

## ALCALA MULTIGESTION, FI

Nº Registro CNMV: 737

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

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

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

**Fondo por compartimentos:** SI

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

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

### Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

AHORRO

Fecha de registro: 30/07/2019

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

#### Descripción general

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

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

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

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

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,38	0,00	0,10	0,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,70	-0,90	-0,80	-2,31

Nota: El periodo 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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
P0	EUR	696	1.575	3.454	5.041

### Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

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

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

## 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
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,28	0,72	-0,44	0,39	0,60	-2,86	2,22	-3,34	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,72	26-11-2021	-0,72	26-11-2021	-1,47	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,39	07-12-2021	0,39	07-12-2021	0,70	05-02-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	2,17	2,54	2,30	1,85	1,93	3,98	1,97	1,93	
<b>Ibex-35</b>	16,25	18,28	16,21	13,98	16,53	34,03	12,39	13,59	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,07	0,10	0,07	0,05	0,07	0,22	0,10	0,15	
<b>BENCHMARK ALCALA AHORRO, FI</b>	9,04	16,93	3,91	3,52	4,01	72,32	3,30	3,97	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,01	2,01	2,04	2,08	2,15	2,21	1,25	1,27	

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

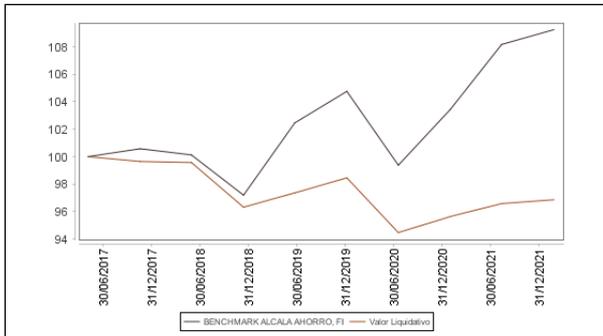
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,14	0,33	0,28	0,27	0,28	0,95	1,14	1,02	1,05

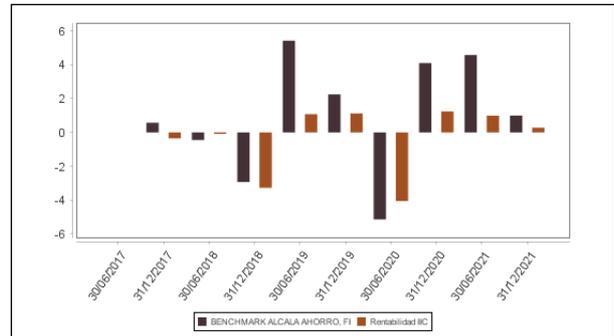
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 21 de Abril de 2017 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## B) Comparativa

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

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

\*Medias.

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

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

	Fin período actual	Fin período anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	527	75,72	998	86,18
* Cartera interior	383	55,03	229	19,78
* Cartera exterior	144	20,69	768	66,32
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	166	23,85	157	13,56
(+/-) RESTO	3	0,43	3	0,26
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>696</b>	<b>100,00 %</b>	<b>1.158</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)	1.158	1.575	1.575	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-47,20	-30,28	-74,43	8,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,44	0,96	1,50	-68,23
(+) Rendimientos de gestión	1,05	1,41	2,53	-47,88
+ Intereses	0,05	0,05	0,10	-17,17
+ Dividendos	0,16	0,17	0,33	-33,75
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,08	0,05	-0,01	-215,32
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,73	0,57	1,27	-11,27
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-6,74
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,17	0,46	0,69	-73,91
± Otros resultados	0,02	0,11	0,15	-88,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,57	-1,17	-24,34
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,90	-29,31
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	-29,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,08	-0,17	-17,86
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,01	-0,05	193,96
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-47,37
(+) Ingresos	0,00	0,12	0,14	-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	0,12	0,14	-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>696</b>	<b>1.158</b>	<b>696</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

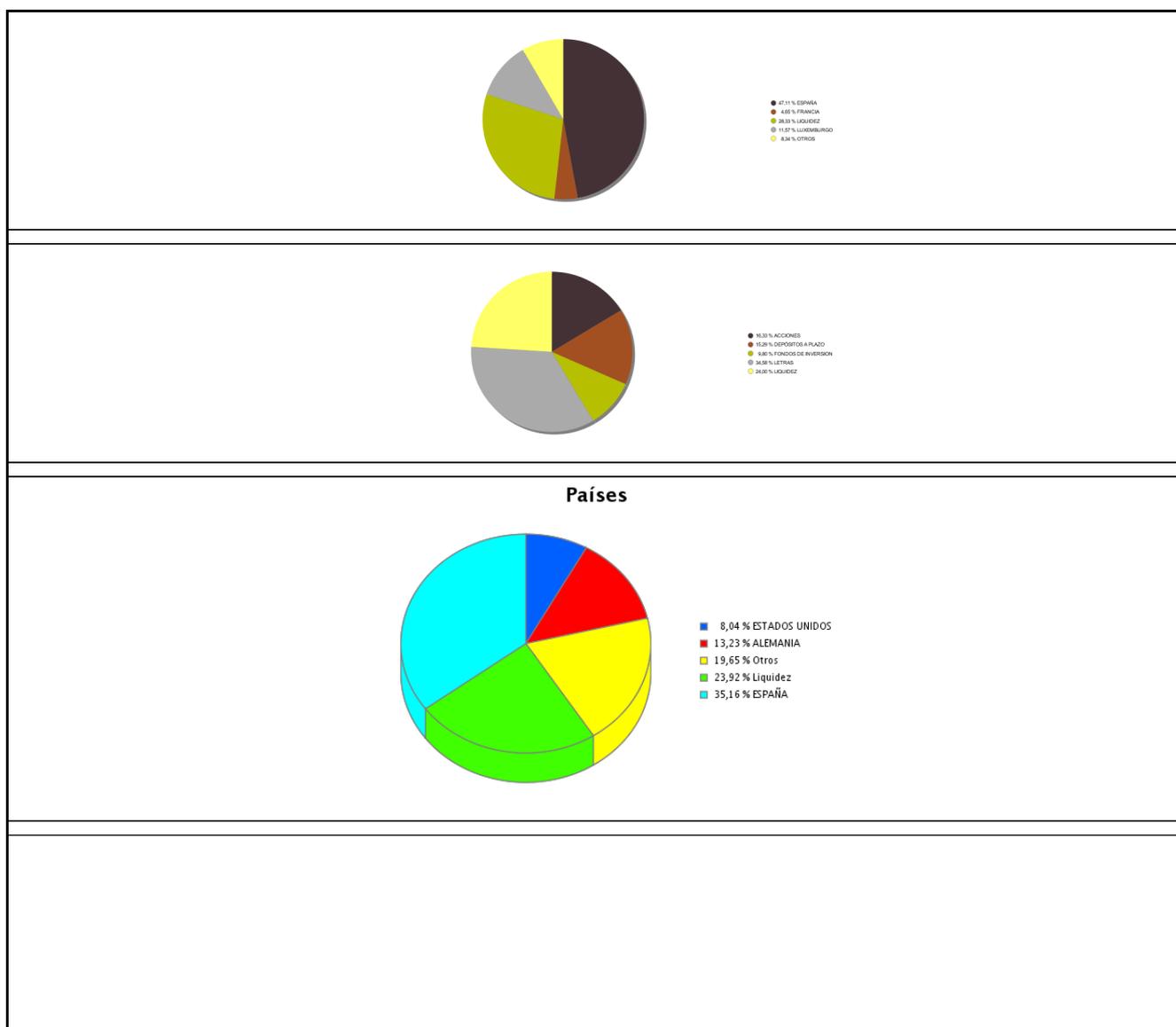
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

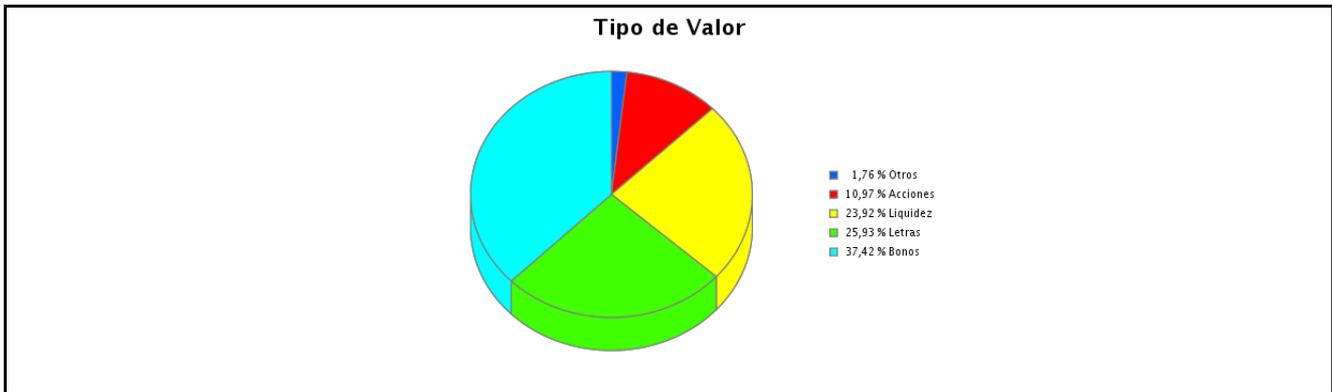
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	240	34,44	20	1,73
TOTAL RENTA FIJA	240	34,44	20	1,73
TOTAL RV COTIZADA	37	5,31	59	5,08
TOTAL RENTA VARIABLE	37	5,31	59	5,08
TOTAL DEPÓSITOS	106	15,23	150	12,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	383	54,98	229	19,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	516	44,53
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	516	44,53
TOTAL RV COTIZADA	76	10,96	132	11,39
TOTAL RENTA VARIABLE	76	10,96	132	11,39
TOTAL IIC	68	9,76	120	10,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	144	20,72	768	66,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	527	75,70	997	86,07

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

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

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





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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 182.025,07 euros que supone el 26,14% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 144.898,41 euros que supone el 20,81% sobre el patrimonio de la IIC.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 67.054,38 euros, suponiendo un 6,79% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 14,00 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 88.486,37 euros, suponiendo un 8,96% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 48,28 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 131.640,36 euros, suponiendo un 13,33% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 170,74 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 293.119,10 euros, suponiendo un 29,68% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 854,07 euros.

Anexo:

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

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

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

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Seguimos evitando aquellas compañías con deuda, por si el nuevo entorno en el que nos adentramos, dónde habrá más mora y una menor solvencia a nivel general, pudiese perjudicar a nuestras compañías, y sustituyéndolas por compañías de gran calidad en sus retornos que permiten afrontar de manera muy sólida entornos económicos difíciles. Los sectores que más nos han contribuido a la buena marcha del fondo este semestre, han sido el sector de comunicaciones y el sector tecnológico. De este modo, las compañías que más han contribuido son Apple e Infineon Technologies en el sector tecnológico. El sector de la electricidad, principalmente a través de nuestra posición en Red Eléctrica Corporación y otras compañías que tenemos como pueden ser Indra Sistemas, Total SE, Essilor Luxottica o Acciona. La compañía que más ha contribuido al fondo ha sido Acciones y las que más ha lastrado su rentabilidad han sido Alstom, Iberdrola, Enel y Heineken.

En cuanto a liquidez, a lo largo del primer semestre ha supuesto un -0.0176% en la rentabilidad del periodo.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 0,28%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 5,61%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 48,20% hasta 696.386,71 euros frente a 1.344.479,11 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 12 pasando de 100 a 88 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 0,28% frente a una rentabilidad de 0,99% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,14% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,95% 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 0,28% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 2,65%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En este sentido, durante este segundo semestre del año hemos aumentado el peso en la cartera de aquellas compañías favorecidas por la reapertura económica pero que son de calidad, como Glencore, Eiffage o Iberdrola.

En cuanto a las ventas, hay que destacar algunos nombres como Smurfit Kappa, Indra Sistemas, Grifols, Samsung Electronics, Apple, Microsoft o Glencore. Los sectores que más nos han contribuido a la buena marcha del fondo este

semestre, han sido el sector de comunicaciones y el sector tecnológico. De este modo, la compañías que más ha contribuido ha sido Apple en el sector tecnológico. También ha contribuido compañías que tenemos como pueden ser EssilorLuxottica, Red Eléctrica Corporación, Acciona o Infineon Technologies . La compañía que más ha contribuido al fondo ha sido Apple y las que más ha lastrado su rentabilidad han sido Alstom, Siemens Energy y Reckitt Benckiser. En cuanto a liquidez, a lo largo del primer semestre ha supuesto un -0.6973% en la rentabilidad del periodo.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 239.851,69 euros, un 34,44% sobre el patrimonio a fin de periodo.

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC. A la fecha de referencia (31/12/2021) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,1497 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de -0,44937%.

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 2,17%, frente a una volatilidad de 9,04% 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 252,24 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 125,64 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Actualmente podemos decir que nos encontramos ante dos grandes obstáculos para que los mercados financieros tengan otra vez comportamientos tan halagüeños como sus fundamentales. El primero es que la inflación actual resulta muy incómoda para los bancos centrales, y la laxitud de estos últimos ha sido uno de los principales apoyos de los mercados. El segundo obstáculo, tal vez el mayor, es que las valoraciones de partida son muy elevadas y no dan margen a sorpresas negativas. Además, en commodities, el repunte acelerado del petróleo puede añadir volatilidad adicional a los mercados y acrecentar todavía más la inflación.

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

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

En este entorno, la inversión se caracterizará por la prudencia gestionando las posiciones conforme la evolución de los riesgos. Trataremos de aprovechar los posibles momentos de volatilidad para tomar posiciones en activos sólidos que tengan valoraciones atractivas El número de Cuenta Corriente del Fondo en la Entidad Depositaria es ES3902320105000017652018.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G91 - REPO BANCO ALCAL 0,045 2022-01-03	EUR	240	34,44	0	0,00
ES00000123X3 - REPO BANCO ALCAL 0,045 2021-07-01	EUR	0	0,00	20	1,73
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>240</b>	<b>34,44</b>	<b>20</b>	<b>1,73</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>240</b>	<b>34,44</b>	<b>20</b>	<b>1,73</b>
ES0105027009 - Acciones LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	3	0,42	4	0,38
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	8	1,17	12	1,01
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS	EUR	0	0,00	9	0,81
ES0125220311 - Acciones ACCIONA	EUR	6	0,92	7	0,64
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	5	0,76	0	0,00
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	0	0,00	5	0,45
ES0173093024 - Acciones REDESA	EUR	6	0,92	8	0,70
ES0183746314 - Acciones VIDRALA	EUR	3	0,37	4	0,37
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	5	0,75	8	0,72
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>37</b>	<b>5,31</b>	<b>59</b>	<b>5,08</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>37</b>	<b>5,31</b>	<b>59</b>	<b>5,08</b>
- Depósito BANCO ALCALA 0,000 2022 03 10	EUR	0	0,00	150	12,95
- Depósito BANCO ALCALA 0,000 2022 09 14	EUR	106	15,23	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>106</b>	<b>15,23</b>	<b>150</b>	<b>12,95</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>383</b>	<b>54,98</b>	<b>229</b>	<b>19,76</b>
XS1485748393 - Bonos GENERAL MOTORS CO 0,955 2023-09-07	EUR	0	0,00	102	8,84
XS1509942923 - Bonos INMOBILIARIA COLONIA 1,450 2024-10-28	EUR	0	0,00	105	9,09
XS2023306140 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,375 2022-07-05	EUR	0	0,00	101	8,71
XS2156506854 - Bonos NATURGY FINANCE B.V. 1,250 2026-01-15	EUR	0	0,00	106	9,11
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	414	35,75
XS1957541953 - Bonos DANSKE BANK A/S 1,375 2022-05-24	EUR	0	0,00	102	8,78
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	102	8,78
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>516</b>	<b>44,53</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>516</b>	<b>44,53</b>
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	7	0,95	9	0,75
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	4	0,52	11	0,92
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	0	0,00	7	0,64
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	4	0,58	0	0,00
DE000ENER6Y0 - Acciones SIEMENS AG	EUR	0	0,00	9	0,79
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN	EUR	7	0,97	11	0,92
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	5	0,78	7	0,60
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE SA	EUR	7	0,94	4	0,36
IE0001827041 - Acciones CHR PUBLIC LIMITED COMPANY (IE	EUR	6	0,87	8	0,73
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	5	0,77	9	0,79
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	7	0,94	8	0,72
FR0010220475 - Acciones ALSTOM	EUR	4	0,56	8	0,70
FR0013447729 - Acciones VERALIA	EUR	5	0,70	8	0,66
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	5	0,78	7	0,62
US00724F1012 - Acciones ADOBE INC	USD	5	0,72	8	0,68
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	6	0,90	10	0,88
US1667641005 - Acciones CHEVRONT CORP	USD	0	0,00	7	0,63
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>76</b>	<b>10,96</b>	<b>132</b>	<b>11,39</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>76</b>	<b>10,96</b>	<b>132</b>	<b>11,39</b>
IE00BFWH6830 - Participaciones THE JUPITER GLOBAL FUND	GBP	0	0,00	16	1,36
DE000A0F5UJ7 - Participaciones ISHARES	EUR	0	0,00	13	1,15
DE0002635307 - Participaciones ISHARES	EUR	0	0,00	18	1,57
LU0255979238 - Participaciones PICTET	EUR	11	1,52	0	0,00
LU0320897043 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	7	0,97	10	0,84
LU0539144625 - Participaciones NORDEA GROUP	EUR	0	0,00	63	5,47
LU1915690835 - Participaciones NORDEA GROUP	EUR	51	7,28	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>68</b>	<b>9,76</b>	<b>120</b>	<b>10,39</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>144</b>	<b>20,72</b>	<b>768</b>	<b>66,31</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		527	75,70	997	86,07

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

En la remuneración total, los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados; el componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que la política de elementos variables de la remuneración pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar ningún componente variable de la remuneración.

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

Parte Cuantitativa:

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

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

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

Parte Cualitativa:

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

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

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

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

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

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

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

No aplicable

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

GARP

Fecha de registro: 30/07/2019

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

#### **Categoría**

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

#### **Descripción general**

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

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

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,35	0,67	1,03	2,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,06

Nota: El periodo 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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 20__
P0	EUR	6.276	5.874	5.488	

#### Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

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

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

## 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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,38	-13,51	-1,01	-3,11	20,10	-54,90			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,63	06-10-2021	-3,88	28-06-2021		
Rentabilidad máxima (%)	3,46	06-12-2021	5,05	27-09-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	24,30	21,17	23,25	24,23	28,01	59,92			
Ibex-35	16,25	18,28	16,21	13,98	16,53	34,03			
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,10	0,07	0,05	0,07	0,22			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	31,89	31,89	32,96	33,99	35,96	39,06			

(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.

