

FINTECH INCOME, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 547

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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.bancoalcala.com.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 24/05/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. 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 de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del 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 de la Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	1,28	1,31	2,59	0,84
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-3,15	0,00	-2,09	0,48

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 acciones en circulación	3.473.755,00	2.467.350,00
Nº de accionistas	203,00	135,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	9.614	2,7676	1,6064	2,8725
2021	3.918	1,6062	1,5485	2,1614
2020	3.717	1,6417	1,0158	3,9059
2019	13.777	3,9062	3,0922	4,0405

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

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

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	2,48	3,16	1,35	4,77	6,12	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

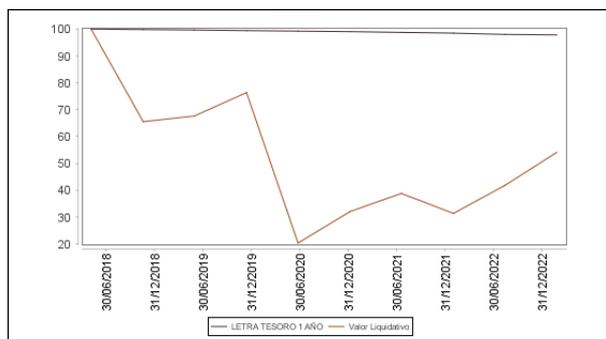
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
72,31	21,69	6,45	-0,54	33,74	-2,16	-57,97	16,52	2,89

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	2,54	0,94	0,46	0,46	0,47	2,17	1,89	2,00	1,62

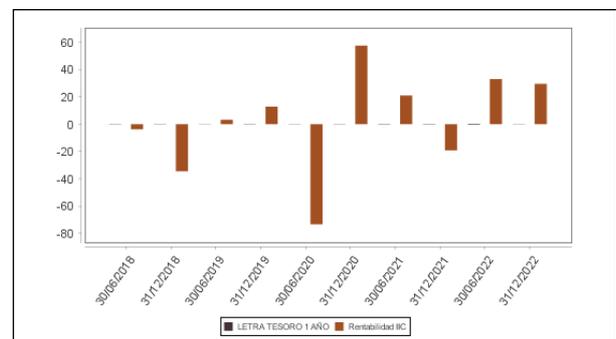
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.874	102,70	4.413	83,71
* Cartera interior	2.452	25,50	1.387	26,31
* Cartera exterior	7.422	77,20	3.026	57,40
* 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)	508	5,28	609	11,55
(+/-) RESTO	-768	-7,99	249	4,72
TOTAL PATRIMONIO	9.614	100,00 %	5.272	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)	5.272	3.918	3.918	
± Compra/ venta de acciones (neto)	32,28	0,52	39,83	8.861,79
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	27,37	25,28	53,00	333,66
(+) Rendimientos de gestión	33,57	30,44	64,51	252,92
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	100,00
+ Dividendos	0,47	0,14	0,66	375,39
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	19,26	-15,19	9,67	-276,02
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	23,54	30,16	52,63	8,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,24	1,30	1,36	-74,64
± Otros resultados	-0,27	0,60	0,19	-162,37
± Otros rendimientos	-9,67	13,43	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-6,20	-5,18	-11,53	66,29
- Comisión de sociedad gestora	-3,16	-2,93	-6,12	49,82
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	40,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,63	-0,11	-0,82	721,20
- Otros gastos de gestión corriente	-0,12	-0,05	-0,18	267,13
- Otros gastos repercutidos	-2,26	-2,06	-4,35	51,84
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,02	-98,21
+ 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	0,00	0,02	0,02	-98,21
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.730	5.272	9.730	

