finalmente, y siempre con visión táctica estaremos atentos a la evolución de los principales pares de divisas de cara a encontrar valor relativo. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES3902320105000017649011.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126A4 - Bonos Bonos del Estado 1,800 2024-11-30	EUR	247	0,93	243	0,89
ES0205061007 - Bonos CANAL ISABEL III 1,680 2025-02-26	EUR	526	1,98	531	1,94
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		774	2,91	774	2,82
ES0205067301 - Bonos BBVA 0,453 2027-07-10	EUR	898	3,38	994	3,63
ES0232945164 - Bonos TUBACEX SA 2,800 2025-03-10	EUR	215	0,81	219	0,80
ES0305293005 - Bonos GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	200	0,75	202	0,74
ES0343307015 - Bonos KUTXABANK SA 0,500 2024-09-25	EUR	707	2,66	711	2,59
XS2025480596 - Bonos ABERTIS 1,625 2029-07-15	EUR	311	1,17	317	1,16
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.330	8,78	2.444	8,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.104	11,69	3.217	11,73
TOTAL RENTA FIJA		3.104	11,69	3.217	11,73
ES0158577009 - Participaciones ALCALA GESTION FLEXIBLE SOSTEN	EUR	556	2,09	533	1,94
TOTAL IIC		556	2,09	533	1,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.660	13,79	3.750	13,68
IT0004243512 - Bonos TESORO ITALIANO 2,600 2023-09-15	EUR	681	2,56	669	2,44
IT0005274805 - Bonos TESORO ITALIANO 2,050 2027-08-01	EUR	866	3,26	885	3,23
IT0005365165 - Bonos TESORO ITALIANO 3,000 2029-08-01	EUR	817	3,08	839	3,06
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.364	8,90	2.393	8,73
DE000A289RN6 - Bonos DAIMLERCHRISLER 2,625 2025-04-07	EUR	218	0,82	220	0,80
DE000DL19U15 - Bonos DEUTSCHE BANK 0,050 2024-11-20	EUR	401	1,51	504	1,84
IT0005422032 - Bonos CASSA DEPOSITI E PRE 1,000 2028-09-21	EUR	102	0,38	103	0,38
FR0012949949 - Bonos ACCOR SA 3,625 2023-09-17	EUR	213	0,80	215	0,78
FR0013367612 - Bonos EDF 4,000 2049-10-04	EUR	212	0,80	215	0,78
FR0013399060 - Bonos AUCHAN HOLDING 2,625 2024-01-30	EUR	0	0,00	213	0,78
FR0013422623 - Bonos EUTELSAT COMMUNICATI 2,250 2027-07-13	EUR	523	1,97	553	2,02
FR0013426376 - Bonos SPIE SA 2,625 2026-06-18	EUR	104	0,39	104	0,38
FR0013428414 - Bonos RENAULT S.A. 1,250 2025-06-24	EUR	0	0,00	395	1,44
FR0013452893 - Bonos TIKEHAU CAPITAL 2,250 2026-10-14	EUR	522	1,97	524	1,91
FR0013456423 - Cupón Cero PERNOD RICARD SA 0,021 2023-10-24	EUR	301	1,13	302	1,10
FR0013519048 - Bonos CAP GEMINI 0,625 2025-06-23	EUR	102	0,38	103	0,37
FR0014000OZ2 - Bonos SOCIETE GENERALE 1,000 2030-11-24	EUR	100	0,38	100	0,36
FR0014000UC8 - Bonos UNIBAIL RODAMCO 0,625 2027-05-04	EUR	201	0,76	203	0,74
FR0014001YE4 - Bonos ILIAD SA 0,750 2024-02-11	EUR	199	0,75	200	0,73
FR00140046Y4 - Bonos ENGIE SA 1,875 2049-07-02	EUR	199	0,75	0	0,00
XS1062900912 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 4,125 2026-05-04	EUR	577	2,17	588	2,14
XS1076781589 - Bonos NN GROUP NV 4,375 2049-06-13	EUR	218	0,82	221	0,81
XS1201001572 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 2,500 2025-03-18	EUR	321	1,21	325	1,19
XS1206977495 - Bonos UNIPOLSAI SPA 3,000 2025-03-18	EUR	218	0,82	0	0,00
XS1253558388 - Bonos KRAFT FOODS GROUP IN 2,000 2023-06-30	EUR	308	1,16	310	1,13
XS1468525057 - Bonos CELLNEX TELECOM 2,375 2024-01-16	EUR	104	0,39	105	0,38
XS1485748393 - Bonos GENERAL MOTORS CO 0,955 2023-09-07	EUR	406	1,53	407	1,48
XS1489184900 - Bonos GLENCORE PLC 1,875 2023-09-13	EUR	309	1,16	313	1,14
XS1509942923 - Bonos INMOBILIARIA COLONIA 1,450 2024-10-28	EUR	517	1,95	523	1,91
XS1531174388 - Bonos BARCLAYS BANK 1,875 2023-12-08	EUR	416	1,57	421	1,53
XS1558083652 - Bonos EDP FINANCE BV 1,875 2023-09-29	EUR	415	1,56	420	1,53
XS1586555861 - Bonos VOLKSWAGEN AG 1,125 2023-10-02	EUR	0	0,00	412	1,50
XS1678970291 - Bonos BARCLAYS BANK 2,000 2028-02-07	EUR	508	1,92	512	1,87
XS1679158094 - Bonos CAIXABANK S.A. 1,125 2023-01-12	EUR	508	1,91	511	1,86