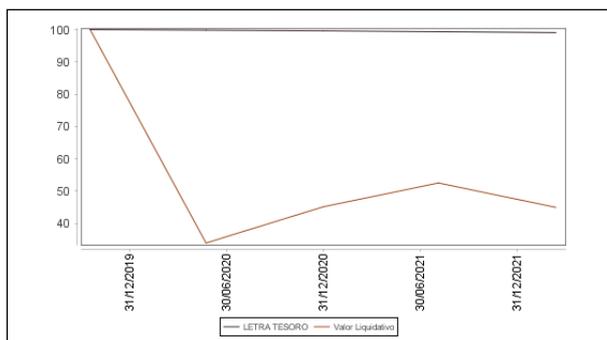
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,37	0,60	0,61	0,59	0,57	2,27	1,32		

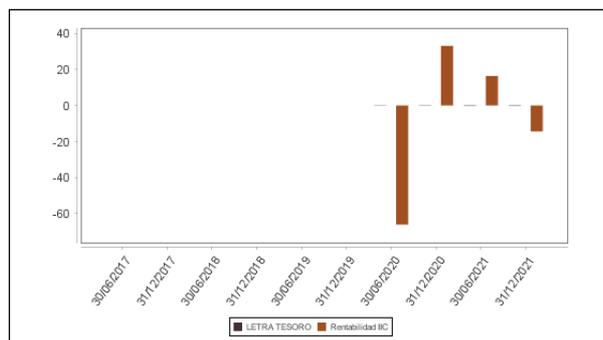
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

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

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.675	90,42	6.317	88,46
* Cartera interior	1.613	25,70	1.722	24,11

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	4.062	64,72	4.596	64,36
* 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)	322	5,13	438	6,13
(+/-) RESTO	280	4,46	386	5,41
TOTAL PATRIMONIO	6.276	100,00 %	7.141	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)	7.141	5.874	5.874	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,76	4,30	7,10	-39,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-16,09	14,10	-1,08	-207,44
(+) Rendimientos de gestión	-15,05	15,43	1,31	-191,81
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,33	0,43	0,77	-29,25
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,48	23,61	25,76	-94,09
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-16,74	-10,35	-26,90	52,18
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,19	1,62	1,49	-110,98
± Otros resultados	0,07	0,12	0,19	-47,94
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,05	-1,37	-2,44	-27,49
- Comisión de gestión	-1,13	-1,12	-2,25	-4,40
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	-4,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,03	-0,09	41,68
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	492,24
- Otros gastos repercutidos	0,15	-0,21	-0,07	-167,60
(+) Ingresos	0,01	0,04	0,05	-74,03
+ 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	0,01	0,04	0,05	-74,03
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.276	7.141	6.276	

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

### 3. Inversiones financieras

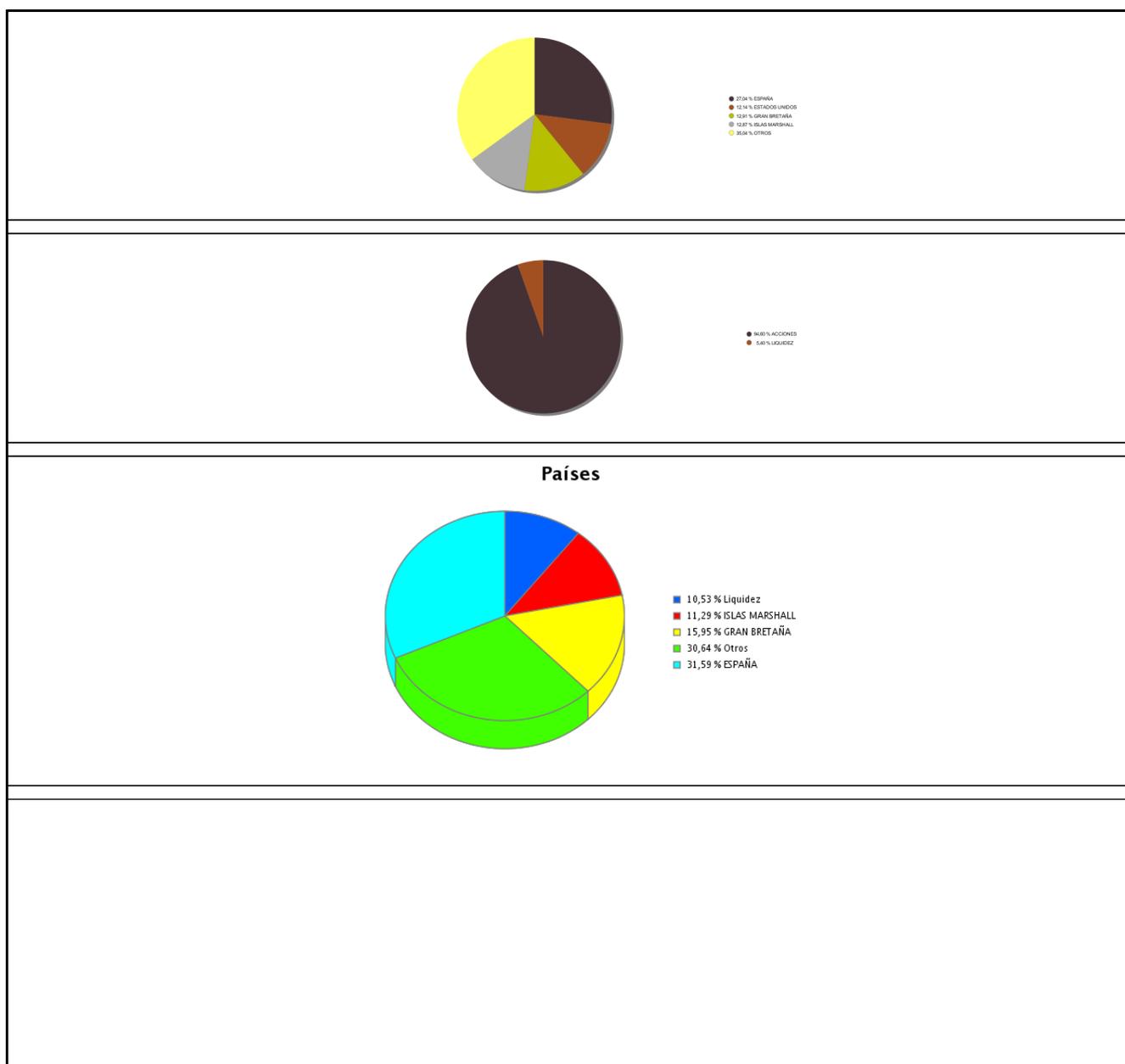
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

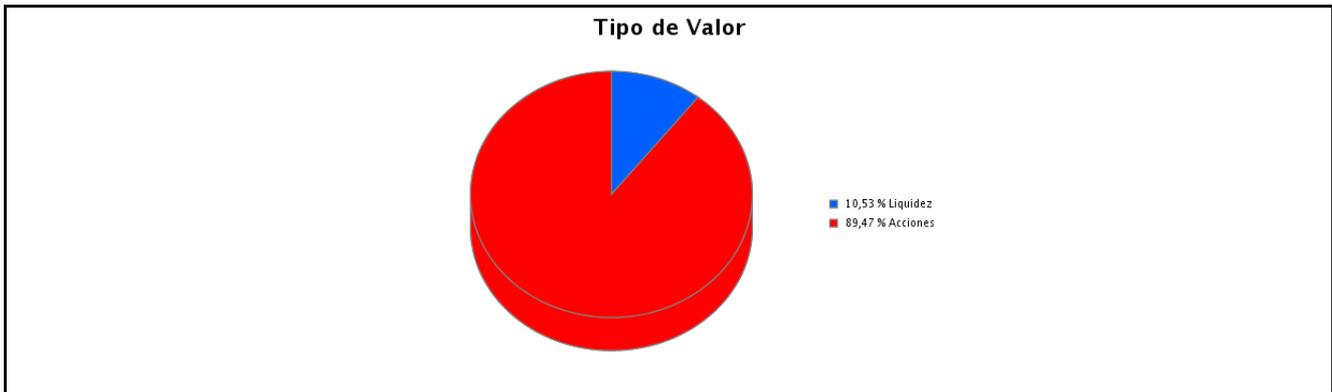
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	977	15,56	1.073	15,03
TOTAL RENTA VARIABLE	977	15,56	1.073	15,03
TOTAL IIC	636	10,14	649	9,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.613	25,70	1.722	24,11
TOTAL RV COTIZADA	4.031	64,22	4.590	64,27
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	4.031	64,22	4.590	64,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.031	64,22	4.590	64,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.644	89,92	6.311	88,38

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
NASDAQ 100	Venta Futuro NASDAQ 100 20	4.464	Cobertura
Total subyacente renta variable		4464	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		4464	

### 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 1.558.121,08 euros que supone el 24,82% sobre el patrimonio de la IIC.
d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 280.151,51 euros, suponiendo un 4,32% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 159,51 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 154.541,70 euros, suponiendo un 2,38% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 64,31 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 1.703.519,37 euros, suponiendo un 26,28% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 961,44 euros.

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

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Las mayores expectativas de crecimiento global favorecieron los sectores más cíclicos, así como una fuerte revalorización de las materias primas en conjunto favorecidos también en parte debido al incremento de las expectativas de inflación. En concreto el petróleo ha tenido su mejor inicio de ejercicio desde 2009. Esta situación en cambio ha perjudicado el comportamiento de los bonos, acusando caídas en casi todo tipo de activos de renta fija. El semestre termina con ciertas correcciones ante los temores de que las políticas monetarias puedan empezar a ser más restrictivas y tenga un impacto negativo en la economía. Seguimos pensando que, ante este escenario de recuperación, los negocios que componen las carteras deberían verse beneficiados y seguir materializando su valor. El aumento de los rendimientos de los bonos se ha correlacionado estrechamente con un rendimiento inferior significativo de las acciones con valoraciones excesivas, y ha prolongado la rotación de activos iniciada en la segunda mitad del año pasado. Nos hemos beneficiado de esta continuación de la rotación a favor del value las compañías cíclicas y las compañías de pequeña y mediana capitalización. Parece que el mercado, descontando un escenario post pandemia empieza a darle importancia a las valoraciones. La tendencia alcista de las cotizaciones de las materias primas también ha tenido un impacto positivo en las carteras, reflejo del buen comportamiento que han tenido las compañías con más sensibilidad al precio de estas.</p> <p>b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Semestre con vaivenes de ida y vuelta, en nuestra opinión, esta evolución es positiva 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.</p>
--

Seguimos pensando que la evolución a lo largo del 2022 desencadenará una drástica corrección en las compañías tecnológicas y un reembolso que se tornará masico en ETF del sector tecnológico. La curva de tipos americana, la Inflación constante, el endeudamiento de ciertas compañías crearan una espiral bajista de corte muy pronunciado. Creemos que la salida de todas esas posiciones acabará en las compañías mal llamadas "clásicas" de toda la vida, que siguen ganando dinero, han recortado su deuda, ampliado beneficios..

Como siempre, no sabemos con certeza si esta vez sucederá lo mismo, pero nosotros somos optimistas respecto a esta evolución, pues 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.

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.

En cuanto al resto de la cartera, no ha habido grandes novedades, mantenemos la exposición a las mismas compañías en las que veníamos estando

invertidos en trimestres anteriores, con esa clara visión "contrarian" que nos caracteriza y, poco a poco, parece que el mercado empieza a situar los precios cada vez más cerca del valor intrínseco de estos negocios, a la vista de la evolución de los valores liquidativos a lo largo del año.

Mantenemos una alta convicción y un alto optimismo en lo que nos deparará el futuro, a la vista de las valoraciones que manejamos en todas aquellas compañías que conforman nuestras carteras. Después de muchos años de mercados alcistas hemos buscado inversiones poco afectadas por los ciclos económicos, y así son la mayoría de nuestras inversiones en estos momentos. Mantenemos las inversiones realizadas a favor de ciclo y que esperamos conservar durante los próximos años debido a la inflación que creemos que será constante y creciente beneficiándose gran parte o la mayoría de nuestra cartera.

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

El segundo semestre del año está confirmando las divergencias de valoración y cotización entre ambos activos ha llegado a niveles récord, tanto en tiempo como en magnitud, especialmente acentuado durante lo peor de la pandemia. Esta tendencia giró bruscamente a mediados de noviembre, coincidiendo con el anuncio de la alta efectividad de las vacunas para combatir el COVID19. Algunos estrategas convienen en señalar este evento como el catalizador para la reversión de buena parte del diferencial de valoraciones acumulado durante tantos años, beneficiando especialmente a los valores tipo "value". Lo que denominan la "gran rotación".

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -14,39%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 0,27%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 12,05% hasta 6.276.430,22 euros frente a 7.136.264,36 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 2 pasando de 35 a 37 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -14,39% frente a una rentabilidad de 16,36% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 2,37% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 2,27% 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 -14,39% 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. Durante el segundo semestre hemos realizado la venta de AKKA por una OPA por el doble al que cotizaba, también hemos procedido a la venta de Técnicas Reunidas por prudencia

hasta que se apruebe la partida del ICO y hemos procedido al incremento de Petrofac. También hemos realizado la venta de Indra, Teekay LNG por OPA y Elis y un porcentaje de Aryzta por revalorización.

Como incorporación nueva, únicamente en pequeño porcentaje Greenalia. 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 73,13%. N/A

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 24,3%, frente a una volatilidad de 0,08% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. 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 2.085,37 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 1.772,24 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\$, lo que da idea del potencial de las compañías.

Así mismo, mantenemos una exposición razonable a compañías de servicios de ingeniería relacionadas con la industria de la energía. Sin embargo, no podemos dejar pasar el deterioro sufrido en la situación de deuda total en el mundo como consecuencia del parón sufrido en las economías más importantes, la consecuente afloración de elevados déficits fiscales y de un mayor endeudamiento, principalmente de los estados, que seguirá aumentando con la aprobación de los paquetes fiscales antes mencionados.

También destaca en este semestre el repunte en los datos de inflación motivados por la recuperación de la actividad en muchos sectores donde se han vivido situaciones de dificultad en las cadenas de producción. Igualmente, el mantenimiento de la subida generalizada de los precios de la energía (WTI a 85 dólares) y de las materias primas más importantes (el cobre ha subido casi un 100% en los últimos trimestres y cotiza por encima de los 9.000 dólares/tn) han contribuido a este repunte de la inflación.

A cierre de septiembre, la inflación estadounidense se sitúa en el 5,4%, la inflación media en Europa en el 3,6%, llegando a superar el 4% en países como España (4%) o Alemania (4,1%). Por un lado, existen razones para entender el repunte de la inflación como un hecho transitorio, esencialmente debido a problemas de logística, congestión en el tráfico de comercio internacional, la fragilidad en las cadenas de suministros, así como la reapertura de la economía tras las diversas políticas de confinamiento, entre otras razones. Por otro, también existen razones que podrían explicar un repunte de la inflación de forma algo más permanente, como las políticas fiscal y monetaria llevadas a cabo para paliar los efectos económicos del COVID-19, así como el aumento de la masa monetaria M2 en este mismo plazo de tiempo. Independientemente de si efectivamente la inflación sea ¿transitoria¿ o ¿permanente¿ y evitando pronóstico alguno sobre la misma, la cartera tiene características intrínsecas de sus negocios que le permitirán tener un buen comportamiento en entornos inflacionarios.

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.

Dada la fuerte exposición a los sectores industrial y consumo cíclico, representados principalmente por los sectores automóvil, de petróleo, y materias primas, cualquier normalización en la percepción de estos citados sectores podría traer consigo una apreciación en el valor del patrimonio del debido a su atractivo potencial de revalorización. s La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES6402320105000028164137.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105293007 - Acciones GREENALIA SA	EUR	99	1,58	0	0,00
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS	EUR	0	0,00	123	1,72
ES0132945017 - Acciones TUBACEX SA	EUR	86	1,37	85	1,19
ES0142090317 - Acciones OHL GROUP	EUR	396	6,32	255	3,58
ES0171743901 - Acciones GRUPO PRISA	EUR	65	1,04	89	1,25
ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL	EUR	186	2,96	193	2,71
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	0	0,00	192	2,69
ES0182870198 - Acciones SACYR	EUR	0	0,00	3	0,05
ES0182870214 - Acciones SACYR	EUR	144	2,29	132	1,84
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>977</b>	<b>15,56</b>	<b>1.073</b>	<b>15,03</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>977</b>	<b>15,56</b>	<b>1.073</b>	<b>15,03</b>
ES0118626037 - Acciones ELCANO SPECIAL SITUATIONS	EUR	413	6,58	401	5,61
ES0139883039 - Acciones DATA INCOME 21 SICAV	EUR	223	3,55	248	3,47
<b>TOTAL IIC</b>		<b>636</b>	<b>10,14</b>	<b>649</b>	<b>9,08</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.613</b>	<b>25,70</b>	<b>1.722</b>	<b>24,11</b>
BMG9456A1009 - Acciones GOLAR LNG LTD	USD	468	7,46	480	6,73
PTPTCOAM0009 - Acciones PORTUGAL TELECOM	EUR	94	1,50	127	1,77
GRS096003009 - Acciones FOURLIS HOLDINGS SA	EUR	154	2,45	178	2,50
MHY2188B1083 - Acciones DYNAGAS LNG PARTNERS LP	USD	102	1,62	112	1,57
MHY410531021 - Acciones INTERNATIONAL SEAWAYS INC	USD	206	3,29	259	3,62
MHY8564M1057 - Acciones TEEKAY CORPORATION	USD	0	0,00	102	1,43
MHY8564W1030 - Acciones TEEKAY CORPORATION	USD	460	7,33	523	7,32
MHY8565N3002 - Acciones TEEKAY CORPORATION	USD	0	0,00	97	1,36
GB00BF3ZNS54 - Acciones VENATOR MATERIALS PLC	USD	100	1,60	180	2,52
GB00B0H2K534 - Acciones PETROFAC	GBP	504	8,03	252	3,52
GB0001500809 - Acciones TULLOW OIL PLC	GBP	166	2,64	208	2,91
BE0003808251 - Acciones EXMAR NV	EUR	184	2,94	167	2,34
FR0004180537 - Acciones AKKA TECHNOLOGIES	EUR	0	0,00	148	2,07
FR0012435121 - Acciones ELIS SA	EUR	0	0,00	115	1,62
FR0013506730 - Acciones VALLOUREC SA	EUR	273	4,34	237	3,31
CH0043238366 - Acciones ARYZTA AG	CHF	489	7,80	599	8,38
US5006881065 - Acciones KOSMOS ENERGY LTD	USD	435	6,93	417	5,84
US62955J1034 - Acciones NOV INC (EX OILWELL VARCO INC	USD	119	1,90	129	1,81
CA6445351068 - Acciones IAMGOLD CORP	USD	105	1,68	122	1,71
US9663875089 - Acciones WHITING PETROLEUM CORP	USD	171	2,72	138	1,93
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>4.031</b>	<b>64,22</b>	<b>4.590</b>	<b>64,27</b>
US252ESC0175 - Acciones DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>4.031</b>	<b>64,22</b>	<b>4.590</b>	<b>64,27</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		4.031	64,22	4.590	64,27
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		5.644	89,92	6.311	88,38

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

En la remuneración total, los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados; el componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que la política de elementos variables de la remuneración pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar ningún componente variable de la remuneración.

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

Parte Cuantitativa:

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

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

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

Parte Cualitativa:

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

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

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

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

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

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

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

No aplicable

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**  
**ALCALA MULTIGESTION/ORICALCO**

Fecha de registro: 15/11/2019

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

**Categoría**

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

**Descripción general**

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

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

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

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

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,11	1,10	1,20	7,96
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,39

Nota: El periodo 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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 20__
P0	EUR	7.534	2.321	59	

#### Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

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

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

## 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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	55,14	3,32	-3,94	-19,70	94,65	156,96			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-7,20	26-11-2021	-13,65	23-02-2021		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	7,09	08-11-2021	15,08	07-01-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	59,74	49,96	44,56	51,26	84,58	37,27			
<b>Ibex-35</b>	16,25	18,28	16,21	13,98	16,53	34,03			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,07	0,10	0,07	0,05	0,07	0,22			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	35,26	35,26	34,44	34,88	32,44	32,79			

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

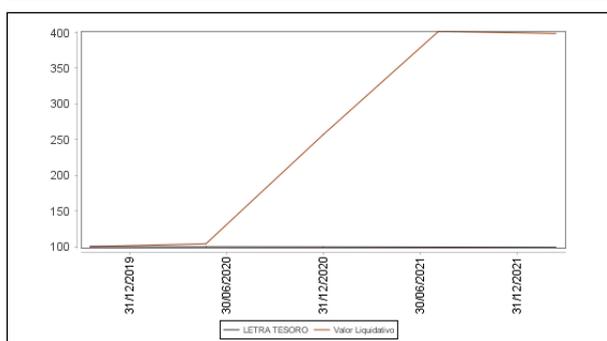
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,47	0,38	0,37	0,37	0,35	1,41	2,29		

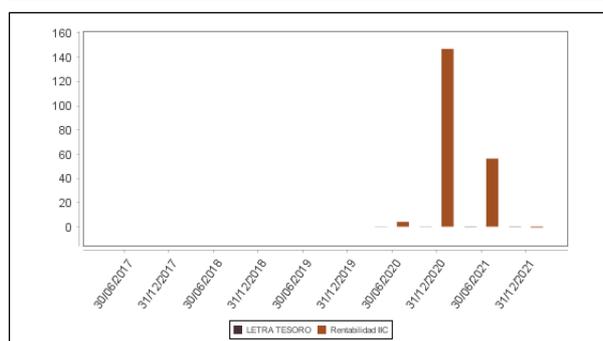
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

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

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.327	97,25	7.165	101,32
* Cartera interior	214	2,84	222	3,14

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	7.113	94,41	6.942	98,16
* 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)	267	3,54	-59	-0,83
(+/-) RESTO	-60	-0,80	-34	-0,48
TOTAL PATRIMONIO	7.534	100,00 %	7.072	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)	7.072	2.321	2.321	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,41	54,46	64,59	-80,63
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,35	8,77	4,35	-150,08
(+) Rendimientos de gestión	-4,02	10,34	6,23	-139,33
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	100,00
+ Dividendos	0,03	0,08	0,11	-60,18
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,84	15,92	14,97	-105,33
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,43	-5,20	-8,62	-33,10
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,12	0,07	-0,05	-273,91
± Otros resultados	0,34	-0,53	-0,18	-165,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-1,61	-1,92	-79,69
- Comisión de gestión	-0,29	-1,46	-1,74	-79,89
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	3,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,04	-0,10	41,07
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	244,35
- Otros gastos repercutidos	0,04	-0,10	-0,05	-143,41
(+) Ingresos	0,00	0,04	0,04	-99,12
+ 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	0,04	0,04	-99,12
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.534	7.072	7.534	