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

3. Inversiones financieras

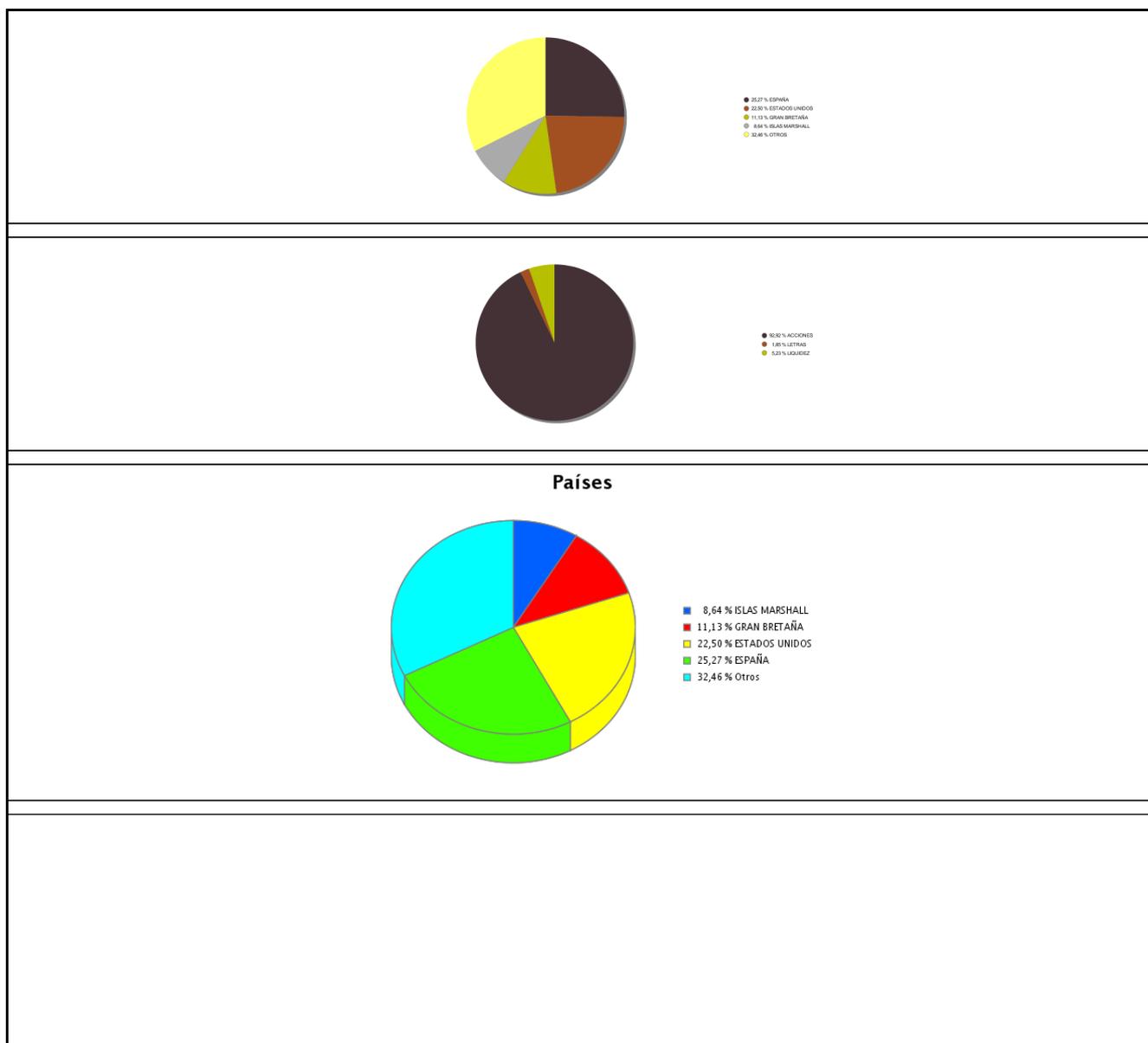
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

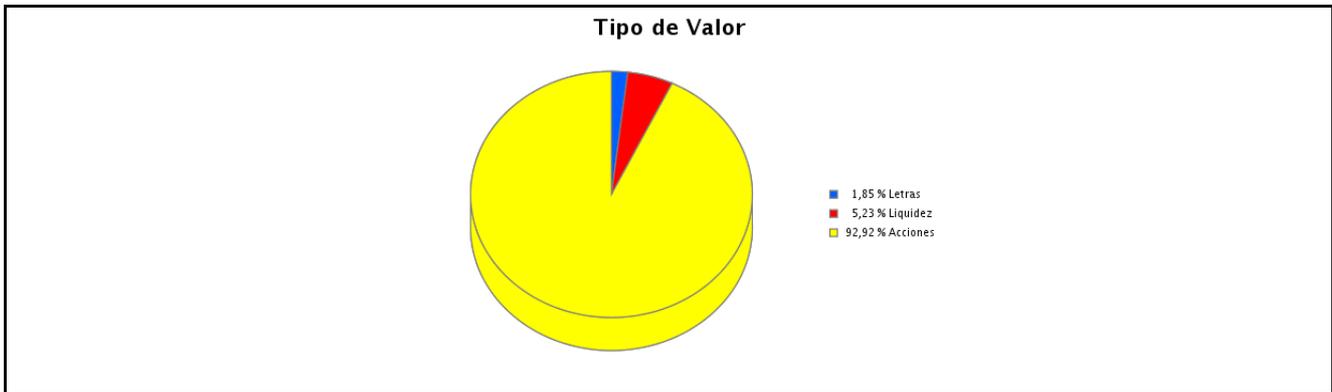
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	180	1,87	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	180	1,87	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.941	20,19	1.162	22,05
TOTAL RENTA VARIABLE	1.941	20,19	1.162	22,05
TOTAL IIC	331	3,44	225	4,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.452	25,50	1.387	26,32
TOTAL RV COTIZADA	6.310	65,63	2.924	55,47
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	437	4,55	169	3,20
TOTAL RENTA VARIABLE	6.747	70,18	3.093	58,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.747	70,18	3.093	58,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.199	95,68	4.480	84,99