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1689234570 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 0,163 2023-03-28	EUR	300	1,13	303	1,10
XS1724626699 - Bonos VOLVO AB 2,000 2025-01-24	EUR	105	0,39	105	0,38
XS1759603761 - Bonos PROSEGUR COMPAÑIA DE 1,000 2023-02-08	EUR	101	0,38	102	0,37
XS1799545329 - Bonos ACS 1,875 2026-04-20	EUR	528	1,99	530	1,93
XS1809245829 - Bonos INDRA SISTEMAS 3,000 2024-04-19	EUR	418	1,57	416	1,52
XS1821814982 - Bonos FORD MOTOR COMPANY 0,167 2023-11-15	EUR	193	0,73	200	0,73
XS1954087695 - Bonos BBVA 2,575 2029-02-22	EUR	208	0,78	211	0,77
XS1960685383 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2026-03-11	EUR	526	1,98	530	1,93
XS1981060624 - Bonos ERG SPA 1,875 2025-04-11	EUR	105	0,40	106	0,39
XS1996435688 - Bonos CEPSA 1,000 2025-02-16	EUR	509	1,92	511	1,87
XS1998902479 - Bonos AT&T 1,950 2023-09-15	EUR	302	1,14	308	1,12
XS2018637327 - Bonos HEDELBERGERCEMENT FI 1,125 2027-12-01	EUR	0	0,00	105	0,38
XS2036691868 - Bonos ACCIONA 1,517 2026-08-06	EUR	198	0,75	200	0,73
XS2059885058 - Bonos LLOYDS TBS GROUP 0,250 2022-10-04	EUR	0	0,00	101	0,37
XS2065601937 - Bonos IREN SPA 0,875 2029-10-14	EUR	403	1,52	408	1,49
XS2075811781 - Bonos SES SA (LUX) 0,875 2027-11-04	EUR	100	0,38	102	0,37
XS2076079594 - Bonos BANCO SABADELL S.A. 0,625 2025-11-07	EUR	0	0,00	302	1,10
XS2081474046 - Bonos FAURECIA 2,375 2027-06-15	EUR	302	1,14	308	1,12
XS2081500907 - Bonos FOMENTO CONSTR Y CON 1,661 2026-12-04	EUR	526	1,98	529	1,93
XS2082324018 - Bonos ARCELORMITTAL S.A. 1,750 2025-11-19	EUR	526	1,98	529	1,93
XS2152795709 - Bonos AIRBUS GROUP 1,625 2025-04-07	EUR	210	0,79	212	0,77
XS2153405118 - Bonos IBERDROLA 0,875 2025-06-16	EUR	103	0,39	104	0,38
XS2153406868 - Bonos TOTAL FINA ELF S.A. 1,491 2027-04-08	EUR	106	0,40	108	0,39
XS2187689380 - Obligaciones VOLKSWAGEN AG 3,875 2049-06-17	EUR	218	0,82	223	0,81
XS2194282948 - Bonos INFINEON TECHNOLOGIE 0,750 2023-06-24	EUR	101	0,38	102	0,37
XS2230399441 - Bonos AIB GROUP PLC 2,875 2031-05-30	EUR	212	0,80	0	0,00
XS2237434472 - Bonos FRESENIUS SE & CO KG 0,375 2026-09-28	EUR	0	0,00	202	0,74
XS2237434803 - Bonos UNIPOLSAI SPA 3,250 2030-09-23	EUR	228	0,86	0	0,00
XS2240978085 - Bonos VOLVO AB 2,500 2027-10-07	EUR	217	0,82	0	0,00
XS2258971071 - Bonos CAIXABANK S.A. 0,375 2026-11-18	EUR	100	0,38	100	0,37
XS2265360359 - Bonos STORA ENSO OYJ-R 0,625 2030-12-02	EUR	99	0,37	0	0,00
XS2265521620 - Bonos AEROPORTI DI ROMA 1,625 2029-02-02	EUR	207	0,78	0	0,00
XS2292486771 - Bonos ACEA SPA 0,000 2025-09-28	EUR	199	0,75	200	0,73
XS2295333988 - Bonos IBERDROLA 1,825 2049-02-09	EUR	199	0,75	0	0,00
XS2296201424 - Bonos DEUTSCHE LUFTHANSA A 2,875 2025-02-11	EUR	100	0,38	102	0,37
XS2307764238 - Bonos GLENCORE PLC 0,750 2029-03-01	EUR	292	1,10	295	1,08