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

### 3. Inversiones financieras

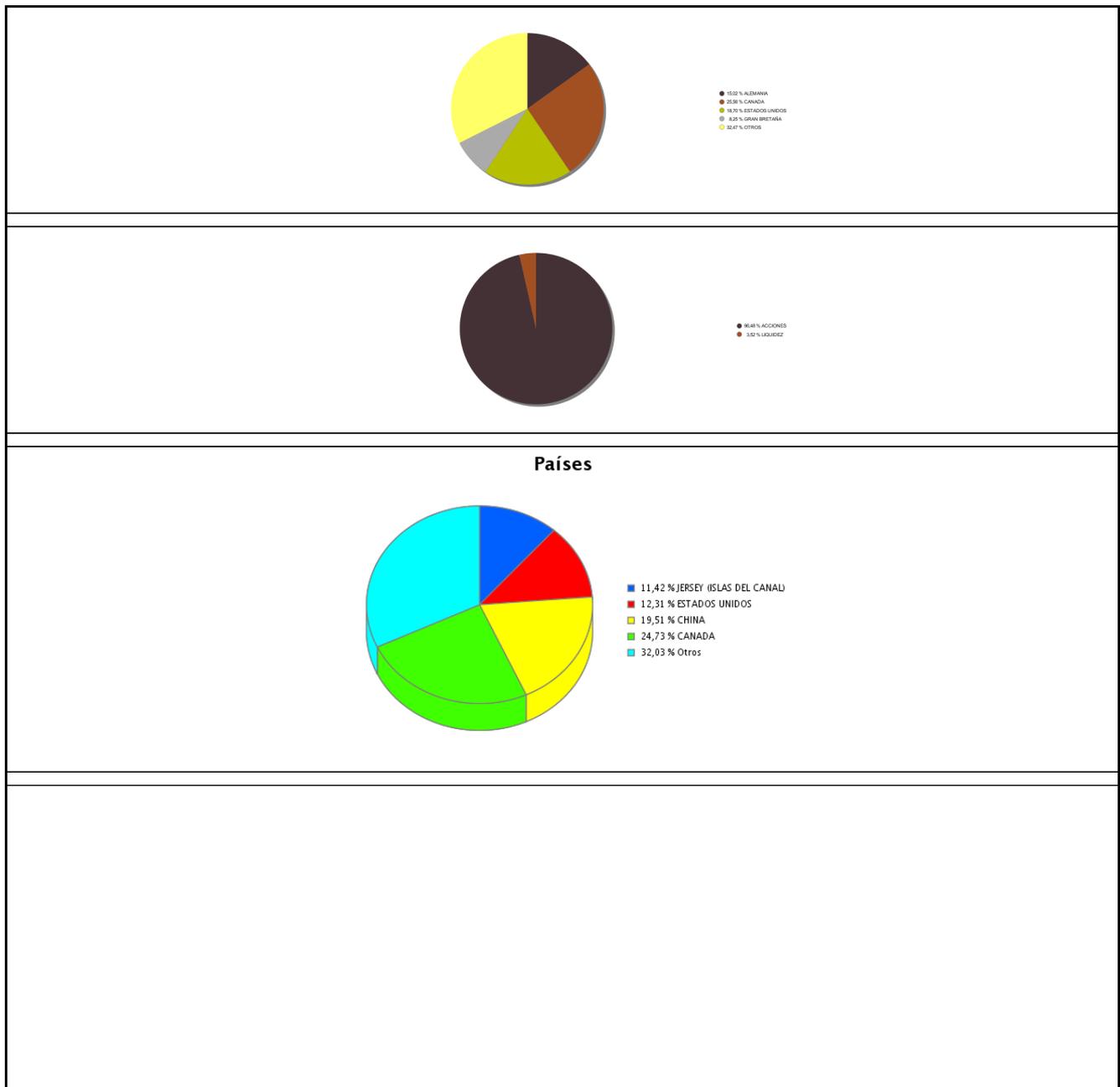
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	214	2,84	222	3,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	214	2,84	222	3,14
TOTAL RV COTIZADA	7.088	94,08	6.860	97,01
TOTAL RENTA VARIABLE	7.088	94,08	6.860	97,01
TOTAL IIC	4	0,05	76	1,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.092	94,13	6.936	98,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.306	96,97	7.158	101,22

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
CRESO PHARMA LTD (CPH AU)	Compra Opcion CRESO PHARMA LTD (CPH AU) 1 Fisica	459	Cobertura
MICROSTRATEGY INC - CL A	Compra Opcion MICROSTRATEGY INC - CL A 100 Fisica	566	Cobertura
MICROSTRATEGY INC - CL A	Compra Opcion MICROSTRATEGY INC - CL A 100 Fisica	575	Cobertura
ROLLS ROYCE	Compra Opcion ROLLS ROYCE 2914 Fisica	243	Cobertura
Total subyacente renta variable		1842	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		1842	
S&P 500	Compra Futuro S&P 500 5	62	Cobertura
Total subyacente renta variable		62	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		62	

### 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

C.) Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%

Con fecha de septiembre tiene lugar un reembolso de un partícipes en el compartimento Alcalá Multigestión Oricalko que supone más de un % del Patrimonio del mismo.

J.) Otros hechos relevantes.

Alcalá Multigestión Oricalko supera el 120% del patrimonio de la IIC en el compromiso adquirido por las posiciones mantenidas en derivados

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.749.747,68 euros, suponiendo un 22,99% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 3.253,19 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 826.099,37 euros, suponiendo un 10,85% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.671,24 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 690.510,02 euros, suponiendo un 9,07% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 319,98 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 1.981.197,84 euros, suponiendo un 26,03% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1371,63 euros.

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

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Seguimos en un mercado indeciso por conocer si los datos inflacionistas que están manifestándose serán transitorias o permanentes. cuando a la vez vemos que algunos bancos centrales (FED) hacen sus previsiones de subidas inminentes de tipos de interés, tratando de contener las cifras de inflación, pero debemos observar si estas decisiones estabilizan los precios, o si por el contrario nos puedan llevar a un escenario de estanflación o incluso de recesión económica. Por último, empezamos a observar un aumentos en las tensiones geopolíticas, y seguimos inmersos en la evolución de la pandemia de Covid-19, que con sus últimas variantes añade aún mas intranquilidad a la evolución económica futura.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Hemos reducido exposición en el resto de acciones tecnológicas que teníamos en cartera excepto las acciones de blockchain y semiconductores que hemos mantenido y diversificado, y que siguen suponiendo los dos sectores más predominantes en la cartera

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -0,75%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 0,27%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 24,13% hasta 7.534.145,77 euros frente a 9.930.243,67 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 389 pasando de 476 a 865 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -0,75% frente a una rentabilidad de 56,31% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,47% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,41% 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 -0,75% 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. Nuestras últimas incorporaciones han sido DIDI GLOBAL INC (DIDI US), COINBASE GLOBAL INC (COIN US), , ROLLS ROYCE, SAMSUNG ELECTRONICS CO, MONEX GROUP INC ( 8 6 9 8 J T ) , y HUOBI TECHNOLOGY HOLDINGS LT.

Hemos desinvertido fundamentalmente en PALANTIR TECHNOLOGIES INC - A (PLTR US), TPG PACE TECH OPPOTUNITIES-A (PACE US) \$, BITCOIN GROUP SE ( ADE GR ), DRAFTKINGS INC - CL A, NIO INC ADR (USD MDO USA), NEL ASA (NEL NO), SKILLZ INC (SKLZ US), GILAT SATELLITE NETWORKS(LTD EN USD). Tenemos invertido en KRAKATOA INVERSIONS SICAV SA alrededor del 1,43% de la cartera como inversión a largo plazo, con una rentabilidad absoluta del 8,79% a 31 de diciembre . Hemos mantenido nuestras posiciones (1,43 % de la cartera) en DATA INCOME 21 SICAV S.A que ha alcanzado una rentabilidad absoluta del 15,74%.

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 3,86%. N/A

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 59,74%, frente a una volatilidad de 0,08% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. 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 dela IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informe 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 3.089,60 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 2.255,38 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Si las tensiones geopolíticas y los datos económicos, en especial la inflación, no diesen tregua o la actuación de la FED fuese demasiado firme como hasta llevar a las previsiones de crecimiento a cero, entonces rotaríamos la cartera de renta variable hacia las commodities y la liquidez, como refugio temporal, a espera de nuevas oportunidades de inversión.

En el sector de blockchain, no vemos aún una conclusión del periodo alcista, pero desde mediados de diciembre estamos teniendo una evolución negativa, al igual que pasó en marzo del año pasado, que puede hacer retestear las antiguas resistencias, hoy convertidos en soportes de largo plazo. Seguiremos en especial este sector, para reducir exposición si viésemos que las posiciones y el momentum siguen deteriorándose, por los mismos factores arriba indicados o cualquier nueva noticia del sector, para buscar reentradas en momentos más propicios durante 2022. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES2202320105000028471510.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0133062036 - Acciones KRAKATOA INVERSIONS	EUR	108	1,43	104	1,47
ES0139883039 - Acciones DATA INCOME 21 SICAV	EUR	107	1,42	118	1,67
<b>TOTAL IIC</b>		214	2,84	222	3,14
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		214	2,84	222	3,14
CNE100000296 - Acciones BYD COMPANY LTD-H	HKD	76	1,00	63	0,89
CNE1000048K8 - Acciones HAIER	HKD	12	0,16	9	0,13
KYG1144A1058 - Acciones BIT DIGITAL INC	USD	13	0,18	14	0,20
KYG370921069 - Acciones GALAXY DIGITAL HOLDINGS	CAD	341	4,52	487	6,89
KYG3777B1032 - Acciones GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LTD	HKD	14	0,19	16	0,22
YGG456671053 - Acciones HOLLYSYS AUTOMATION TECHNOLOGI	USD	1	0,02	1	0,02
YGG4671J1012 - Acciones HUOBI TECHNOLOGY HOLDINGS LT	HKD	22	0,29	0	0,00
KYG5138B1023 - Acciones JINCHUAN GROUP INTERNATIONAL	HKD	27	0,36	24	0,34
KYG596691041 - Acciones MEITUAN CLASS B	HKD	28	0,37	38	0,54
KYG8655K1094 - Acciones TIANNENG POWER INTERNATIONAL	HKD	7	0,10	12	0,17
KYG8990Y1035 - Acciones TPG PACE TECHNOLOGIES CORP	USD	0	0,00	33	0,47
KYG9441E1008 - Acciones VPC IMPACT ACQUISITION	USD	0	0,00	76	1,07
KYG9830T1067 - Acciones XIAMEN CORP	HKD	73	0,97	99	1,40
GB00BJYDH287 - Acciones WISDOMTREE BITCOIN	USD	264	3,50	188	2,66
GG00BPFJTF46 - Acciones PERSHING SQUARE HOLDINGS LTD	USD	5	0,07	5	0,07
GB00BZ15CS02 - Acciones ARGO BLOCKCHAIN PLC	GBP	541	7,17	584	8,25
GB00B15KXN58 - Acciones WISDOMTREE INVESTMENTS	EUR	20	0,26	0	0,00
GB00B15KXQ89 - Acciones WISDOMTREE INVESTMENTS	USD	0	0,00	48	0,68
GB00B63H8491 - Acciones ROLLS ROYCE	GBP	70	0,93	0	0,00
GB00B684MW17 - Acciones DB ETC PLC	USD	14	0,19	22	0,31
DE000A1TNV91 - Acciones BITCOIN GROUP SE 7,625	EUR	156	2,07	206	2,91
DE000A27Z304 - Acciones BTCETC BITCOIN ETP 2,625	EUR	276	3,66	193	2,74
DE000A3GMKD7 - Acciones ETC ISSUANCE GMBH 2,625	EUR	360	4,77	251	3,55
DE000A3GSP7 - Acciones VANECK VECTORS	EUR	346	4,60	0	0,00
AU000000CPH2 - Acciones CRESCO PHARMA LTD	AUD	10	0,13	17	0,24
AU000000GGG4 - Acciones GREENLAND MINERALS LTD	AUD	13	0,18	15	0,21
GB0006601479 - Acciones ION LINE BLOCKCHAIN	GBP	14	0,19	13	0,18
NO0010081235 - Acciones NEL ASA	NOK	0	0,00	22	0,31
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	106	1,41	87	1,23
IL0010825102 - Acciones GILAT SATELLITE NETWORKS	USD	0	0,00	73	1,03
IL0011582033 - Acciones FIVERR INTERNATIONALS	USD	50	0,66	102	1,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0012221716 - Acciones ABB GROUP	CHF	0	0,00	17	0,24
US0079031078 - Acciones ADVANCED MICRO DEVICES IN	USD	6	0,08	158	2,24
US00971T1016 - Acciones AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	35	0,47	67	0,95
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	31	0,42	57	0,81
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	73	1,03
US03486T2024 - Acciones ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD	USD	51	0,68	0	0,00
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	27	0,35	71	1,00
US0492841020 - Acciones KUEHNE + NAGEL INTL	USD	0	0,00	59	0,83
CH0496454155 - Acciones 21 SHARES 2,625	USD	72	0,96	82	1,16
US05581M3051 - Acciones BTCS INC	USD	0	0,00	43	0,61
US05581M4042 - Acciones BTCS INC	USD	22	0,29	0	0,00
CH0593331561 - Acciones 21 SHARES 2,625	USD	98	1,30	0	0,00
CA09173B1076 - Acciones BITFARMS LTD OF CANADA	CAD	261	3,47	331	4,68
US0937121079 - Acciones BLOOM ENERGY CORP	USD	0	0,00	5	0,06
CH1114873776 - Acciones 21 SHARES 2,625	USD	120	1,59	0	0,00
CH1135202088 - Acciones 21 SHARES 2,625	USD	89	1,18	0	0,00
CH1146882316 - Acciones 21 SHARES 2,625	USD	97	1,29	0	0,00
US13001C1053 - Acciones CALIBER IMAGING & DIAGNOSTIC	USD	0	0,00	4	0,06
CA13321L1085 - Acciones CAMECO CORPORATION CA	USD	6	0,08	126	1,78
US18915M1071 - Acciones CLOUDFLARE INC	USD	46	0,61	62	0,88
US19260Q1076 - Acciones COINBASE GLOBAL INC	USD	337	4,48	0	0,00
US21077C1071 - Acciones CONTEXTLOGIC INC	USD	27	0,36	0	0,00
CA2326621067 - Acciones CYPHERPUNK HOLDINGS INC	CAD	126	1,67	26	0,37
US23292E1082 - Acciones DIDI GLOBAL INC	USD	13	0,17	0	0,00
CA23345B2003 - Acciones DMG BLOCKCHAIN SOLUTIONS INC	CAD	33	0,44	33	0,47
US26142R1041 - Acciones DRAFTKINGS INC	USD	0	0,00	31	0,44
US26443V1017 - Acciones DULUTH HOLDINGS INC	USD	7	0,09	9	0,12
US26853E1029 - Acciones EHANG HOLDINGS	USD	34	0,45	94	1,33
CA29764T1012 - Acciones ETHER CAPITAL CORP	CAD	589	7,81	0	0,00
US29786A1060 - Acciones ETSY INC	USD	48	0,64	43	0,61
US3021041047 - Acciones EXONE COMPANY	USD	0	0,00	18	0,26
US30255D1000 - Acciones FIH MOBILE	USD	4	0,05	4	0,06
US3364331070 - Acciones FIRST SOLAR INC	USD	0	0,00	38	0,54
US36118L1061 - Acciones FUTU HOLDINGS	USD	0	0,00	45	0,64
US3687361044 - Acciones GENERAC HOLDINGS INC	USD	0	0,00	11	0,15
JP3869970008 - Acciones MONEX GROUP INC	JPY	27	0,36	0	0,00
US43289P1066 - Acciones HIMAX TECHNOLOGIES INC	USD	0	0,00	56	0,79
CA43366H1001 - Acciones HIVE BLOCKCHAIN TECHNOLOGIES	CAD	497	6,60	631	8,92
CA44812T1021 - Acciones HUT 8 MINING CORP	CAD	209	2,77	112	1,58
US50202M1027 - Acciones LI AUTO INC	USD	0	0,00	41	0,58
US52567D1072 - Acciones LEMONADE INC	USD	30	0,39	74	1,04
CA5357611006 - Acciones LINK GLOBAL TECHNOLOGIES INC	CAD	8	0,10	30	0,43
US5657881067 - Acciones MARATHON PATENT GROUP INC	USD	81	1,07	74	1,05
US5949724083 - Acciones MICROSTRATEGY INC	USD	73	0,97	84	1,19
US5950171042 - Acciones MICROCHIP TECHNOLOGY INC	USD	8	0,10	6	0,09
US62914V1061 - Acciones NIO INC	USD	0	0,00	72	1,02
US63008G2030 - Acciones NANO DIMENSION	USD	12	0,16	24	0,34
CA64073L1013 - Acciones NEPTUNE DASH TECHNOLOGIES CO	CAD	171	2,27	156	2,21
US65481N1000 - Acciones NIU TECHNOLOGIES	USD	2	0,03	4	0,06
US69608A1088 - Acciones PALANTIR TECHNOLOGIES	USD	86	1,14	178	2,51
US7672921050 - Acciones RIOT BLOCKCHAIN INC	USD	90	1,19	70	0,99
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELETRONICS CO LTD	USD	51	0,67	0	0,00
US82837P4081 - Acciones SILVERGATE CAPITAL CORP	USD	228	3,03	168	2,37
US83067L1098 - Acciones SKILLZ INC	USD	0	0,00	55	0,78
US83404D1090 - Acciones SOFTBANK GROUP CORP	USD	42	0,56	59	0,83
US8522341036 - Acciones SQUARE INC	USD	0	0,00	51	0,73
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	128	1,70	121	1,71
US88032Q1094 - Acciones TENCENT HOLDINGS	USD	26	0,34	32	0,45
US88557W1018 - Acciones 360 DIGITECH	USD	5	0,07	9	0,12
US88688T1007 - Acciones TILRAY INC	USD	36	0,48	89	1,26
US90353T1007 - Acciones UBER TECHNOLOGIES INC	USD	0	0,00	32	0,45
US92242Y1001 - Acciones VEDANTA RESOURCES PLC	USD	0	0,00	6	0,08
US92766K1060 - Acciones VIRGIN GALACTIC HOLDINGS	USD	17	0,23	57	0,80
CA92919V1085 - Acciones VOYAGER DIGITAL LTD	CAD	0	0,00	360	5,09
CA92919V4055 - Acciones VOYAGER DIGITAL LTD	CAD	222	2,94	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>7.088</b>	<b>94,08</b>	<b>6.860</b>	<b>97,01</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>7.088</b>	<b>94,08</b>	<b>6.860</b>	<b>97,01</b>
LU0875160326 - Acciones XTRACKERS	USD	4	0,05	76	1,07
<b>TOTAL IIC</b>		<b>4</b>	<b>0,05</b>	<b>76</b>	<b>1,07</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>7.092</b>	<b>94,13</b>	<b>6.936</b>	<b>98,08</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>7.306</b>	<b>96,97</b>	<b>7.158</b>	<b>101,22</b>

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

En la remuneración total, los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados; el componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que la política de elementos variables de la remuneración pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar ningún componente variable de la remuneración.

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

Parte Cuantitativa:

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

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

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

Parte Cualitativa:

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

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

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

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

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

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

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

No aplicable

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**  
ALCALA MULTIGESTION/ EI2 VALUE

Fecha de registro: 24/04/2020

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### **Categoría**

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

### **Descripción general**

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

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

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

### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,01	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,39

Nota: El periodo 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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	1.137	741		

#### Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

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

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

## 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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	25,33	-1,22	1,59	5,06	18,88				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,57	26-11-2021	-3,57	26-11-2021		
Rentabilidad máxima (%)	2,13	08-12-2021	3,45	08-01-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,44	14,00	15,71	11,47	19,50				
Ibex-35	16,25	18,28	16,21	13,98	16,53				
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,10	0,07	0,05	0,07				
BENCHMARK ALCALA MULTIGESTION EI2 VALUE	12,29	13,95	12,23	11,26	11,73				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,61	13,61	14,08	14,78	16,32				

(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.

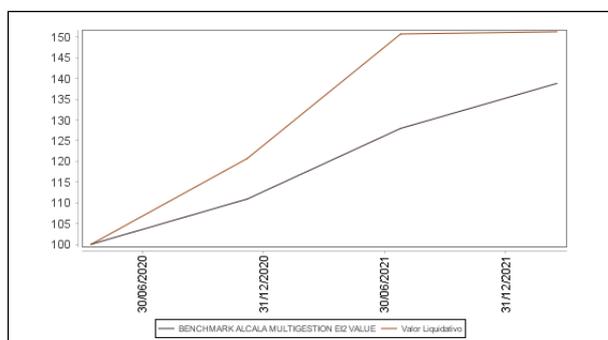
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	4,44	1,12	1,07	1,11	1,13	2,97			

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

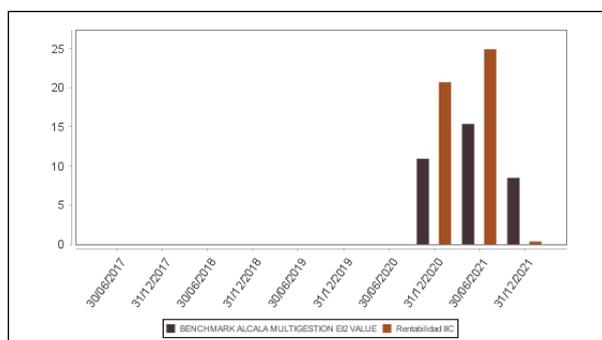
compraventa de valores.