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
APPLE INC	Compra Opcion APPLE INC 100 Fisica	1.559	Cobertura
Total subyacente renta variable		1559	
TOTAL DERECHOS		1559	
IBEX 35 INDICE	Compra Futuro IBEX 35 INDICE 10	7.380	Cobertura
Total subyacente renta variable		7380	
TOTAL OBLIGACIONES		7380	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 3.110.974,43 euros, suponiendo un 42,74% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 2.442,63 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.032.077,27 euros, suponiendo un 14,18% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 860,58 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 2.058.173,88 euros, suponiendo un 28,28% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 3.202,24 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 2.391.925,96 euros, suponiendo un 32,86% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1072,02 euros.

Anexo:

a.) Existe un Accionista significativo que supone el 21,70% sobre el patrimonio de la IIC.

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. Nuestra visión sobre la situación de los mercados sigue intacta e inalterada conforme a los trimestres anteriores. Seguimos creyendo que el precio de las materias primas, en especial el Petróleo, que en este trimestre se ha producido un retroceso debido al posible miedo a una recesión, creemos que es coyuntural y a lo largo de los próximos trimestres incluso Años seguirá su escalada alcista y más aún cuando se recupere la actividad comercial y productiva en Chiba. Creemos que con la reapertura comercial del gigante asiático se producirá un incremento constante de la demanda energética y que a día de hoy no es posible cubrir con la oferta existente lo que originara una presión constante sobre el precio del barril.

Las presiones inflacionistas seguirán favoreciendo un ciclo alcista que viene dado no por el lado de la demanda, sino que se origina por el lado de la oferta por lo cual consideramos que es un tema estructural de varios años. Nuestra visión es de un precio entre 120-150 Usd.

La mayoría de los índices cierran el trimestre cercano a sus mínimos anuales, encadenando trimestres consecutivos a la baja. La alta inflación que se mantiene en niveles más elevados en décadas ha provocado que los bancos centrales

prioricen su control al crecimiento económico, manteniendo el endurecimiento monetario e incrementando el pesimismo en los mercados. Este escenario de alta inflación y elevados tipos de interés ha lastrado considerablemente las expectativas de crecimiento económico mundial provocando correcciones en el mercado de renta variable y renta fija.

Y esto no puede ser combatido con subidas de tipos de interés, puesto que es un problema de oferta. El conflicto bélico, aunque acabe pronto, tendrá implicaciones importantes en inflación, crisis energética, cadenas de suministro y cuellos de botella. El impacto final dependerá de la duración e intensidad del conflicto bélico.

Esta situación en cambio ha perjudicado el comportamiento de los bonos, acusando caídas en casi todo tipo de activos de renta fija, al igual que en índices más expuestos al cambio de tendencia en la curva de tipos, en concreto el Índice de compañías tecnológicas americanas. La situación no ha sido diferente para el Oro y resto de índices bursátiles.

A lo largo de los próximos trimestres esperamos que las compañías mineras de Oro, al igual que el propio activo, tengan un comportamiento mucho mejor que el resto de los mercados debido a que sus valoraciones están muy por encima de sus cotizaciones actuales, algo parecido a lo que ha pasado este año con las materias primas en general. También esperamos un comportamiento en el Ibex35 superior al resto de los índices europeos y americanos, favorecido por el peso de compañías financieras al igual que por el tirón de las economías latinoamericanas.

Los bancos centrales ya han asumido y comunicado que deben de llevar a cabo políticas monetarias más restrictivas lo que conllevará a episodios de volatilidad más intensos con una rotación del flujo de capitales hacia los negocios con mayor flujo de caja, menor deuda y sobre todo con grandes barreras de entrada.