XS2307853098 - Bonos NATWEST GROUP PLC (A) 0,780 2030-02-26	EUR	99	0,37	100	0,37
XS2310487074 - Bonos ARDAGH METAL PACKAG 2,000 2028-09-01	EUR	99	0,37	0	0,00
XS2312733871 - Bonos FAURECIA 2,375 2029-06-15	EUR	101	0,38	0	0,00
XS2312744217 - Bonos ENEL SPA 1,375 2049-09-08	EUR	98	0,37	99	0,36
XS2340236327 - Bonos BANK OF IRELAND 1,375 2031-08-11	EUR	198	0,75	0	0,00
XS2343532417 - Bonos ACCIONA 1,200 2025-01-14	EUR	100	0,38	101	0,37
XS2351220814 - Bonos DANSKE BANK A/S 0,750 2029-06-09	EUR	99	0,37	0	0,00
XS2353366268 - Bonos BANCO SABADELL S.A. 0,875 2028-06-16	EUR	193	0,73	0	0,00
US38141EB818 - Bonos GOLDMAN SACHS 1,775 2023-11-29	USD	180	0,68	174	0,64
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		17.327	65,27	17.047	62,18
XS1209185161 - Bonos TELECOM ITALIA 1,125 2022-03-26	EUR	299	1,13	299	1,09
XS1837195640 - Bonos SACYR 2,565 2022-06-10	EUR	200	0,75	199	0,73
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		498	1,88	499	1,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		20.189	76,05	19.939	72,73
XS2293060492 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 0,500 2021-10-25	EUR	0	0,00	100	0,36
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	100	0,36
TOTAL RENTA FIJA		20.189	76,05	20.039	73,09
LU1334564140 - Participaciones SYQUANT CAPITAL SAS	EUR	542	2,04	532	1,94
LU1807488066 - Participaciones HENDERSON MANAGEMENT SA	EUR	505	1,90	517	1,88
TOTAL IIC		1.047	3,94	1.049	3,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		21.236	80,00	21.088	76,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		24.896	93,78	24.838	90,59

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

Los productos estructurados suponen un 3,38% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

elementos variables de la remuneración pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar ningún componente variable de la remuneración.

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

Parte Cuantitativa:

En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2021 ha ascendido a 848.324,45 euros, desglosadas en remuneración fija, correspondiente a 21 empleados que ascendió a 751.357,78 euros y remuneración variable relativa a 13 empleados por importe de 96.966,67 euros.

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

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

Parte Cualitativa:

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

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

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

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

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

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

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

No aplicable