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

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

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.047	92,08	1.094	95,88
* Cartera interior	804	70,71	819	71,78
* Cartera exterior	243	21,37	274	24,01
* 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)	94	8,27	51	4,47
(+/-) RESTO	-5	-0,44	-4	-0,35
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.137</b>	<b>100,00 %</b>	<b>1.141</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)	1.141	741	741	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,70	25,34	21,40	-103,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,30	19,86	17,71	-98,09
(+) Rendimientos de gestión	1,58	21,14	20,28	-90,37
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,77	-0,06	0,81	-1.721,60
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,93	21,20	19,60	-94,36
± Otros resultados	-0,12	0,00	-0,13	100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,28	-1,45	-2,72	14,48
- Comisión de gestión	-1,13	-1,11	-2,25	30,81
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	31,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,11	-0,18	-4,83
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,02	-0,09	413,62
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,20	-0,18	-98,09
(+) Ingresos	0,00	0,17	0,15	-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	0,17	0,15	-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>1.137</b>	<b>1.141</b>	<b>1.137</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

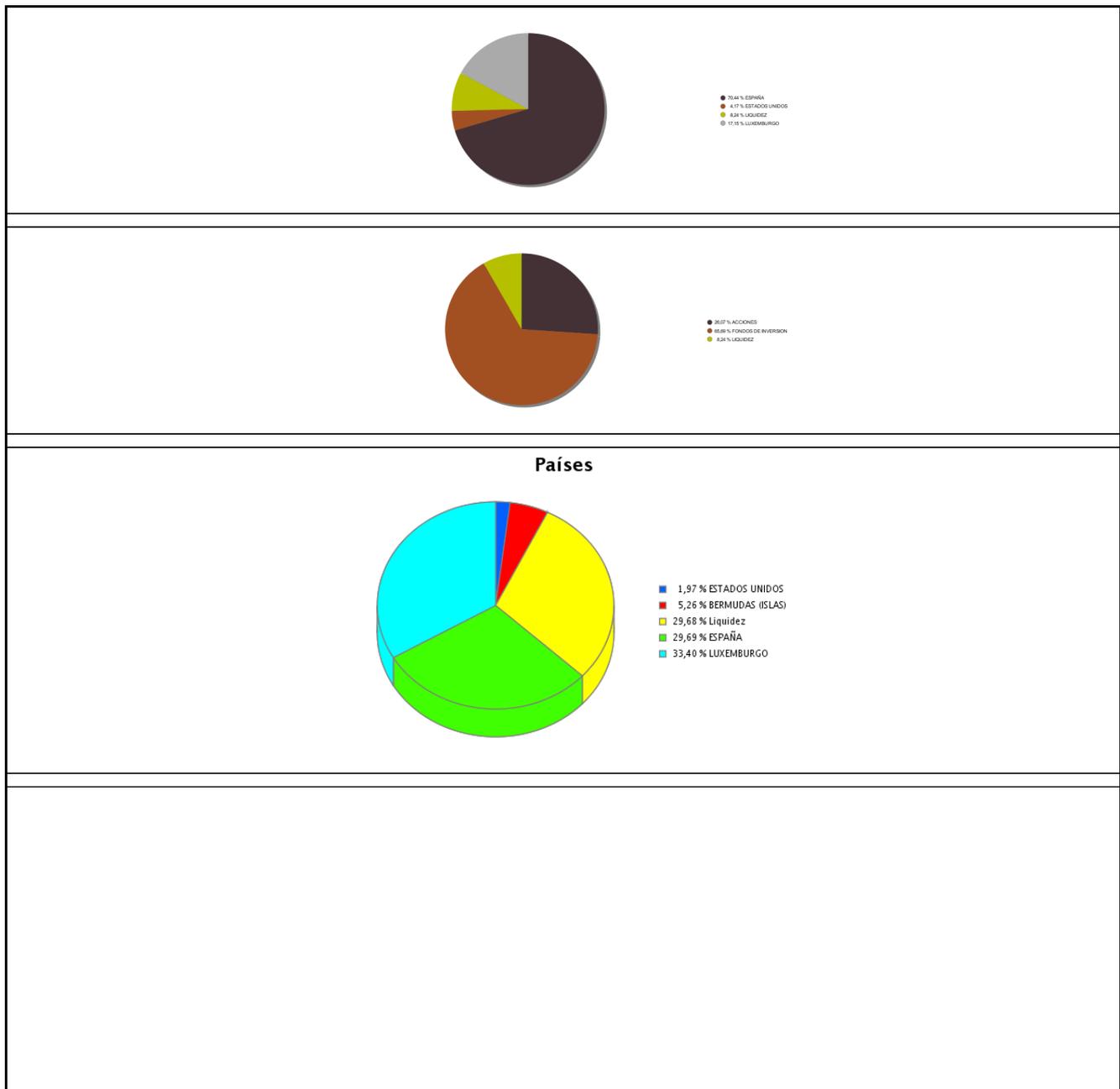
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

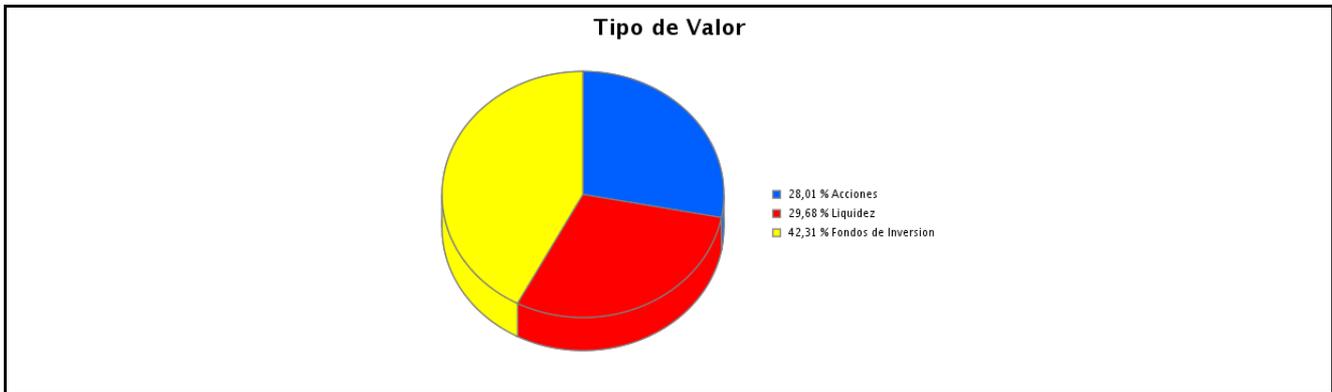
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	804	70,74	819	71,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	804	70,74	819	71,80
TOTAL RV COTIZADA	48	4,18	81	7,08
TOTAL RENTA VARIABLE	48	4,18	81	7,08
TOTAL IIC	196	17,22	193	16,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	243	21,40	274	24,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.047	92,15	1.094	95,82

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

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

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





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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 378.813,94 euros que supone el 33,33% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 293.855,52 euros que supone el 25,85% 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 70.185,46 euros, suponiendo un 6,17% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 70,49 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 134.581,00 euros, suponiendo un 11,82% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 58,79 euros.

Anexo:

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

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

N/A

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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

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

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

Destacar también, que en diciembre se ha confirmado el inicio de las reducciones de compras por parte de la FED. En la última reunión del año del FOMC se mantenían los tipos de interés y Powell reconoció que la alta inflación es un problema, aunque la buena evolución del mercado laboral junto a la fortaleza de la economía da margen al banco central para

acelerar la retirada de estímulos. El BCE, por su parte, anunció que finalizará su programa de compras (PEPP) en marzo. Lagarde confirmó que sigue siendo necesario mantener una posición acomodaticia de la política monetaria.

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

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

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

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

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 0,35%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 25,13%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 30,24% hasta 1.136.717,15 euros frente a 872.764,38 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 2 pasando de 19 a 21 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 0,35% frente a una rentabilidad de 24,89% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 2,54% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,83% 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 0,35% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 2,65%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En este sentido, durante este segundo semestre del año hemos comprado compañías como Infineon Technologies y Greenalia.

En cuanto a las ventas, hay que destacar la venta de SAP y de Koninklijke DSM. En cuanto a liquidez, a lo largo del primer semestre ha supuesto un -1.7542% en la rentabilidad del periodo.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 15,44%, frente a una volatilidad de 12,29% 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 272,61 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 340,28 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Actualmente podemos decir que nos encontramos ante dos grandes obstáculos para que los mercados financieros tengan otra vez comportamientos tan halagüeños como sus fundamentales. El primero es que la inflación actual resulta muy incómoda para los bancos centrales, y la laxitud de estos últimos ha sido uno de los principales apoyos de los mercados. El segundo obstáculo, tal vez el mayor, es que las valoraciones de partida son muy elevadas y no dan margen a sorpresas negativas. Además, en commodities, el repunte acelerado del petróleo puede añadir volatilidad adicional a los mercados y acrecentar todavía más la inflación.

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

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

En este entorno, la inversión se caracterizará por la prudencia gestionando las posiciones conforme la evolución de los riesgos. Trataremos de aprovechar los posibles momentos de volatilidad para tomar posiciones en activos sólidos que tengan valoraciones atractivas. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES0602320105000029086681.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0107696017 - Participaciones ALCALA MULTIGESTION ORICALCO	EUR	14	1,25	14	1,26
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	153	13,44	143	12,55
ES0112612017 - Participaciones BUY&HOLD CAPITAL, SGIIC SA	EUR	9	0,75	8	0,70
ES0119199000 - Participaciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	182	16,01	177	15,54
ES0124037005 - Participaciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	196	17,28	193	16,88
ES0139883039 - Acciones DATA INCOME 21 SICAV	EUR	93	8,17	168	14,73
ES0155441035 - Acciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	157	13,82	116	10,14
<b>TOTAL IIC</b>		<b>804</b>	<b>70,74</b>	<b>819</b>	<b>71,80</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>804</b>	<b>70,74</b>	<b>819</b>	<b>71,80</b>
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	48	4,18	81	7,08
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>48</b>	<b>4,18</b>	<b>81</b>	<b>7,08</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>48</b>	<b>4,18</b>	<b>81</b>	<b>7,08</b>
LU1372006947 - Participaciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	196	17,22	193	16,93
<b>TOTAL IIC</b>		<b>196</b>	<b>17,22</b>	<b>193</b>	<b>16,93</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		243	21,40	274	24,02
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.047	92,15	1.094	95,82

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

En la remuneración total, los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados; el componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que la política de elementos variables de la remuneración pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar ningún componente variable de la remuneración.

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

Parte Cuantitativa:

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

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

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

Parte Cualitativa:

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

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

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

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

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

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

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

N/A

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**  
ALCALA MULTIGESTION/ GREEN 21  
Fecha de registro: 08/05/2020

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

**Categoría**

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

**Descripción general**

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

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

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

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,46	0,53	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-1,75	-2,35	-2,05	-3,94

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	603	628		

#### Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

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

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

## 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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,22	5,12	0,43	-0,09	-3,09				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,10	17-12-2021	-2,30	22-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	2,46	07-12-2021	2,46	07-12-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,67	13,58	9,19	10,45	16,41				
Ibex-35	16,25	18,28	16,21	13,98	16,53				
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,10	0,07	0,05	0,07				
BENCHMARK ALCALA MULTIGESTION GREEN 21	29,94	26,38	16,71	22,90	46,43				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,46	5,46	5,42	5,62					

(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.

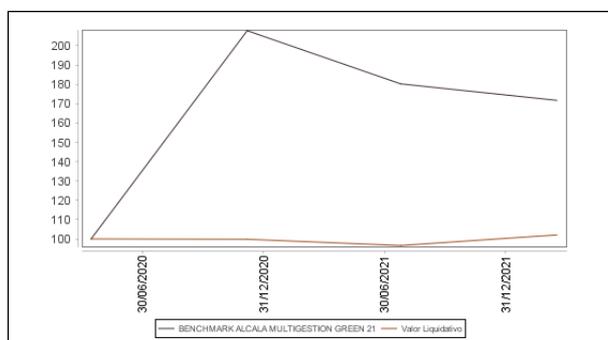
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,69	0,75	0,65	0,65	0,65	1,76			

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

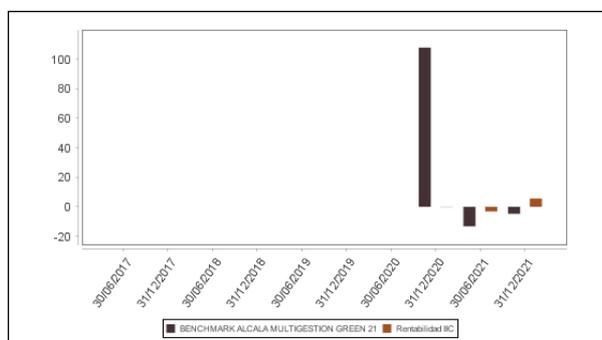
compraventa de valores.

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### B) Comparativa

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

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

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	440	72,97	590	79,09
* Cartera interior	13	2,16	161	21,58
* Cartera exterior	427	70,81	429	57,51
* 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)	145	24,05	157	21,05
(+/-) RESTO	19	3,15	-1	-0,13
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>603</b>	<b>100,00 %</b>	<b>746</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)	746	628	628	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-27,66	19,71	-5,62	-227,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,47	-3,06	2,01	-262,63
(+) Rendimientos de gestión	6,96	-1,91	4,63	-430,28
+ Intereses	-0,02	-0,05	-0,07	-55,76
+ Dividendos	0,26	0,47	0,74	-49,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,74	-2,75	3,52	-322,09
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,45	0,48	-99,28
± Otros resultados	-0,02	-0,03	-0,04	-42,58
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,46	-1,38	-2,83	-3,43
- Comisión de gestión	-1,14	-1,12	-2,25	-7,67
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	-7,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,14	-0,16	-0,30	-15,84
- Otros gastos de gestión corriente	-0,11	-0,02	-0,13	413,62
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,07	-0,13	-25,44
(+) Ingresos	-0,03	0,23	0,21	-113,19
+ 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	-0,03	0,23	0,21	-113,19
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>603</b>	<b>746</b>	<b>603</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

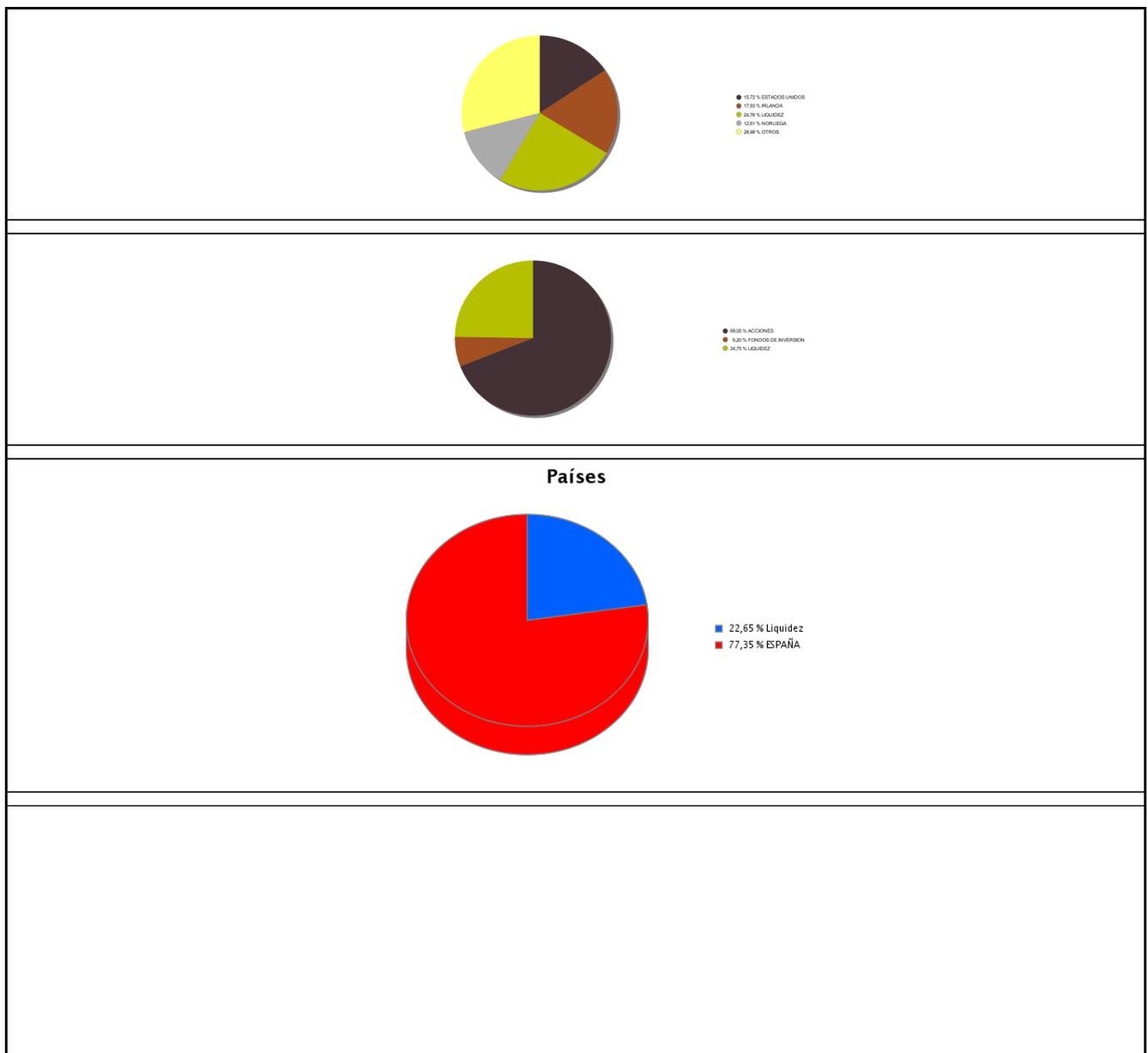
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

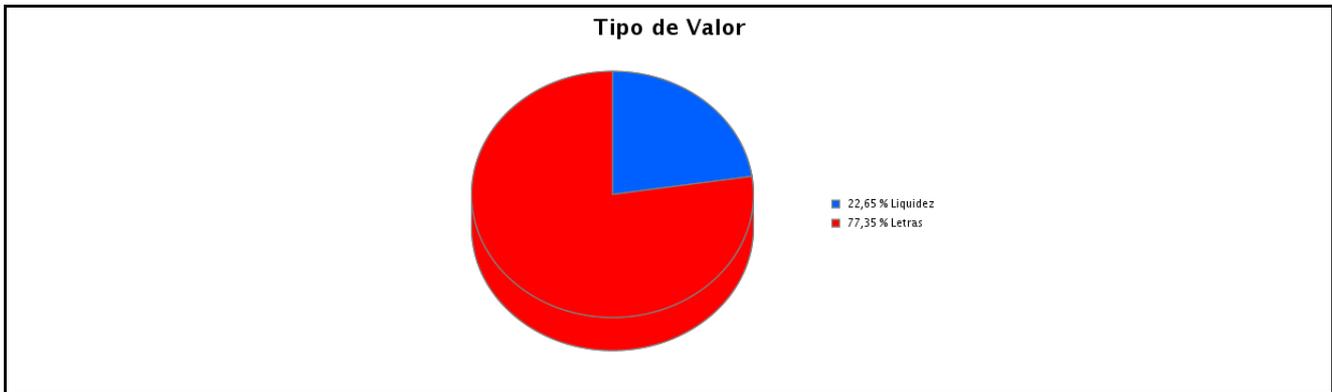
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	161	21,62
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	161	21,62
TOTAL RV COTIZADA	13	2,10	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	13	2,10	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	13	2,10	161	21,62
TOTAL RV COTIZADA	369	61,26	376	50,35
TOTAL RENTA VARIABLE	369	61,26	376	50,35
TOTAL IIC	58	9,54	53	7,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	427	70,80	429	57,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	440	72,90	590	79,11

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

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

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





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

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

**4. Hechos relevantes**

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

**5. Anexo explicativo de hechos relevantes**

No aplicable.

**6. Operaciones vinculadas y otras informaciones**

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

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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 315.311,47 euros que supone el 52,28% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 145.932,09 euros que supone el 24,20% 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 37.745,87 euros, suponiendo un 5,86% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 48,27 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 121.365,99 euros, suponiendo un 18,85% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 143,65 euros.

Anexo:

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

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

N/A

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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

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

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

Destacar también, que en diciembre se ha confirmado el inicio de las reducciones de compras por parte de la FED. En la última reunión del año del FOMC se mantenían los tipos de interés y Powell reconoció que la alta inflación es un problema, aunque la buena evolución del mercado laboral junto a la fortaleza de la economía da margen al banco central para

acelerar la retirada de estímulos. El BCE, por su parte, anunció que finalizará su programa de compras (PEPP) en marzo. Lagarde confirmó que sigue siendo necesario mantener una posición acomodaticia de la política monetaria.