Pensamos que los precios a los que se encuentran las empresas de minería de oro se encuentran en la actualidad cotizando con un gran descuento frente a sus fundamentales, pudiendo dar paso a una gran revalorización en los próximos meses al igual que ha sucedido con las empresas de transporte de energía, petroleras...

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Semestre con evolución positiva cercana al 40%% de rentabilidad la cual debería de consolidarse y continuar, con sus razonables correcciones pues, históricamente, cuando los valores que cotizan a múltiplos bajos comienzan a evolucionar positivamente, lo hacen durante un largo período de tiempo.

El éxito en nuestra inversión depende del éxito de la compañía que compramos. Mientras tanto, sus acciones pueden subir o bajar, y tratar de adivinar cuando van a tocar fondo no tiene mucho sentido. Puede que compramos demasiado pronto una compañía cíclica y su acción siga cayendo. En ese caso, simplemente compraremos más a precios más bajos y como siempre, esperaremos pacientemente a que el mercado reconozca su valor, analizando siempre por delante que sus fundamentales, deuda, caja...no hayan variado significativamente.

En la medida que excluyamos algunas fuentes de energía, habrá menos recursos para invertir en ellas, los costes de capital tenderán a subir, requiriendo mayores rentabilidades, lo que exigirá mayores precios, por tanto, debemos ser conscientes y equilibrar y acompasar los objetivos de transición energética de medio plazo, con las necesidades que tenemos de garantía de suministro y coste hoy y los años venideros.

En este escenario hemos incorporado e incrementado el peso en algunas compañías dedicadas a la minería de oro que cotizan en valoraciones ridículas.

Cómo anticipábamos en el informe anterior al final la generación de caja es el único factor que cuenta en el precio de las acciones a largo plazo esto, tarde o temprano, se reflejará en el valor liquidativo de los fondos y así se ha producido.

Hemos profundizado en la evolución del sector petrolero, un sector esencial para nuestras vidas en 2021 y posiblemente en 2040, a pesar de su

continua demonización por parte del activismo político.

Mantenemos una cartera concentrada y con poca o casi nula rotación únicamente por valoración de porcentajes, estamos convencidos del valor de nuestras compañías y los beneficios que están generando, aunque el precio de la acción no lo recoja todavía.

Hoy vivimos en un escenario donde es necesario tener fuentes de energía que nos ofrezcan una garantía de suministro estable ante los diferentes escenarios (ya sean climáticos, geopolíticos, etc), que sea segura, y que en la medida de lo posible no dependamos de un tercero, o al menos contar con un suministro diversificado, que la materia prima sea abundante, accesible y el coste de producirlo sea el mínimo, unido a que su ciclo de producción completo contamine lo menos posible. Mientras que durante los últimos años el factor más importante en la toma de decisiones de inversión

(principalmente en Europa) ha sido la transición energética, creemos que ahora habrá que compaginarlo, con la garantía de suministro.

No es más que el principio de lo que creemos que será la gran rotación de unos flujos de capitales que girarán hacia las compañías con balances fuertes, negocios tradicionales y grandes barreras de entrada, en especial hacia las compañías mineras de Oro.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 72,31%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -0,67%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC creció en un 145,38% hasta 9.613.955,69 euros frente a 3.918.038,47 euros del periodo anterior. El número de accionistas aumentó en el periodo en 73 pasando de 130 a 203 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de 72,31% frente a una rentabilidad de -2,16% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 2,41% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,99% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad de la IIC obtenida en el periodo de 72,31% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de -5,63%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el último semestre debido a la volatilidad del mercado hemos estado bastante activos pues el mercado nos ha ofrecido grandes oportunidades puntuales.

Hemos realizado la venta de Schlumberger, Exmar, Golar... compañías con gran potencial pero que debido a la subida experimentada desde nuestros precios de compra y al coste/oportunidad hemos rotado hacia compañías que creemos que en la actualidad ofrecen un binomio riesgo/rentabilidad más atractiva como Borr Drilling, Broadwind, New Gold, Kinross Gold, Argonaut, Qurate, Currys... para añadir e incrementar a la cartera. 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.

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 90,87%. N/A

d) Otra información sobre inversiones. Esta sociedad 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 27,11%, frente a una volatilidad de 0,3% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. N/A

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

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

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

Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 1.107,15 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 1.106,31 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Nuestro escenario pasa por un precio de petróleo normalizado para nuestras compañías es de 63 USD, el precio a cierre de diciembre es de 79\$ aprox, lo que da idea del potencial de las compañías.