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

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

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

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

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 5,57%, por encima de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de -17,35%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 19,22% hasta 603.137,09 euros frente a 746.620,28 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 1 pasando de 21 a 20 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 5,57% frente a una rentabilidad de -3,17% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 2,69% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,76% 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 5,57% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 2,65%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En este sentido, durante este segundo semestre hemos incorporado el fondo de Cobas Value.

En cuanto a las ventas, hay que destacar la venta de Berkshire Hathaway y de Data Income. En cuanto a liquidez, a lo largo del primer semestre ha supuesto un 0,00% en la rentabilidad del periodo.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 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 el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 12,67%, frente a una volatilidad de 29,94% 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 169,12 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 149,81 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Actualmente podemos decir que nos encontramos ante dos grandes obstáculos para que los mercados financieros tengan otra vez comportamientos tan halagüeños como sus fundamentales. El primero es que la inflación actual resulta muy incómoda para los bancos centrales, y la laxitud de estos últimos ha sido uno de los principales apoyos de los mercados. El segundo obstáculo, tal vez el mayor, es que las valoraciones de partida son muy elevadas y no dan margen a sorpresas negativas. Además, en commodities, el repunte acelerado del petróleo puede añadir volatilidad adicional a los mercados y acrecentar todavía más la inflación.

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

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

En este entorno, la inversión se caracterizará por la prudencia gestionando las posiciones conforme la evolución de los riesgos. Trataremos de aprovechar los posibles momentos de volatilidad para tomar posiciones en activos sólidos que tengan valoraciones atractivas. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES9702320105000029086886.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123X3 - REPO BANCO ALCA 0,045 2021-07-01	EUR	0	0,00	161	21,62
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	161	21,62
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	161	21,62
ES0105293007 - Acciones GREENALIA SA	EUR	13	2,10	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		13	2,10	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		13	2,10	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		13	2,10	161	21,62
IE00BNC17X36 - Acciones FUSION FUEL GREEN	USD	0	0,00	15	1,96
NL0000009827 - Acciones DSM	EUR	0	0,00	31	4,22
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	43	7,15	33	4,45
IE0004927939 - Acciones KINGSPAN GROUP	EUR	47	7,83	36	4,80
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	26	4,26	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	0	0,00	32	4,30
NO0010081235 - Acciones NEL ASA	NOK	15	2,52	20	2,64
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	30	4,96	27	3,56
NO0010890304 - Acciones AKER CARBON CAPTURE AS	NOK	41	6,85	29	3,90
NO0010890312 - Acciones AKER OFFSHORE WIND AS	NOK	17	2,85	18	2,46
DK0061539921 - Acciones VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	22	3,57	26	3,53
US0304201033 - Acciones AMERICAN WATER	USD	30	4,95	23	3,14
US06747C3227 - Acciones IPATH SERIES B CARBON ETN	USD	35	5,83	0	0,00
US2788651006 - Acciones ECOLAB INC	USD	27	4,44	23	3,03
US30063P1057 - Acciones EXACT SCIENCES	USD	0	0,00	21	2,81
US47215P1066 - Acciones JD.COM	USD	18	3,06	20	2,71
US8740602052 - Acciones TAKEDA GROUP	USD	18	2,98	21	2,85
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>369</b>	<b>61,26</b>	<b>376</b>	<b>50,35</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>369</b>	<b>61,26</b>	<b>376</b>	<b>50,35</b>
IE00BGL86Z12 - Participaciones ISHARES	USD	12	1,92	31	4,10
IE00BMW3QX54 - Participaciones LEGAL&GENERAL INVESTMENT MANAG	EUR	25	4,09	0	0,00
IE00B1XNHC34 - Acciones ISHARES	EUR	21	3,53	23	3,03
<b>TOTAL IIC</b>		<b>58</b>	<b>9,54</b>	<b>53</b>	<b>7,14</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>427</b>	<b>70,80</b>	<b>429</b>	<b>57,49</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>440</b>	<b>72,90</b>	<b>590</b>	<b>79,11</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

En la remuneración total, los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados; el componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que la política de elementos variables de la remuneración pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar ningún componente variable de la remuneración.

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

Parte Cuantitativa:

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

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

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

Parte Cualitativa:

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

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

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

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

En el caso de los miembros de la Alta Dirección y los empleados que puedan incidir en el perfil de riesgo de la entidad, la

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

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

N/A

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ALCALA MULTIGESTION/ BENWAR GLOBAL

Fecha de registro: 23/12/2020

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

##### Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

##### Descripción general

Política de inversión: Se invertirá el 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del Grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total.

No existe un índice de referencia dado que se realiza una gestión activa y flexible, basada en la filosofía de inversión en valor, que consiste en seleccionar activos infravalorados por el mercado, con un alto potencial de revalorización a medio/largo plazo. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España

No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), duración media de cartera de renta fija, divisas, sectores económicos, capitalización bursátil, emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación), pudiendo existir concentración geográfica y/o sectorial.

##### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-1,79	-3,40	-2,60	-0,01

Nota: El periodo 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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	1.290	59		

#### Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

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

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

## 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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	5,02	0,76	-0,02	2,82	1,39				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,37	26-11-2021	-1,37	26-11-2021		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,92	21-12-2021	1,17	14-05-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	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(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	6,14	6,20	5,96	6,80	5,61				
<b>Ibex-35</b>	16,25	18,28	16,21	13,98	16,53				
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,07	0,10	0,07	0,05	0,07				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,89	2,89							

(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.

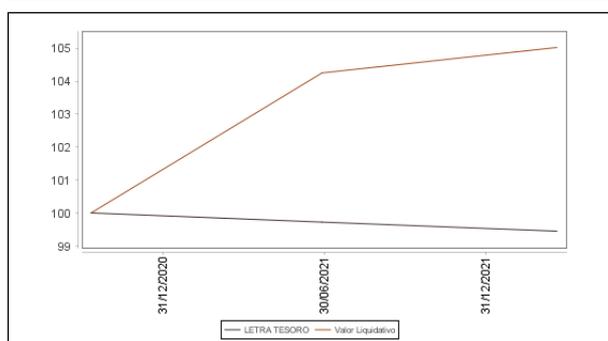
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,54	0,43	0,37	0,36	0,38	1,00			

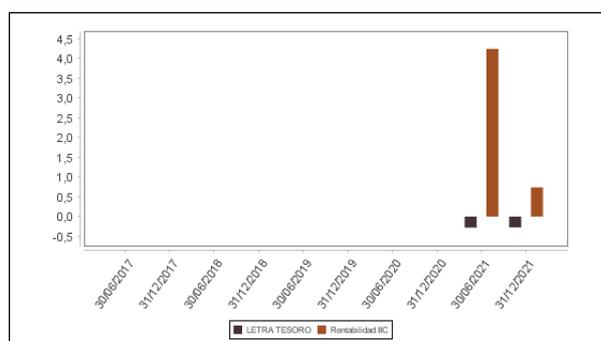
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

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

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	765	59,30	1.052	72,90
* Cartera interior	463	35,89	760	52,67

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	302	23,41	292	20,24
* 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)	465	36,05	333	23,08
(+/-) RESTO	60	4,65	58	4,02
TOTAL PATRIMONIO	1.290	100,00 %	1.443	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.443	59	59	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,57	112,16	88,76	-112,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,86	4,88	5,34	-78,77
(+) Rendimientos de gestión	1,73	5,88	7,20	-64,51
+ Intereses	-0,09	-0,11	-0,20	1,31
+ Dividendos	0,15	0,31	0,45	-42,98
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,51	2,18	2,53	-71,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,05	3,71	4,50	-65,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,16	-0,28	-0,44	-29,81
± Otros resultados	0,27	0,07	0,36	356,59
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,87	-1,07	-1,92	-1,56
- Comisión de gestión	-0,67	-0,86	-1,51	-4,98
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	24,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,10	-0,21	39,94
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,01	-0,07	346,63
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,09	-0,11	-72,20
(+) Ingresos	0,00	0,07	0,06	-99,71
+ 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	0,07	0,06	-99,71
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.290	1.443	1.290	

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

### 3. Inversiones financieras

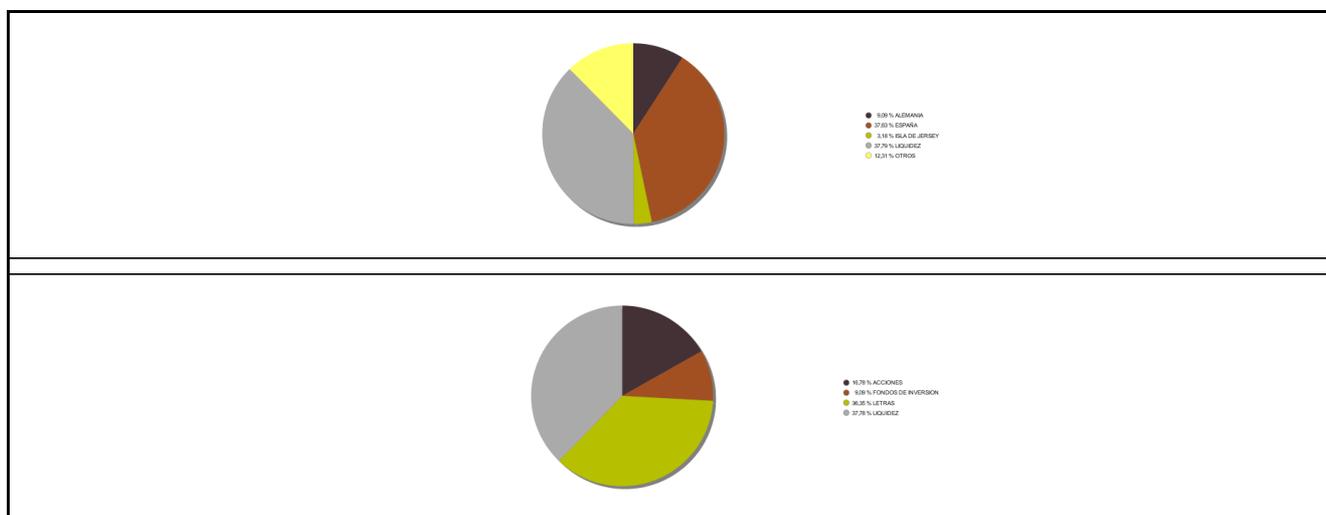
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	447	34,69	699	48,41
TOTAL RENTA FIJA	447	34,69	699	48,41
TOTAL RV COTIZADA	16	1,22	62	4,28
TOTAL RENTA VARIABLE	16	1,22	62	4,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	463	35,91	760	52,69
TOTAL RV COTIZADA	156	12,07	257	17,83
TOTAL RENTA VARIABLE	156	12,07	257	17,83
TOTAL IIC	147	11,40	37	2,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	303	23,46	295	20,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	766	59,37	1.055	73,11

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
NASDAQ 100	Compra Futuro NASDAQ 100 2	114	Cobertura
RUSSELL 2000 INDEX	Compra Futuro RUSSELL 2000 INDEX 50	193	Cobertura
Total subyacente renta variable		308	
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 2500	25	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		25	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>333</b>	

### 4. Hechos relevantes

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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 33.626,37 euros, suponiendo un 2,35% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 54,37 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 203.830,31 euros, suponiendo un 14,23% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 401,67 euros.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El trimestre no ha aportado novedades hasta el mes de septiembre, novedades que conviene enfatizar. Es cierto que consideramos al mercado de renta variable en una tendencia alcista no cuestionable en proceso de fondo, pero también que ésta está en una fase de optimismo exacerbado por diferentes elementos de sentimiento inversor que pueden sugerir un proceso terminal. Septiembre ha sido el peor mes técnicamente hablando desde el suelo de marzo de 2020.

Si en este tipo de entornos intentamos no tener una exposición tan elevada como la que el vehículo permite, un grado de exposición cómodo que nos permita soportar eventuales correcciones sin aviso previo, hay que decir que hemos entrado en una fase de máxima alerta porque como esperábamos el S&P500 ha alcanzado la resistencia creciente de la que hemos hablado en este informe en trimestres anteriores. Y a ese nivel se ha producido un llamativo patrón envolvente mensual. Hemos alcanzado los objetivos primarios y vivido un contraataque que abre la posibilidad de un cambio de tendencia. Sin embargo, sobre los niveles que confirmarían el cambio de tendencia el mercado parece estar resistiendo. Hemos decidido mantenernos en la zona del 50% de exposición.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. El modo en el que seguimos considerado más sencillo trabajar este escenario es la indexación, que es mayor si cabe a la que teníamos en trimestres anteriores. Lo hemos hecho apostando por mantener un claro sesgo norteamericano y, más concretamente, tecnológico. Un deterioro del mercado podría llevarnos a reducir la exposición radicalmente.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 4,23%, por encima de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 0,18%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 3,90% hasta 1.499.464,13 euros frente a 1.443.133,59 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 20 pasando de 46 a 66 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 4,23% y Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,37% sobre el patrimonio.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 4,23% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 9,99%.

### 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. A diferencia de los trimestres anteriores, a lo largo del tercer trimestre del año la cartera ha estado con un sesgo más cíclico. Hemos incrementado el peso en compañías de sectores favorecidos por la reapertura económica tras los fuertes confinamientos sufridos el último año.

Sin embargo, pese a que nos encontramos en un entorno en el que la recuperación de la recesión es fuerte y el mercado premia más a las compañías favorecidas por la extensión de las vacunas contra el coronavirus, la rentabilidad se ha visto lastrada. En cualquier caso, pensamos que la euforia por la reapertura debería ser temporal y nos enfrentamos a un mundo de bajo crecimiento durante los próximos años, por lo que pensamos que nuestro posicionamiento es el más adecuado.

En este sentido, la última incorporación ha sido el fondo de Allianz Credit Opportunities. En cuanto a las ventas, hay que destacar que algunas como Nordex, Siemens Gamesa, IAG o Roche Holding.

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 25,15%. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 537.908,34 euros, un 35,87% sobre el patrimonio a fin de periodo.

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

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 5,96%, frente a una volatilidad de 4,06% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,06%.

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 91,26 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 307,57 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Al igual que en trimestres anteriores, observamos cierta descorrelación entre la situación de los mercados financieros (favorecidos por un entorno de muy bajos tipos de interés) y las economías reales recuperándose a menor ritmo que los mercados financieros y lastradas por una preocupante inflación y unos precios energéticos tensionados.

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

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

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

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G91 - REPO BANCO ALCA 0,045 2022-01-03	EUR	447	34,69	0	0,00
ES00000123X3 - REPO BANCO ALCA 0,045 2021-07-01	EUR	0	0,00	699	48,41
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		447	34,69	699	48,41
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		447	34,69	699	48,41
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	16	1,22	0	0,00
ES0143416115 - Acciones GAMESA	EUR	0	0,00	8	0,59
ES0165386014 - Acciones SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIEN	EUR	0	0,00	9	0,63
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL AIRLINES GROUP	EUR	0	0,00	12	0,84
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	0	0,00	1	0,04
ES0184933812 - Acciones ZARDOYA OTIS	EUR	0	0,00	31	2,17
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		16	1,22	62	4,28
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		16	1,22	62	4,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		463	35,91	760	52,69
JE00B1VS3770 - Acciones ETFSECURITIES UK LIMITED	EUR	39	3,03	36	2,53
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV CVA	EUR	15	1,14	13	0,93
IE00BYXG2H39 - Acciones SHARES	USD	0	0,00	28	1,95
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER NV	EUR	0	0,00	11	0,77
DE000A0D6554 - Acciones NORDEX SE	EUR	0	0,00	8	0,57
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	0	0,00	11	0,78
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	13	1,00	10	0,69
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA	EUR	0	0,00	9	0,61
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	0	0,00	17	1,17
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	0	0,00	11	0,77
CH0025238863 - Acciones KUEHNE + NAGEL INTL	CHF	16	1,21	15	1,04
LU0156801721 - Acciones TENARIS SA	EUR	18	1,43	0	0,00
US0463531089 - Acciones ASTRAZENECA PLC	USD	12	0,91	12	0,81
CA1363851017 - Acciones CANADIAN NATURAL RESOURCES	CAD	28	2,16	23	1,59
US20030N1019 - Acciones COMCAST	USD	0	0,00	11	0,75
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	0	0,00	22	1,54
CA86730L1094 - Acciones SUNDIAL GROWERS INC	USD	6	0,43	9	0,60
CA91688R1082 - Acciones UR ENERGY INC	USD	10	0,75	11	0,74
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		156	12,07	257	17,83
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		156	12,07	257	17,83
IE00B1XNH34 - Acciones SHARES	EUR	35	2,72	37	2,59
LU1505874849 - Participaciones ALLIANZ	EUR	112	8,68	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		147	11,40	37	2,59
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		303	23,46	295	20,42
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		766	59,37	1.055	73,11

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

En la remuneración total, los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados; el componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que la política de elementos variables de la remuneración pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar ningún componente variable de la remuneración.

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

Parte Cuantitativa:

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

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

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

Parte Cualitativa:

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

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

La cuantía de la retribución variable se establece en función del grado de cumplimiento de los objetivos fijados, según el

sistema aplicable, incluyendo los resultados del grupo, de la S.G.I.I.C y teniendo en cuenta la evaluación del desempeño del propio empleado, que se realiza de forma anual teniendo en cuenta diversos parámetros medibles y alcanzables. Para las IICs con comisión de éxito, no existe una remuneración directamente ligada a dicha comisión. En el caso de los miembros de la Alta Dirección y los empleados que puedan incidir en el perfil de riesgo de la entidad, la retribución variable está vinculada más directamente a los resultados del Grupo y al Marco de apetito al riesgo. Revisiones anuales: Anualmente, la Dirección de Recursos Humanos elabora una propuesta con las directrices y el sistema para aplicar la revisión de la retribución fija de la plantilla, excepto la de la Alta Dirección. Esta propuesta se eleva al Órgano de Administración para su aprobación, En la revisión de la retribución fija de cada empleado aplican, en su caso, indicadores de productividad del negocio, el resultado de su evaluación del desempeño, la equidad interna, etc.

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

No aplicable.

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ALCALA MULTIGESTION/CORNAMUSA

Fecha de registro: 30/04/2021

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

##### Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

##### Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una entidad local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. La estrategia de inversión del

compartimento conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

##### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	1,19	0,23	1,51	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,03	-0,02	

Nota: El periodo 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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	3.569			

#### Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

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

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t o actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		1,00	7,59						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,20	26-11-2021				
Rentabilidad máxima (%)	2,02	21-12-2021				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t o actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		14,30	13,43						
Ibex-35		18,28	16,21						
Letra Tesoro 1 año		0,10	0,07						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

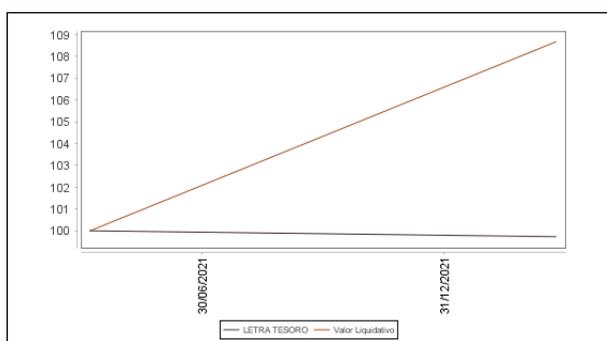
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,69	0,26	0,25	0,19					

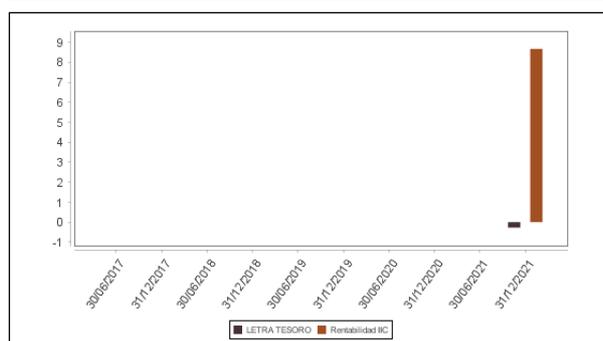
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

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

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.430	96,11	2.092	97,99
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	3.430	96,11	2.092	97,99
* 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)	164	4,60	171	8,01
(+/-) RESTO	-25	-0,70	-128	-6,00
TOTAL PATRIMONIO	3.569	100,00 %	2.135	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)	2.111	59	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	39,46	168,59	124,22	-40,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,68	6,28	11,95	213,43
(+) Rendimientos de gestión	8,25	6,54	12,75	223,20
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-167,14
+ Dividendos	0,35	0,07	0,44	1.223,02
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,35	5,13	11,04	266,87
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,62	1,38	1,37	14,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,07	-0,04	-0,10	281,65
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,26	-0,88	514,06
- Comisión de gestión	-0,45	-0,14	-0,60	699,54
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	104,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,06	-0,08	84,26
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,01	-0,01	-377,68
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,07	-0,19	374,42
(+) Ingresos	0,07	0,00	0,08	298.517,65
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,07	0,00	0,08	298.517,65
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.569	2.111	3.569	

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

### 3. Inversiones financieras

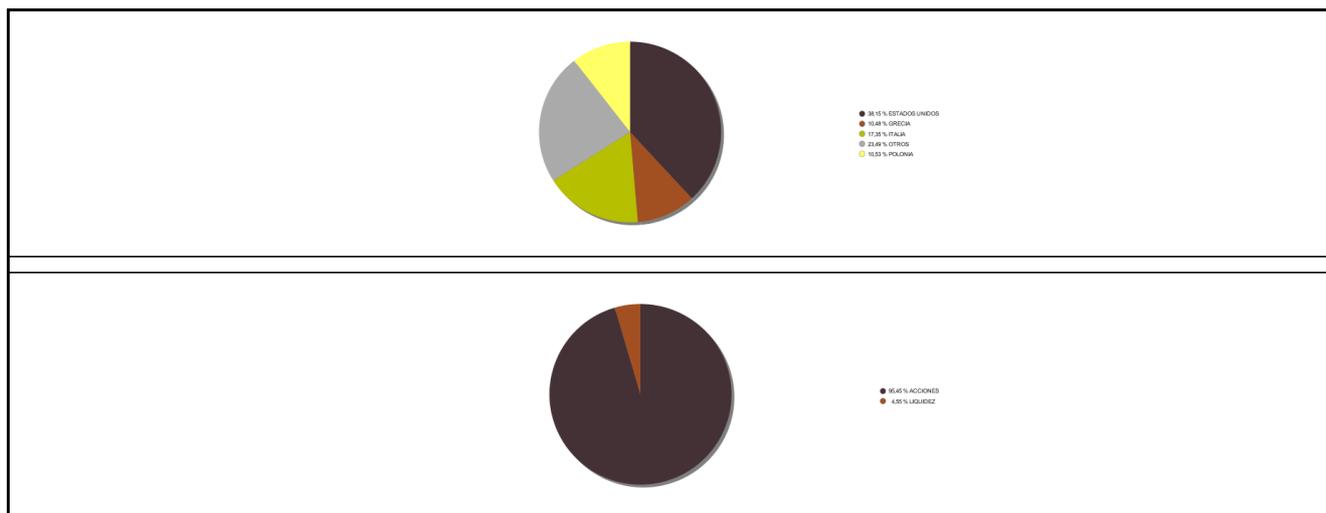
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	3.432	96,16	2.005	94,95
TOTAL RENTA VARIABLE	3.432	96,16	2.005	94,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.432	96,16	2.005	94,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.432	96,16	2.005	94,95

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
GLOBAL BLUE GROUP HOLDING AG (GB US)	Compra Opcion GLOBAL BLUE GROUP HOLDING AG (GB US)	122	Cobertura
Total subyacente renta variable		122	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>122</b>	
HELLOFRESH SE (HFG GY)	Emisión Opcion HELLOFR ESH SE (HFG GY) 100 Fisica	21	Cobertura
HELLOFRESH SE (HFG GY)	Emisión Opcion HELLOFR ESH SE (HFG GY) 100 Fisica	21	Cobertura
HELLOFRESH SE (HFG GY)	Emisión Opcion HELLOFR ESH SE (HFG GY) 100 Fisica	23	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
XPEL INC (XPEL US)	Emisión Opcion XPEL INC (XPEL US) 100 Fisica	34	Cobertura
XPEL INC (XPEL US)	Emisión Opcion XPEL INC (XPEL US) 100 Fisica	31	Cobertura
Total subyacente renta variable		130	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		130	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

h.) Modificación de la comisión de gestión en Alcalá Multigestión Cornamusa que pasa del 1,35% sobre Patrimonio y 9% sobre resultados a 0,90% sobre patrimonio y 9% sobre resultados. H.) CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERDIS, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ALCALA MULTIGESTION, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 737, el compartimento ALCALA MULTIGESTION/CORNAMUSA, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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. El cuarto trimestre del año se ha caracterizado primero por el miedo a la variante ómicron del virus, seguido por la incertidumbre ante posibles subidas de tipos de interés junto a la inflación presente en la mayoría de los países. Se han visto especialmente favorecidos los valores más cíclicos y, particularmente, los sectores expuestos favorablemente a las fuertes subidas en las materias primas

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Aunque estos factores tienen influencia en la cartera a corto plazo, no dedicamos mucho tiempo a estos factores, ya que la rentabilidad a largo plazo de la cartera dependerá de si las empresas de la cartera consiguen ejecutar sus planes como nosotros anticipamos

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 8,67%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 0,27%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Se mantienen 158 partícipes, con una rentabilidad de 8,67% y unos gastos del 0,68% en el periodo.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 8,67% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 2,65%.

### 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En este contexto, el fondo continúa un posicionamiento similar a periodos anteriores, siendo Xpel una de las entradas más importantes. Las ventas han sido de posiciones menos relevantes como Convergenze, Kindred, GoodFood o BMTX. El fondo ha tenido una liquidez cercana al 4%, aunque ésta ha estado comprometida por venta de opciones.

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

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. 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 2,50%. N/A

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 13,44%, frente a una volatilidad de 0,08% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. 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 informe han estado relacionados con la

vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 0,00 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 1.068,46 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. A futuro, la renta variable, en general, y las empresas del portfolio, en particular, presentan unas perspectivas adecuadas en comparación al riesgo actual en activos de baja calidad crediticia. El fondo, probablemente, seguirá encontrando oportunidades en los sectores en los que se enfoca actualmente o en adyacentes. En general, se espera que la filosofía de inversión a futuro sea consistente a la del actual periodo.

La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es 'ES7602320105000030730832.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PLATPR00018 - Acciones AUTO PARTNER	PLN	139	3,91	0	0,00
GRS498003003 - Acciones EPSILON NET	EUR	272	7,63	0	0,00
GRS503003014 - Acciones ENTERSOFT SA SOFTWARE DEVEL	EUR	105	2,93	0	0,00
PLTIM0000016 - Acciones TIM SA	PLN	239	6,71	0	0,00
IE00BWT6H894 - Acciones FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	GBP	125	3,49	103	4,90
GB00B02H2F76 - Acciones AUGEAN PLC	GBP	0	0,00	97	4,60
GB00B3TQCK30 - Acciones INSTEM PLC	GBP	117	3,27	0	0,00
DE000A161408 - Acciones HELLOFRESH SE	EUR	107	3,01	80	3,77
AU000XINEAE8 - Acciones THINK SMART SA	GBP	0	0,00	42	2,00
MT0000780107 - Acciones KAMBI GROUP PLC	SEK	0	0,00	118	5,61
IT0005338840 - Acciones UNIDATA SPA 1,662	EUR	257	7,19	156	7,39
IT0005413510 - Acciones SEBINO SPA	EUR	204	5,71	98	4,65
IT0005417040 - Acciones SOURCESENSE SPA	EUR	163	4,58	0	0,00
IT0005426215 - Acciones CONVERGENCE SPA SOCIETA BENEFI	EUR	0	0,00	48	2,27
SE0007871645 - Acciones KINDRED GROUP PLC	SEK	0	0,00	52	2,47
NO0010781560 - Acciones SKITUDE HOLDING AS	NOK	18	0,50	49	2,33
NO0010894512 - Acciones CSAM HEALTH GROUP AS	NOK	86	2,40	0	0,00
IL0011595993 - Acciones NMODE LTD	USD	37	1,04	32	1,51
SE0012673267 - Acciones EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	117	3,28	53	2,51
US00436Q1067 - Acciones ACCEL ENTERTAINMENT	USD	57	1,60	0	0,00
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	102	2,85	0	0,00
US23131L1070 - Acciones CURO GROUP HOLDINGS CORP	USD	76	2,13	77	3,67
CA26829L1076 - Acciones ECN CAPITAL CORP	CAD	74	2,08	0	0,00
US29786A1060 - Acciones JETS Y INC	USD	0	0,00	78	3,70
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	51	1,42	50	2,37
US3534691098 - Acciones FRANKLIN COVEY CO	USD	114	3,19	82	3,88
CA38217M1005 - Acciones GOODFOOD MARKET CORP	CAD	0	0,00	71	3,39
CA45580J1012 - Acciones INDIVA LTD	CAD	0	0,00	31	1,44
US45782N1081 - Acciones INSPIRED ENTERTAINMENT	USD	135	3,79	61	2,90
US45816D1000 - Acciones INTELLIGENT SYSTEMS CORP	USD	0	0,00	99	4,70
US45816D1000 - Acciones CORECARD CORP	USD	93	2,62	0	0,00
US45817G2012 - Acciones INTELICHECK INC	USD	0	0,00	37	1,74
US5221322085 - Acciones LEATT US	USD	57	1,60	0	0,00
US53838L1008 - Acciones CRESCENT ACQUISITION CORP	USD	0	0,00	73	3,47
US68373J1043 - Acciones OPEN LENDING CORP	USD	122	3,41	75	3,55
US74265M2052 - Acciones PRO-DEX INC	USD	75	2,12	71	3,36
US76009N1000 - Acciones RENT A CENTER INC	USD	144	4,02	139	6,57
US90041L1052 - Acciones TURNING POINT BRANDS INC	USD	187	5,24	131	6,22
US98379L1008 - Acciones XPEL	USD	159	4,46	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.432</b>	<b>96,16</b>	<b>2.005</b>	<b>94,95</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.432</b>	<b>96,16</b>	<b>2.005</b>	<b>94,95</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		3.432	96,16	2.005	94,95
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		3.432	96,16	2.005	94,95

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

En la remuneración total, los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados; el componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que la política de elementos variables de la remuneración pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar ningún componente variable de la remuneración.

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

Parte Cuantitativa:

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

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

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

Parte Cualitativa:

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

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

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

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

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

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

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

No aplicable.

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### **Categoría**

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

### **Descripción general**

Política de inversión: La estrategia de inversión del compartimento conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. Se invierte un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

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

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,45	0,07	0,57	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,20	0,00	-0,10	

Nota: El periodo 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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	675			

### Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

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

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-1,79	5,91						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,09	26-11-2021				
Rentabilidad máxima (%)	3,82	08-11-2021				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		21,73	22,21						
Ibex-35		18,28	16,21						
Letra Tesoro 1 año		0,10	0,07						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

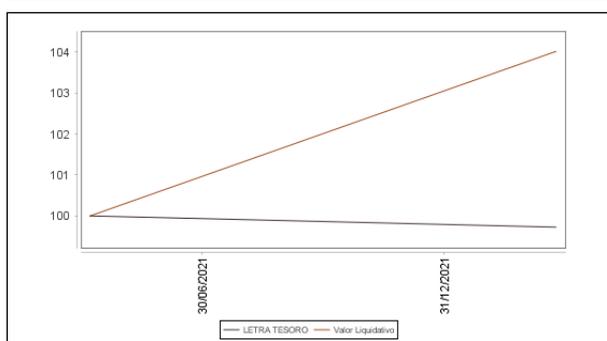
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,24	0,42	0,58	0,42					

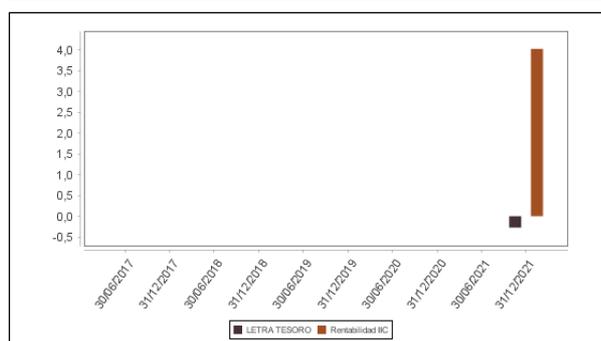
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

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

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	677	100,30	147	90,18
* Cartera interior	28	4,15	10	6,13

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	649	96,15	137	84,05
* 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)	4	0,59	16	9,82
(+/-) RESTO	-6	-0,89	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	675	100,00 %	163	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)	163	59	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	123,94	135,08	198,54	213,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,15	-4,21	-6,54	237,03
(+) Rendimientos de gestión	-3,40	-3,87	-5,50	200,33
+ Intereses	-0,02	0,00	-0,02	100,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,10	-5,26	-3,20	-28,46
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,74	0,00	-2,12	100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,41	1,82	0,15	-177,21
± Otros resultados	-0,13	-0,43	-0,31	-1,01
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-0,38	-1,11	604,78
- Comisión de gestión	-0,50	-0,14	-0,66	1.135,52
- Comisión de depositario	0,00	0,00	-0,01	492,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,20	-0,16	-0,30	321,58
- Otros gastos de gestión corriente	-0,09	-0,08	-0,14	275,81
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,04	0,04	0,07	235,66
+ 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	0,04	0,04	0,07	235,66
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	675	163	675	

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

### 3. Inversiones financieras

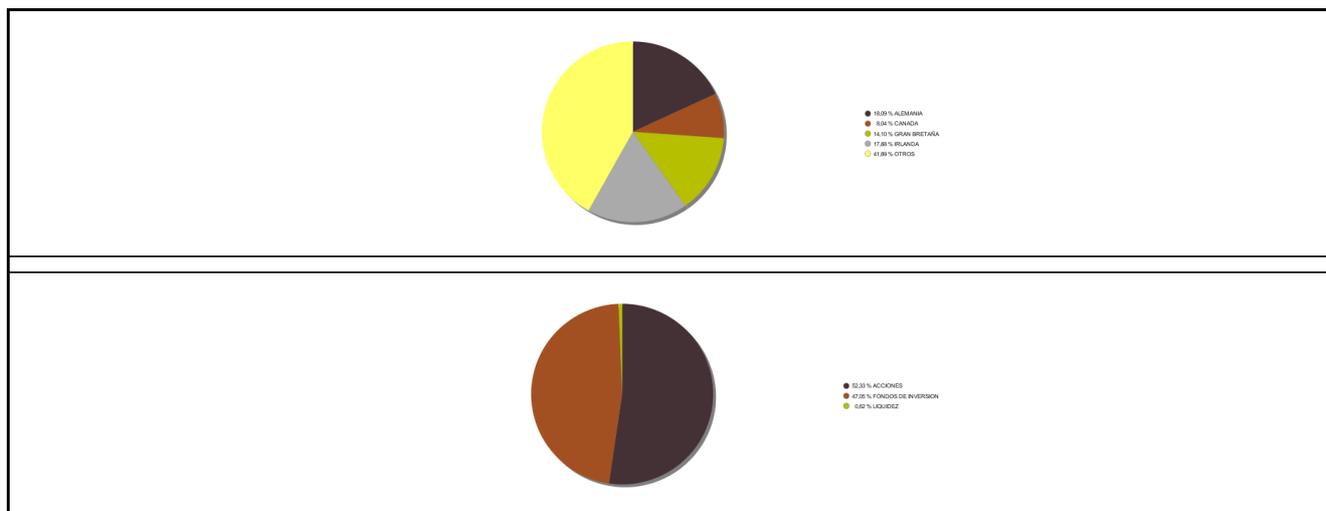
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	28	4,08	10	6,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	28	4,08	10	6,02
TOTAL RV COTIZADA	285	42,23	55	33,50
TOTAL RENTA VARIABLE	285	42,23	55	33,50
TOTAL IIC	364	53,96	83	50,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	649	96,19	137	84,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	677	100,27	147	90,22

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

h.)CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de GESALCALA, S.A, S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSI, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ALCALA MULTIGESTION, FI, inscrito en el

registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 737, el compartimento ALCALA MULTIGESTION/SELECCION ORICALCO, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 150.620,42 euros que supone el 22,32% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 150.620,42 euros que supone el 22,32% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 295.984,63 euros que supone el 43,86% 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 125.660,67 euros, suponiendo un 29,43% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 347,15 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 49.717,50 euros, suponiendo un 11,64% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 76,63 euros.

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

no aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Seguimos en un mercado indeciso por conocer si los datos inflacionistas que están manifestándose serán transitorias o permanentes. cuando a la vez vemos que algunos bancos centrales (FED) hacen sus previsiones de subidas inminentes de tipos de interés, tratando de contener las cifras de inflación, pero debemos observar si estas decisiones estabilizan los precios, o si por el contrario nos puedan llevar a un escenario de estanflación o incluso de recesión económica. Por último, empezamos a observar un aumentos en las

tensiones geopolíticas, y seguimos inmersos en la evolución de la pandemia de Covid-19, que con sus últimas variantes añade aún más intranquilidad a la evolución económica futura.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Hemos ampliado la cartera a medida que se han incorporado participes/fondos, tanto en acciones, como en fondos de inversión, consiguiendo invertir tal y nos permite los estatutos de un mínimo de 50% en fondos y el resto en acciones.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 4,02%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 0,27%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Se mantienen 18 participes, con una rentabilidad de 4,02% y unos gastos del 1,10% en el periodo.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 4,02% es mayor 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. Nuestras últimas incorporaciones han sido COINBASE GLOBAL INC - CLASS A (COIN US), ETHER CAPITAL CORP (ETHC CN), ARGO BLOCKCHAIN PLC, CYPHERPUNK HOLDINGS INC (HODL CN), ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR (USD EN USA). Hemos desinvertido fundamentalmente en MONEX GROUP INC, BANNERMAN ENERGY LTD. Hemos añadido a fin de año los siguientes fondos y etfs a la cartera para terminar de componer y diversificar suficientemente la cartera de la que aún no han tenido impacto significativo: BAILLIE GIFF WW-LONG TERM GBL GROWTH-B \$, WISDOMTREE ALUMINIUM ETC (ALUM IM) EUR, ALLIANZ GLOBAL METALS & MINING F-RTE EUR, MS EUROPEAN OPPORTUNITY FUND EUR ACC, GLOBAL ALLOCATION FI, BELLEVUE ADAMANT HEALTHCARE STRATEGY-I, GOLDMAN SACHS ENERGY & ENERGY INFRA USD, ALLIANZ GLOBAL ARTIFICIAL INTELLIG-RT \$, BNY MELLON MOBILITY INNOVATION USD ACC, BNY MELLON MOBILITY INNOVATION USD ACC, VANECK VECTOR SEMICONDUCTOR ETF (SMH IM), VANECK VECTORS RARE EARTH ETF (REMX IM), INVESCO COINSHARES BLOCKCHAIN (BCHN IM)

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 21,15%, frente a una volatilidad de 0,08% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

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

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

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

inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 0,00 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 190,53 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. De cara al invierno, entendemos que las tensiones energéticas y de materiales se seguirán agravando, por lo que trataremos de aprovechar dichas oportunidades a medida que entren flujos económicos al compartimento. Así mismo, desinvertiremos en los fondos o acciones de la cartera actual, si vemos que la situación económica se complique por los motivos arriba indicados. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES0302320105000030730885.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0116848005 - Participaciones RENTA 4 GESTORA	EUR	28	4,08	10	6,02
<b>TOTAL IIC</b>		28	4,08	10	6,02
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		28	4,08	10	6,02
JE00B1VS3770 - Acciones ETFSECURITIES UK LIMITED	EUR	15	2,28	14	8,80
GB00B15KXV33 - Acciones ETFSECURITIES UK LIMITED	EUR	28	4,20	0	0,00
GB00BZ15CS02 - Acciones ARGO BLOCKCHAIN PLC	GBP	19	2,75	0	0,00
GB00B15KXN58 - Acciones WISDOMTREE INVESTMENTS	EUR	19	2,86	0	0,00
DE000A1TNV91 - Acciones BITCOIN GROUP SE 7,625	EUR	25	3,65	0	0,00
DE000A27Z304 - Acciones BTCETC BITCOIN ETP 2,625	EUR	21	3,10	15	8,99
DE000A3GMKD7 - Acciones ETC ISSUANCE GMBH 2,625	EUR	25	3,73	14	8,37
AU000000BMN9 - Acciones BANNERMAN ENERGY LTD	USD	1	0,21	0	0,00
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	18	2,72	0	0,00
CH0496454155 - Acciones 21 SHARES 2,625	USD	22	3,32	12	7,34
US19260Q1076 - Acciones COINBASE GLOBAL INC	USD	36	5,29	0	0,00
CA2326621067 - Acciones CYPHERPUNK HOLDINGS INC	CAD	24	3,49	0	0,00
CA29259W1068 - Acciones ENCORE ENERGY CORP	USD	1	0,14	0	0,00
CA29764T1012 - Acciones ETHER CAPITAL CORP	CAD	30	4,48	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		285	42,23	55	33,50
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		285	42,23	55	33,50
IE00BGBN6P67 - Participaciones INVESCO	EUR	39	5,79	0	0,00
IE00BMC38736 - Acciones VANECK VECTORS	EUR	35	5,22	0	0,00
IE00BYQG5606 - Participaciones BALLIE GIFFORD INVESTMENT MGM	USD	38	5,69	11	6,95
IE00BYVJRD56 - Participaciones THE JUPITER GLOBAL FUND	USD	23	3,44	9	5,30
IE00BZ19B417 - Participaciones BNY MELLON FUNDS	USD	27	4,02	11	6,54
IE0002PG6CA6 - Acciones VANECK VECTORS	EUR	36	5,35	0	0,00
FR0010361683 - Participaciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	33	4,86	0	0,00
LU1046546229 - Participaciones GOLDMAN SACHS	USD	27	4,01	10	6,37
LU1387591727 - Participaciones JPMORGAN BANK	EUR	26	3,84	10	6,41
LU1477743204 - Participaciones BELLEVUE GRUOP AG	EUR	27	3,96	11	6,45
LU169898050 - Participaciones ALLIANZ	USD	26	3,87	11	6,89
LU2307734751 - Participaciones ALLIANZ	EUR	26	3,90	9	5,78
<b>TOTAL IIC</b>		364	53,96	83	50,70
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		649	96,19	137	84,20
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		677	100,27	147	90,22

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

En la remuneración total, los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados; el componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que la política de elementos variables de la remuneración pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar ningún componente variable de la remuneración.