No obstante, la inflación subyacente sigue muy presionada, afectada por el aumento salarial y el componente servicios. En Europa, si bien la presión en costes salariales no es tan elevada como en EEUU, la situación está más afectada por la crisis energética, con precios del gas y de la electricidad en máximos.

Observamos que a lo largo del 2023 la reapertura de la productividad China puede originar un tirón de la demanda energética que, al no tener una correspondencia por el lado de la oferta, muchas de nuestras compañías se verán muy beneficiadas por el impulso del precio del Petróleo, nuevamente.

La evolución de las tensiones Rusia-Occidente serán por tanto las que determinen el grado de impacto en el ciclo económico global (a la baja) y en los niveles de inflación (al alza). Y, por derivada, la reacción de los bancos centrales, especialmente del BCE, en lo que respecta al ritmo de normalización de sus políticas monetarias, que se podría retrasar ante el incremento de incertidumbre. Eso sí, sin perder de vista la intensificación de presiones inflacionistas en el más corto plazo (energía, alimentos), que complica la actuación de los bancos centrales. Los apoyos al crecimiento económico en este contexto son: 1) Mantenimiento de favorables condiciones financieras pese a inicio de normalización monetaria (si bien la presión inflacionista aumenta el riesgo de error de política monetaria); 2) políticas fiscales expansivas mayor gasto en defensa y energía verde (con el objetivo de reducción de dependencia de Rusia); 3) estímulos adicionales en China (monetarios y fiscales). Como principales riesgos: 1) estanflación: inflación persistentemente alta (empeorada por shock energético y alimentos) e impacto en actividad (menor renta disponible de consumidores, menor competitividad de industria); 2) cuellos de botella prolongados en el tiempo (conflicto bélico, políticas cero Covid en Asia); 3) rebrotes Covid que impliquen restricciones relevantes a la actividad (servicios), especialmente en China.

Creemos que dada nuestra fuerte exposición a sectores como energéticos, minería de oro...y sus bajas valoraciones podríamos estar en la antesala de multitud de sorpresas positivas (OPA...) si se produjera un entorno más benigno desde el punto de vista macro.

Las valoraciones en renta variable han caído por debajo de niveles promedio de largo plazo. La revalorización del año 2021 se explicó principalmente por el crecimiento de beneficios (con revisiones al alza a lo largo del año), no por expansión de múltiplos. Al contrario, asistimos a contracción de múltiplos, hecho que, junto a la corrección de principios de 2022, lleva a los múltiplos de la renta variable europea ligeramente por debajo de la media de largo plazo.

Los activos más interesantes para los próximos meses vendrán determinados por la evolución de la inflación. En la medida en que esté controlada, más allá de las subidas esperadas en la primera parte del año por la comparativa respecto al año anterior, y la recuperación de la demanda interna vaya ganando impulso, podemos tener un año muy bueno de los activos de riesgo. Por el contrario, cualquier señal que muestre una inflación moviéndose fuera de los rangos esperados, en un sentido u otro, va a generar volatilidad y la distribución de activos en las carteras será clave para poder aprovechar cada escenario.