Dicha remuneración se calculará en base a una evaluación en la que se combinen los resultados de la persona y los de la unidad de negocio o las IIC afectadas y los resultados globales de la SGIIC, y en la evaluación de los resultados individuales se atenderá tanto a criterios financieros como no financieros. La evaluación de los resultados se llevará a

cabo en un marco plurianual para garantizar que el proceso de evaluación se base en los resultados a más largo plazo.

Parte Cuantitativa:

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

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

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

Parte Cualitativa:

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

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

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

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

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

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

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

No aplicable.

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**  
ALCALA MULTIGESTION/INFAL PATRIMONIO  
Fecha de registro: 14/05/2021

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a7.

#### Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (estas últimas máximo 30%), del Grupo o no de la gestora. Se invierte, directa/indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en activos de renta variable y/o renta fija pública/privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición al riesgo divisa será del 0-70% de la exposición total. No hay índice de referencia ya que se realiza una gestión activa y flexible, basada en sistemas cuantitativos y/o algoritmos validados mediante backtest, que permitan obtener un crecimiento del capital a largo plazo una volatilidad máxima del 20% anual. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	2,12	0,00	2,57	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-1,10	-0,12	-0,61	

Nota: El periodo 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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	5.521			

#### Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

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

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		4,65	-1,22						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,78	26-11-2021				
Rentabilidad máxima (%)	1,09	07-12-2021				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		8,11	8,32						
Ibex-35		18,28	16,21						
Letra Tesoro 1 año		0,10	0,07						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

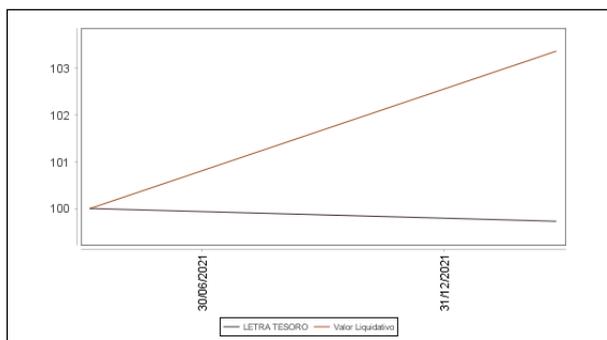
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,95	0,35	0,36	0,32					

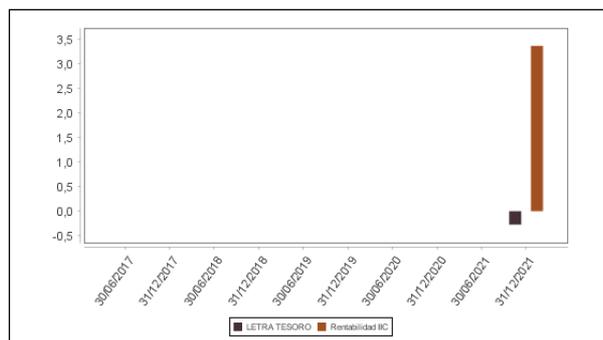
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

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

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.957	89,78	1.014	86,52
* Cartera interior	595	10,78	440	37,54

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	4.361	78,99	574	48,98
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,02	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	563	10,20	154	13,14
(+/-) RESTO	1	0,02	4	0,34
TOTAL PATRIMONIO	5.521	100,00 %	1.172	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.172	59	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	103,29	477,55	172,68	258,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,89	0,74	5,16	8.574,25
(+) Rendimientos de gestión	4,67	1,07	6,20	7.084,87
+ Intereses	-0,02	-0,02	-0,02	982,07
+ Dividendos	0,26	0,08	0,35	4.974,29
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	0,00	-0,05	100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,47	0,92	2,00	2.535,53
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,09	0,00	0,12	100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,84	0,09	3,72	51.257,33
± Otros resultados	0,06	0,00	0,08	299.029,63
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,78	-0,33	-1,04	3.766,88
- Comisión de gestión	-0,63	-0,18	-0,83	5.694,06
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	2.069,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,09	-0,07	773,31
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,04	-0,02	313,80
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,02	-0,12	7.352,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.521	1.172	5.521	

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

### 3. Inversiones financieras

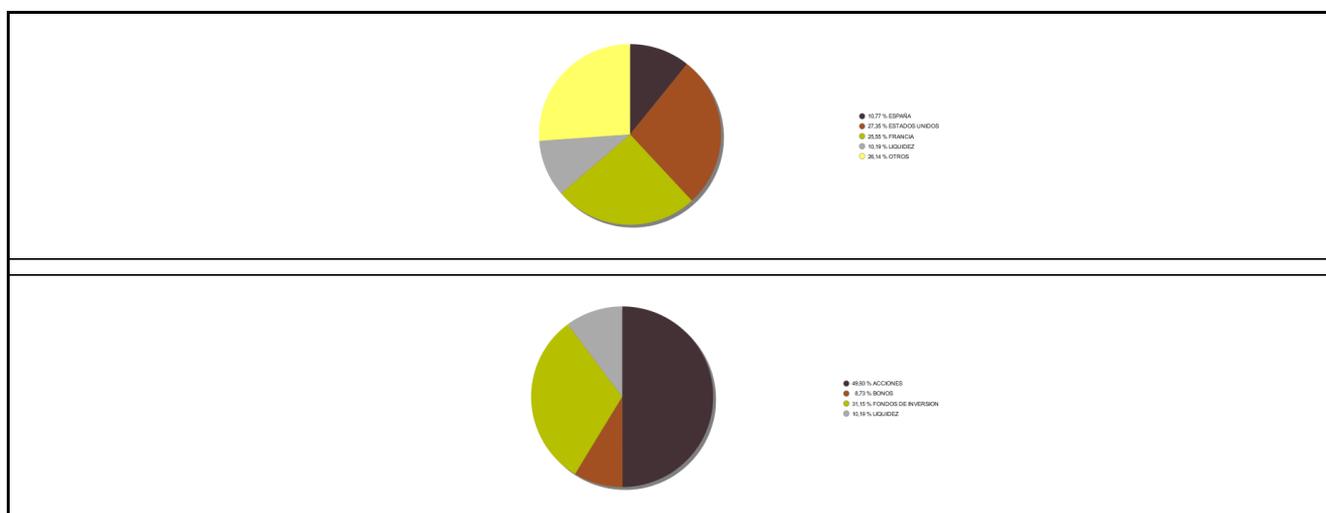
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	440	37,55
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	440	37,55
TOTAL RV COTIZADA	43	0,78	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	43	0,78	0	0,00
TOTAL IIC	552	10,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	595	10,77	440	37,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	480	8,70	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	480	8,70	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.219	40,20	396	33,81
TOTAL RENTA VARIABLE	2.219	40,20	396	33,81
TOTAL IIC	1.664	30,13	178	15,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.363	79,04	574	48,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.958	89,81	1.014	86,53

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
CISCO SYSTEMS INC	Emisión Opcion CISCO SYSTEMS INC 100 Fisica	70	Cobertura
EXXON MOBIL CORP COM STK	Emisión Opcion EXXON MOBIL CORP COM STK 100 Fisica	70	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
JOHNSON & JOHNSON	Emisión Opcion JOHNSON & JOHNSON 100 Física	72	Cobertura
ORACLE CORP	Emisión Opcion ORACLE CORP 100 Física	66	Cobertura
VERIZON COMMUNICATIONS INC (VZ US)	Emisión Opcion VERIZON COMMUNICATIONS INC (VZ US)	82	Cobertura
Total subyacente renta variable		360	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		360	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

h.) CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto explicativo de ALCALA MULTIGESTION, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 737) y del documento con los datos fundamentales para el inversor del compartimento ALCALA MULTIGESTION/INFAL PATRIMONIO al objeto de modificar su política de inversión para el citado compartimento.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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 1.741.518,79 euros, suponiendo un 42,92% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.740,48 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 2.092.965,53 euros, suponiendo un 51,58% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1087,97 euros.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El mercado americano (SP500), tras la fuerte subida experimentada en el mes de Diciembre, cierra el segundo semestre de 2021 con una rentabilidad de +10,91%. Los mercados europeos de renta variable cierran también con rentabilidades positivas (CAC40 9,91%, DAC + 2,28%, IBEX ? 1,22%, FTSE100 +4,93%) mientras el mercado nacional (IBEX35) retrocede un 1,22% en el mismo periodo.

El mercado chino (HSI) retrocede un 18,84% en el periodo debido al miedo a riesgos regulatorios y a la quiebra del gigante inmobiliario Evergrande.

La temida inflación, que muchos llevaban tiempo augurando varios meses, llega con fuerza en este semestre tanto en Europa como Estados Unidos. En España la variación del IPC acumulado en 2021 se sitúa un +6,5% lo que supone cerrar el año con la inflación más alta de las últimas 3 décadas.

La FED acelera sus planes de retirada de estímulos y tiene previsto una subida de tipos en 2022 debido a la alta inflación y buenos datos de desempleo.

Pese al buen comportamiento de los mercados en 2021 a vemos una situación de gran incertidumbre con una alta inflación, una recuperación macro por debajo de expectativas y una más que probable normalización de los rendimientos en renta fija que puede provocar correcciones en 2022 tanto en renta fija como en renta variable

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Debido a la incertidumbre actual del mercado seguimos manteniendo una exposición de en torno al 70% en renta variable y un 30% a Renta Fija corto plazo 1 a 3 años y liquidez.

La renta fija a corto plazo y liquidez se mantienen en cartera con el objetivo de reducir volatilidad en estos momentos de incertidumbre y como cartucho para aprovechar una oportunidad futura de entrar al mercado a mejores precios.

No tenemos exposición a renta fija a medio/largo plazo. En cuanto a la calificación, cerramos el año con una exposición en renta fija del 67,93% a emisiones de alta calidad crediticia (A-) , 21,31% BBB y 10,76% BBB+.

Mantenemos una posición del 5% en ETC de oro físico para reducir la volatilidad y proteger la cartera de la inflación.

El 35% del patrimonio del fondo se siguen invirtiendo en varias estrategias cuantitativas tendenciales y rotacionales que opera en compañías del NYSE, DAX, CAC40, IBEX y ATX principalmente.

El 5% del patrimonio del fondo está invertido en ETC de oro físico.

El 5% del patrimonio del fondo se invierte discrecionalmente en compañías que consideremos que tienen un potencial de

revalorización a largo plazo.

El 25% restante se invierte en sectores e índices europeo y americano.

Todos los sistemas cuantitativos continúan alcistas en el segundo semestre del 2021

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 3,37%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 0,27%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Se mantienen 9 partícipes con una rentabilidad de 3,37% y unos gastos de 0,92% en el periodo.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 3,37% es mayor 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 de 2021 seguimos tomando posiciones en valores con fuerte tendencia y volatilidad contenida tal y como nos indican nuestros sistemas cuantitativos. En el NYSE abrimos posición en FAF, COR, GNRC, NOW, TMO, entre otras. Salimos de algunas posiciones como JLL, UMH, A. Como activos principales que aportan rentabilidad al fondo en el segundo semestre tenemos a Service Corporation (SCI) con un 28,46% de rentabilidad ponderada por tiempo en el periodo, Jones Lang laSalle Incorporated (JLL) una rentabilidad del 25,29 % y ETF ISHARES EURO STOXX 50 UCITS TEC que sube un 24,62%.

En mercados europeos nuestros sistemas nos dan entrada en valores como ASRNL.AS, MRK.DE, BVI.PA, SU.PA, UN01.DE, entre otros. Salimos de Amadeus Fire AG, WAC.DE, ASML.AS, SGO.PA.

Abrimos posición discrecional en Nintendo Co en el mercado japonés y mantenemos exposición a Oro (AMUNDI PHYSICAL GOLD ETC A), BABA, y FB.

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 0,74%. N/A

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 7,36%, frente a una volatilidad de 0,08% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 0,00 euros mientras que el coste

presupuestado para el siguiente ejercicio es de 1.371,27 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Los mercados desarrollados cierran el año con subidas y mantienen la tendencia alcista en el segundo semestre. Nuestros sistemas cuantitativos nos dan pie a continuar con exposición a renta variable de en torno al 60 - 70% de la cartera. Si hay fuertes correcciones en los inicios del 2022 el fondo debería caer menos que los mercados con una volatilidad sensiblemente inferior.

Seguimos esperando una normalización a medio plazo de la situación de los tipos por lo que mantendremos exposición en renta fija en duraciones cortas, de 1 a 3 años. Sacrificamos así potencial de revalorización a cambio de menor volatilidad, buscando un crecimiento sostenido del valor liquidativo sin grandes altibajos.

En cuanto a la evolución de las divisas, nuestros sistemas siguen indicando que no debemos cubrir nuestra exposición a dólar y así seguiremos mientras las circunstancias no cambien. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES7202320105000031170217.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123X3 - REPO BANCO ALCA 0,045 2021-07-01	EUR	0	0,00	440	37,55
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	440	37,55
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	440	37,55
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL	EUR	0	0,01	0	0,00
ES0173093024 - Acciones REDESA	EUR	42	0,77	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		43	0,78	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		43	0,78	0	0,00
ES0155598008 - Participaciones CREDIT SUISSE	EUR	552	10,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		552	10,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		595	10,77	440	37,55
XS1068871448 - Bonos BNP PARIBAS 2,375 2024-05-20	EUR	176	3,18	0	0,00
XS2030530450 - Bonos JEFFERIES GROUP LLC 1,000 2024-07-19	EUR	102	1,85	0	0,00
XS2282093769 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,000 2023-07-12	EUR	150	2,72	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		428	7,76	0	0,00
XS0541453147 - Bonos ORANGE SA 3,375 2022-09-16	EUR	52	0,94	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		52	0,94	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		480	8,70	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		480	8,70	0	0,00
DE000A1DAHH0 - Acciones BRETAG INC	EUR	0	0,00	4	0,38
DE000UNSE018 - Acciones UNIPER SE	EUR	57	1,04	0	0,00
FR0000071946 - Acciones ALTEN SA	EUR	47	0,85	0	0,00
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	57	1,03	0	0,00
FR0000125007 - Acciones ST GOBAIN	EUR	0	0,00	4	0,38
DE0005093108 - Acciones AMADEUS FIRE AG	EUR	0	0,00	5	0,39
DE0005403901 - Acciones CEWE COLOR HOKDING	EUR	0	0,00	4	0,38
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	0	0,00	4	0,38
DE0006083405 - Acciones HORNBAACH HOLDING AG & CO KGA	EUR	49	0,90	0	0,00
FR0006174348 - Acciones BUREAU VERITAS SA	EUR	41	0,74	4	0,38
DE0006599905 - Acciones MERCK & CO. INC.	EUR	47	0,86	0	0,00
DE0006602006 - Acciones GEA GROUP AG	EUR	58	1,05	0	0,00
DE0007446007 - Acciones TAKKT AG	EUR	0	0,00	4	0,38
FR0010307819 - Acciones LEGRAND	EUR	56	1,02	0	0,00
NL0011540547 - Acciones ABN-AMRO HOLDING	EUR	42	0,76	0	0,00
NL0013267909 - Acciones AKZO NOBEL	EUR	0	0,00	4	0,37
FR0013416716 - Acciones AMUNDI	EUR	279	5,06	50	4,24
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	98	1,77	32	2,73
LU0569974404 - Acciones APERAM,S.A. LUXEMBURGO	EUR	0	0,00	4	0,38
US1011211018 - Acciones BOSTON PROPERTIES INC	USD	0	0,00	24	2,09
US2003401070 - Acciones COMERICA INC	USD	140	2,53	0	0,00
US2922181043 - Acciones EMPLOYERS HOLDINGS INC	USD	0	0,00	26	2,22
US28035Q1022 - Acciones ENERGIZER HOLDINGS INC	USD	0	0,00	26	2,18
US3029411093 - Acciones FITTI CONSULTING INC	USD	0	0,00	25	2,13
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	111	2,00	21	1,80
US31847R1023 - Acciones FIRST AMERICAN FINANCIAL CORP	USD	141	2,56	0	0,00
JP3756600007 - Acciones NINTENDO CO LTD	JPY	124	2,24	0	0,00
US4568371037 - Acciones ING GROEP NV CVA	USD	0	0,00	26	2,18
US48020Q1076 - Acciones JONES LANG LASALLE INCORPORATD	USD	0	0,00	25	2,10
US4851703029 - Acciones KANSAS CITY SOUTHERN	USD	0	0,00	25	2,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5917741044 - Acciones METROPOLITAN BANK HOLDING CO	USD	152	2,75	0	0,00
US6267551025 - Acciones MURPHY USA INC	USD	151	2,74	0	0,00
US69344D4088 - Acciones PLDT INC SPON ADR	USD	145	2,62	0	0,00
US7156841063 - Acciones TELEKOM INDONESIA PERSERO	USD	138	2,51	0	0,00
US8175651046 - Acciones SERVICE CORP INTERNATIONAL	USD	143	2,59	0	0,00
US87162W1009 - Acciones SYNNEX CORPORATION	USD	0	0,00	26	2,21
US8835561023 - Acciones THERMO FISCHER SCIENTIFIC INC	USD	143	2,59	0	0,00
US9030021037 - Acciones UMH PROPERTIES INC	USD	0	0,00	26	2,18
US9172862057 - Acciones USTADT BIDDLE PROPERTIES	USD	0	0,00	25	2,17
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.219</b>	<b>40,20</b>	<b>396</b>	<b>33,81</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.219</b>	<b>40,20</b>	<b>396</b>	<b>33,81</b>
IE00BWBXM278 - Participaciones SPDR	EUR	196	3,56	0	0,00
IE00BWBXM948 - Participaciones ISHARES	EUR	213	3,86	0	0,00
FR0010655712 - Acciones AMUNDI	EUR	286	5,19	50	4,26
LU0908500753 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	0	0,00	38	3,21
LU1834983550 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	0	0,00	39	3,33
LU1834985845 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	209	3,78	0	0,00
LU1834986900 - Participaciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	207	3,74	0	0,00
LU2037748774 - Participaciones AMUNDI	EUR	270	4,88	0	0,00
US78462F1030 - Participaciones SPDR	USD	283	5,12	51	4,38
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.664</b>	<b>30,13</b>	<b>178</b>	<b>15,18</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>4.363</b>	<b>79,04</b>	<b>574</b>	<b>48,98</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>4.958</b>	<b>89,81</b>	<b>1.014</b>	<b>86,53</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

En la remuneración total, los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados; el componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que la política de elementos variables de la remuneración pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar ningún componente variable de la remuneración.

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

Parte Cuantitativa:

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

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

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

Parte Cualitativa:

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

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

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

Para las IICs con comisión de éxito, no existe una remuneración directamente ligada a dicha comisión.  
En el caso de los miembros de la Alta Dirección y los empleados que puedan incidir en el perfil de riesgo de la entidad, la retribución variable está vinculada más directamente a los resultados del Grupo y al Marco de apetito al riesgo.  
Revisiones anuales: Anualmente, la Dirección de Recursos Humanos elabora una propuesta con las directrices y el sistema para aplicar la revisión de la retribución fija de la plantilla, excepto la de la Alta Dirección. Esta propuesta se eleva al Órgano de Administración para su aprobación. En la revisión de la retribución fija de cada empleado aplican, en su caso, indicadores de productividad del negocio, el resultado de su evaluación del desempeño, la equidad interna, etc.

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

No aplicable.

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**  
ALCALA MULTIGESTION/SMART BOLSA MUNDIAL  
Fecha de registro: 28/05/2021

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7.

#### Descripción general

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

invierte, directa o indirectamente (a través de IIC), un 75%-100% de la exposición total en renta variable (en condiciones normales más del 90%), sin predeterminación en la distribución de activos, capitalización bursátil, divisas/sectores económicos. La exposición a Renta Fija se realizará principalmente a través de IIC y

tendrá calidad crediticia al menos media (mínimo BBB-), según S&P o equivalentes.