Se ha incrementado el foco en el análisis de una serie de negocios con sólidos fundamentales y una buena relación precio-valor, candidatos a formar parte de la cartera cuyo objetivo sería aumentar el precio objetivo del fondo, y, por lo tanto, del potencial de revalorización a largo plazo. Este proceso de rotación de activos es un ejercicio continuo en la estrategia de gestión del fondo, especialmente en situaciones como la actual en las que las cotizaciones de las compañías crecen de forma notable y con mayor intensidad que el valor de las compañías. El objetivo del fondo sigue siendo, fundamentalmente, la generación de rentabilidad mediante la selección cuidadosa de activos de calidad comprados a buen precio, junto con un ejercicio constante de búsqueda de mejores oportunidades de inversión de cara a una posible rotación en la cartera.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B88 - REPO BANCO ALCA 1,500 2023-01-02	EUR	180	1,87	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		180	1,87	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		180	1,87	0	0,00
ES0105517025 - Acciones ENERGIA,INNOVACION Y DES FOTOV	EUR	1.266	13,16	0	0,00
ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL S.A.	EUR	0	0,00	106	2,02
ES0121975009 - Acciones CAF-CONSTR. Y AUXILIAR DE FER.	EUR	0	0,00	140	2,67
ES0132945017 - Acciones TUBACEX SA	EUR	226	2,36	265	5,02
ES0137650018 - Acciones FLUIDRA	EUR	0	0,00	97	1,83
ES0142090317 - Acciones OHL GROUP	EUR	272	2,82	238	4,51
ES0171743901 - Acciones GRUPO PRISA	EUR	177	1,84	197	3,75
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	0	0,00	119	2,25
TOTAL RV COTIZADA		1.941	20,19	1.162	22,05
TOTAL RENTA VARIABLE		1.941	20,19	1.162	22,05
ES0118626037 - Acciones ELCANO SPECIAL SITUATIONS	EUR	331	3,44	115	2,18
ES0139883039 - Acciones DATA INCOME 21 SICAV	EUR	0	0,00	110	2,09
TOTAL IIC		331	3,44	225	4,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.452	25,50	1.387	26,32
CA4969024047 - Acciones KINROSS GOLD CORP	CAD	133	1,39	0	0,00
BMG1466R1732 - Acciones BORR DRILLING LIMITED	USD	557	5,80	0	0,00
BMG702782084 - Acciones PETRA DIAMONDS	GBP	161	1,67	104	1,97
BMG9456A1009 - Acciones GOLAR LNG LTD	USD	0	0,00	17	0,33
GRS096003009 - Acciones FOURLIS HOLDINGS SA	EUR	130	1,35	72	1,37
GRS434003000 - Acciones PUBLIC POWER CORP	EUR	66	0,68	52	0,99
MHY2188B1083 - Acciones DYNAGAS LNG PARTNERS LP	USD	147	1,53	142	2,70
MHY410531021 - Acciones INTERNATIONAL SEAWAYS INC	USD	0	0,00	162	3,07
MHY8564W1030 - Acciones TEEKEY CORPORATION	USD	692	7,19	350	6,63
GB00BF3ZNS54 - Acciones VENATOR MATERIALS PLC	USD	146	1,52	268	5,08
GB00B0H2K534 - Acciones PETROFAC	GBP	213	2,22	277	5,26
GB00B15FWH70 - Acciones CINEWORLD GROUP PLC	GBP	151	1,58	91	1,74
GB00B4Y7R145 - Acciones DIXONS CARPHONE PLC	GBP	212	2,20	138	2,63
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	0	0,00	119	2,26
GB0001500809 - Acciones TULLOW OIL PLC	GBP	358	3,72	394	7,48
FR0013176526 - Acciones VALEO SA	EUR	67	0,69	0	0,00
FR0013506730 - Acciones VALLOUREC SA	EUR	160	1,67	0	0,00
CH0043238366 - Acciones ARYZTA AG	CHF	487	5,07	292	5,54
CA04016A1012 - Acciones ARGONAUT GOLD	CAD	161	1,68	0	0,00
CA0679011084 - Acciones BARRICK GOLD CORP	USD	265	2,75	0	0,00
US11161T2078 - Acciones BROADWIN INC	USD	93	0,97	0	0,00
US2044481040 - Acciones CIA DE MINAS BUENAVENTURA (PE)	USD	50	0,52	0	0,00
US25271C1100 - Acciones DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	39	0,40	42	0,79
CA29446Y5020 - Acciones EQUINOX GOLD	USD	123	1,27	0	0,00
US38059T1060 - Acciones GOLD FIELDS LTD	USD	193	2,01	0	0,00
US5006881065 - Acciones KOSMOS ENERGY LTD	USD	119	1,24	0	0,00
CA6445351068 - Acciones IAMGOLD CORP	USD	517	5,38	157	2,98
US6742152076 - Acciones CHORD ENERGY CORPORATION	USD	332	3,45	0	0,00
US74915M1009 - Acciones QURATE RETAIL	USD	107	1,11	0	0,00
US75508B1044 - Acciones RAYONIER	USD	538	5,60	50	0,95
US76090R2004 - Acciones RESHAPE LIFESCIECES INC	USD	57	0,59	0	0,00
US92556V1061 - Acciones VIATRIS	USD	36	0,38	0	0,00
US9663875089 - Acciones WHITING PETROLEUM CORP	USD	0	0,00	195	3,70
TOTAL RV COTIZADA		6.310	65,63	2.924	55,47
US252ESC0175 - Acciones DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	0	0,00	0	0,00
US25271C2017 - Acciones DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	437	4,55	169	3,20
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		437	4,55	169	3,20
TOTAL RENTA VARIABLE		6.747	70,18	3.093	58,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.747	70,18	3.093	58,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.199	95,68	4.480	84,99

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

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

Parte Cuantitativa:

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

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

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

Parte Cualitativa:

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

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

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

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

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

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

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

No aplicable