Exposición al riesgo divisa: 0%-100%. La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. La IIC diversifica las

inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá invertir hasta un máximo

conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	-0,01	-0,04	

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	28,31	6.000,00	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE B	88.523,39	12.325,24	3,00	1,00	EUR	0,00	0,00	100.000,00 Euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	0			
CLASE B	EUR	944			

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	10,6625			
CLASE B	EUR	10,6634			

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,38		0,38	0,44		0,44	patrimonio	0,20	0,20	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,30		0,30	0,34		0,34	patrimonio	0,04	0,05	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		5,91	0,91						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,73	26-11-2021				
Rentabilidad máxima (%)	2,46	07-12-2021				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		14,16	8,50						
Ibex-35		18,28	16,21						
Letra Tesoro 1 año		0,10	0,07						
INDICE TRIMESTRALES		12,07	9,58						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

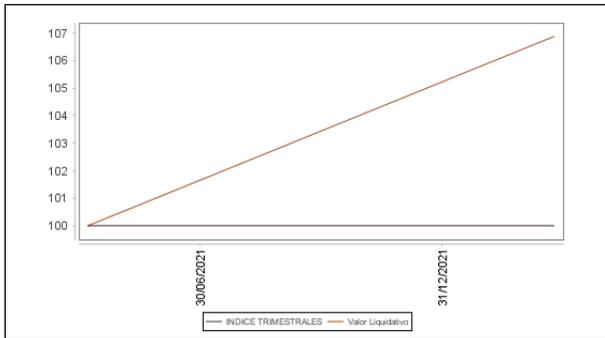
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,61	0,30	0,22	0,09					

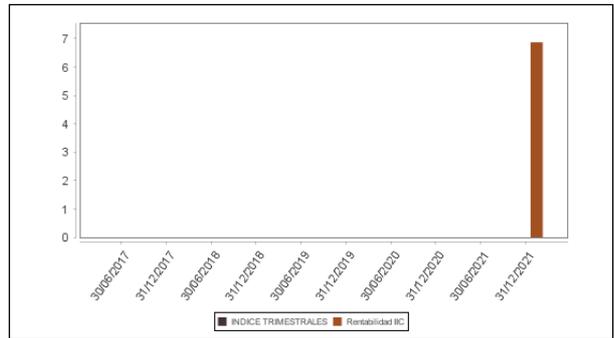
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



**A) Individual CLASE B .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		5,97	0,96						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,73	26-11-2021				
Rentabilidad máxima (%)	2,46	07-12-2021				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo		14,17	8,49						
Ibex-35		18,28	16,21						
Letra Tesoro 1 año		0,10	0,07						
<b>INDICE TRIMESTRALES</b>		12,07	9,58						
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>									

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

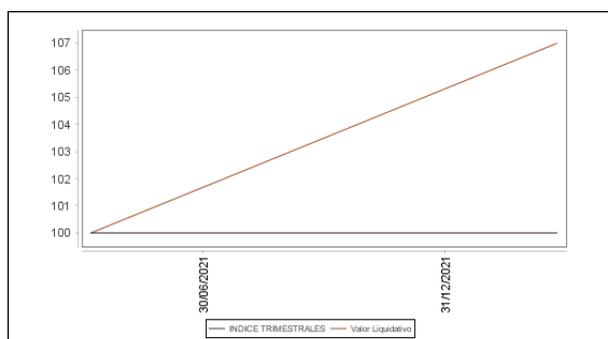
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,19	0,18	0,07					

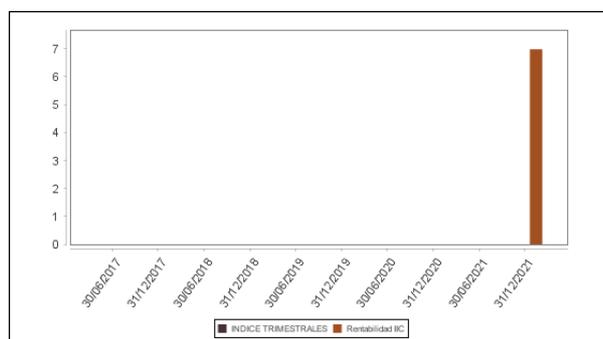
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	3.158	62	3
Renta Fija Mixta Euro	28.440	216	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.667	101	2
Renta Variable Mixta Internacional	26.962	140	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	20.352	223	7
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	464	14	13
Global	60.060	2.174	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	145.104	2.930	1,73

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	936	99,15	289	157,92
* Cartera interior	0	0,00	110	60,11
* Cartera exterior	936	99,15	179	97,81
* 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)	10	1,06	14	7,65
(+/-) RESTO	-1	-0,11	-120	-65,57
TOTAL PATRIMONIO	944	100,00 %	183	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)	183	59	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	110,84	295,94	179,49	295,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,66	-0,87	7,19	-6.920,83
(+) Rendimientos de gestión	6,09	-0,64	7,78	-10.011,02
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	879,35
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	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	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,09	-0,64	7,79	-10.078,47
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,24	-0,59	1.826,77
- Comisión de gestión	-0,31	-0,07	-0,41	4.865,40
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	1.178,85
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	10.392,86
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,17	-0,10	275,87
- Otros gastos repercutidos	-0,06	0,00	-0,07	100,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-200,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	944	183	944	

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

### 3. Inversiones financieras

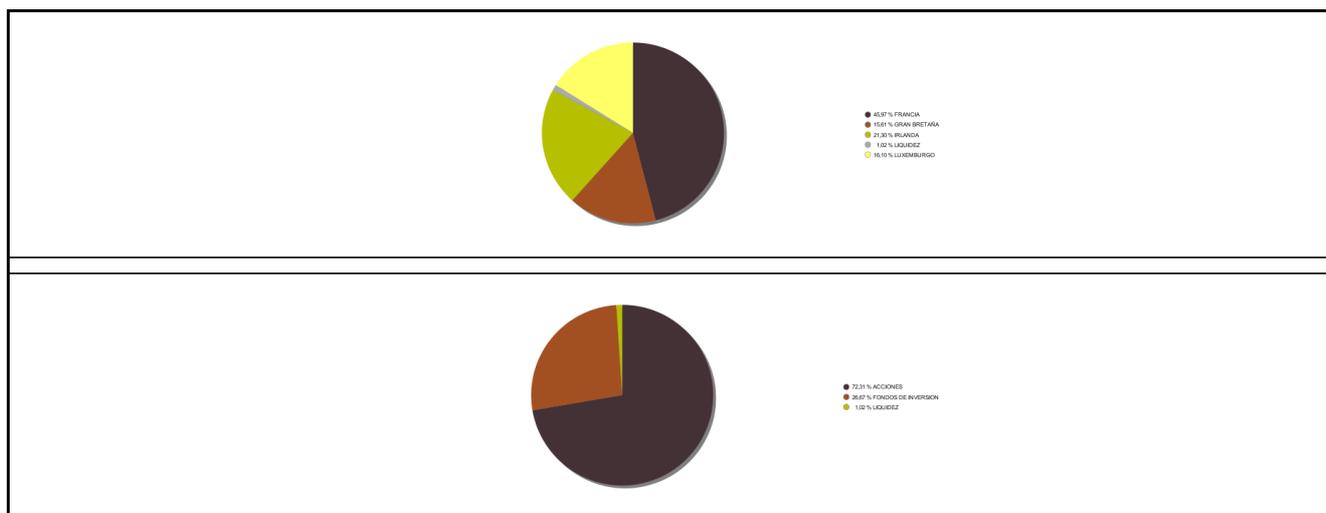
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	110	60,20
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	110	60,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	110	60,20
TOTAL IIC	936	99,08	179	98,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	936	99,08	179	98,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	936	99,08	289	158,26

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

h.) CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ALCALA MULTIGESTION, FI,

inscrita en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 737, el compartimento ALCALA MULTIGESTION/SMART GLOBAL MUNDIAL así como las clases de participación : CLASE A y CLASE B y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 414.486,44 euros que supone el 43,90% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 419.736,75 euros que supone el 44,45% 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 350.340,47 euros, suponiendo un 53,59% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 300,76 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 61.142,27 euros, suponiendo un 9,35% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 89,80 euros.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El mercado de renta variable global moderó algo sus ganancias en el segundo semestre del 2021. Las preocupaciones sobre unas tasas de inflación persistentemente al alza, y que alcanzaron en ocasiones niveles no registrados en décadas, más el impacto de la nueva variedad de coronavirus ómicron, generó preocupación en los inversores. El ritmo de crecimiento económico muestra signos de desaceleración como vienen apuntando desde hace meses ciertos indicadores de actividad adelantados (ejemplo: ECRI). Ello casa mal con las subidas de tipos previstas por la Reserva Federal y que podrían ahondar en la desaceleración. En este contexto es probable que la volatilidad de los mercados se mueva al alza, al menos hasta que la actividad económica

vuelva a re acelerarse o la Reserva Federal se vuelva más acomodaticia en su política de tipos de interés.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En este contexto el fondo de inversión mantuvo unos niveles de liquidez algo más elevados de lo habitual (de alrededor del 10%) durante buena parte del otoño, lo que le benefició durante la pequeña corrección de noviembre pero le perjudicó durante el resto. También se redujo la exposición a renta variable asiática cuya sobre ponderación versus el MSCI World tuvo un impacto relativo negativo en el conjunto del año. La asignación a bolsa estadounidense se siguió implementando principalmente vía ETFs de S&P 500, mientras que la bolsa europea y asiática incluyendo Japón se hizo principalmente vía fondos de inversión de gestión activa acorde a la estrategia. Las asignaciones a las diferentes regiones de renta variable versus el MSCI World se mantuvo básicamente neutra excepto al final del periodo donde se volvió a aumentar de nuevo Asia (en particular Corea) en vista de la acusada debilidad respecto al resto de bolsas. Concretamente, el peor comportamiento relativo se situó hacia el final del año en el entorno del 20% anual, un registro histórico. Por último, todas las inversiones se realizaron con el Euro cubierto según estrategia excepto la asignación a emergentes y Asia donde no existen este tipo de productos por su alto coste de cobertura.

c) Índice de referencia. &#35;N/D

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Para la clase A: Se mantiene un único partícipe, y con una rentabilidad en el periodo de 6,87% con unos gastos de 0,089% en el periodo. Para la clase B: Se mantienen 3 partícipes, y con una rentabilidad en el periodo de 6,98% con unos gastos de 0,089% en el periodo.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 7,3% es mayor 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. Durante el semestre las principales inversiones realizadas fueron por un lado asignar como principal posición a ETFs de S&P 500 con criterios de Inversión Socialmente Responsable y por otro introducir o aumentar posiciones en algunos fondos de gestión activa que se habían quedado rezagados. Destacamos las compras del fondo de bolsa japonesa T Rowe Price Japanese Equity o el Capital Group Amcap en bolsa estadounidense. En renta variable emergente se aumentaron posiciones en el Fidelity Emerging Markets. Según política y estrategia no se invierte nada en renta fija incluyendo deuda de baja calidad crediticia. El fondo registró una plusvalía del 6,98% en el segundo semestre, poco más de un punto porcentual por debajo de su índice de referencia, el (proxy) índice MSCI World con Dividendos Reinvertidos y Euro Cubierto. El defecto de rentabilidad se debió principalmente a la sobre ponderación en Asia. La selección de ETFs y fondos aportó valor en USA y Europa y lo detrajó en Japón y Emergentes. Destacamos el buen comportamiento de los ETFs de S&P 500 con criterios ESG que superaron en varios puntos a los índices de bolsa estadounidense ordinarios.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. &#35;N/D

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

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de

realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 0,00 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 202,45 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Los mercados bursátiles globales se enfrentan a mayor volatilidad e incertidumbres en la primera parte del 2022 si lo comparamos con el año anterior. Altas tasas de inflación, subidas de tipos de interés en Estados Unidos, inestabilidad geopolítica y desaceleración del ritmo de crecimiento económico aparecen como un cóctel difícil de gestionar por los inversores. Las altas valoraciones en algunos segmentos del mercado de renta variable lo hacen también vulnerable a cualquier flujo de malas noticias.

En este contexto la clave va a estar en el seguimiento de los indicadores adelantados de actividad y de las tasas de inflación, en conjunción con la política monetaria de la Reserva Federal de los Estados Unidos. En caso de continuar ambas tendencias, desaceleración del crecimiento y mantenimiento de una política monetaria mucho más agresiva, bajaremos los niveles de inversión del fondo, siempre dentro de los límites legales y de su estrategia ?fully invested?. Previsiblemente aumentaremos algo la asignación a emergentes y en particular a Europa, pudiendo situarnos en un nivel de sobre ponderación versus el índice MSCI World. La asignación a bolsa de Estados Unidos seguirá siendo principalmente en gran capitalización (S&P 500) ya que normalmente se comporta mejor en términos relativos durante fases correctivas o de alta volatilidad. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES6502320105000031231841.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123X3 - REPO BANCO ALCA 0,045 2021-07-01	EUR	0	0,00	110	60,20
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	110	60,20
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	110	60,20
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	110	60,20
IE00BD4TYG73 - Acciones UBS	EUR	55	5,77	20	11,04
IE00BHWQNN83 - Participaciones COMGEST	EUR	123	13,03	0	0,00
IE00BJZDD79 - Acciones XTRACKERS	EUR	0	0,00	3	1,66
IE00BRKWGL70 - Acciones INVESCO	EUR	148	15,63	28	15,41
IE00B4K48X80 - Acciones SHARES	EUR	24	2,51	22	11,93
FR0013041530 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	171	18,14	28	15,37
LU0380865021 - Acciones XTRACKERS	EUR	23	2,45	22	11,88
LU1592039728 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEMN	EUR	65	6,86	0	0,00
LU1681037864 - Acciones AMUNDI	EUR	0	0,00	7	3,80
LU1681043086 - Acciones AMUNDI	EUR	21	2,23	9	4,95
LU1697912878 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	EUR	46	4,82	0	0,00
LU1769044709 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	19	1,98	0	0,00
LU1875395870 - Acciones XTRACKERS	EUR	0	0,00	3	1,64
LU1900066975 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	91	9,68	9	4,95
LU2098887263 - Acciones AMUNDI	EUR	151	15,96	28	15,42
<b>TOTAL IIC</b>		936	99,08	179	98,06
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		936	99,08	179	98,06
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		936	99,08	289	158,26

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

GESALCALÁ, S.G.I.I.C., S.A.U. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión

adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

En la remuneración total, los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados; el componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que la política de elementos variables de la remuneración pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar ningún componente variable de la remuneración.

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

Parte Cuantitativa:

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

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

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

Parte Cualitativa:

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

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

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

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

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

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

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

No aplicable.

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ALCALA MULTIGESTION/ ELBA GLOBAL ASSET ALLOCATION

Fecha de registro: 11/06/2021

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

### **Descripción general**

Política de inversión: Se invierte un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invertirá un 0-100% de la exposición total en renta variable y/o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. La inversión en renta fija de baja calidad crediticia o en renta variable de baja capitalización, puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto.

### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,41	0,00	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,45	-0,07	-0,26	

Nota: El periodo 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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	3.473			

#### Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

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

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		6,35	-0,12						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,53	26-11-2021				
Rentabilidad máxima (%)	1,50	07-12-2021				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		8,60	4,00						
Ibex-35		18,28	16,21						
Letra Tesoro 1 año		0,10	0,07						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,60	0,69	0,67	0,22					

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

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

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**

--

**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**

--

**B) Comparativa**

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

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

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.363	68,04	603	90,40

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	30	0,86	603	90,40
* Cartera exterior	2.333	67,18	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.198	34,49	64	9,60
(+/-) RESTO	-88	-2,53	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	3.473	100,00 %	667	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)	667	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	170,13	483,55	243,95	305,18
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,46	-0,23	7,40	-32.888,16
(+) Rendimientos de gestión	7,61	-0,01	8,75	-644.872,97
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,02	1.023,51
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	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	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	7,62	0,00	8,77	100,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,17	-0,22	-1,38	6.214,67
- Comisión de gestión	-1,00	-0,08	-1,16	13.739,39
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	6.249,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,06	-0,11	1.714,88
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,08	-0,04	279,73
- Otros gastos repercutidos	-0,06	0,00	-0,07	100,00
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,03	11.757,83
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	100,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,02	7.209,90
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.473	667	3.473	

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

### 3. Inversiones financieras

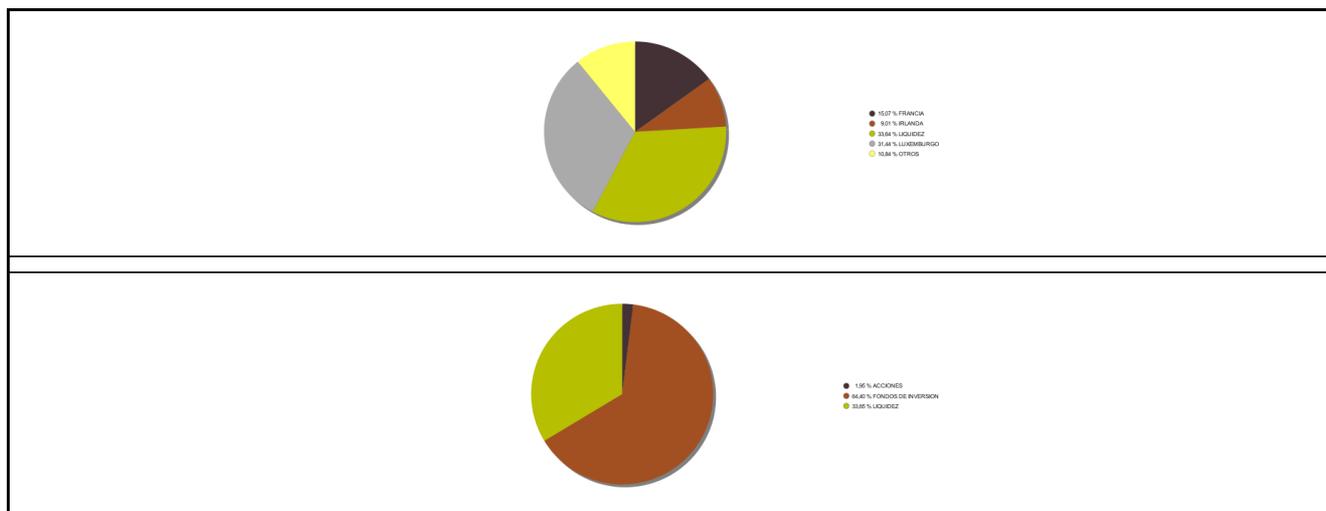
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	603	90,40
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	603	90,40
TOTAL IIC	30	0,86	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	30	0,86	603	90,40
TOTAL IIC	2.333	67,18	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.333	67,18	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.363	68,03	603	90,40

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

h.) CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de GESALCALA,S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ALCALA MULTIGESTION, FI,

inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 737, el compartimento ALCALA MULTIGESTION/ELBA GLOBAL ASSET ALLOCATION ,y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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 119.451,50 euros, suponiendo un 7,52% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 49,72 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 20.710,51 euros, suponiendo un 1,30% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 23,29 euros.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Mantenemos la estrategia que venimos siguiendo a lo largo del trimestre anterior.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 6,22%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 0,27%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Se mantienen 72 partícipes, con una rentabilidad del 6,22% y unos gastos del 1,34% en el periodo.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 6,22% es mayor 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. El portfolio del fondo Elba refleja claramente la cautela y sin embargo recogida de beneficios constantes que los activos de riesgo han traído a los mercados. Posicionados fundamentalmente tanto en Europa como en EEUU en RV, la sobre ponderación mínima a favor del Viejo Continente ha venido del lado de Retorno absoluto donde quería aprovecharse en el largo-corto de esas dos muy diferentes velocidades de los países del continente.

Francia y Europa del Norte han sido claros catalizadores en las subidas.

Al tratarse de un mixto agresivo, cuando toca, pisamos el acelerador en el rally de fin de año hasta situarnos en 85% RV, y la pata de Renta Fija, más allá de un significativo importe en Renta Fija a corto como puente para aprovechar oportunidades, la posicionamos en Retorno Absoluto. Cuatro inmejorables fondos nos han acompañado en esta tarea.

Los riesgos inmobiliarios y regulatorios del gigante chino nos hicieron ponernos a cubierto en la plaza, para cumplir escrupulosamente la filosofía de cautela propia del fondo. Afortunadamente nos benefició el cambio por India, ampliamente. A la hora que es y en el arranque de Enero 2022, sigue siendo el posicionamiento para esta parte de Asia. Tácticamente entramos en otras plazas del continente.

Por sectores la apuesta que además ha funcionado especialmente bien ha venido del lado de semiconductores ( nuestra mayor posición), madera y otras materias primas, consumo tendencial ( donde incluimos mascotas) y energía alternativa. Obviamente toda la cadena de valor de la digitalización que acompaña esta 4ª revolución industrial de la mano de la tecnología.

Iniciamos el año con pólvora seca, munición que utilizaremos en los próximas semanas para posicionarnos, más temáticos aún si cabe en los activos de riesgo, sobreponderar retorno absoluto que nos proteja de las grandes caídas e incluso las aproveche y continuaremos sólo con China en la parte de Renta Fija que mantengamos. Junto con bonos ligados a la inflación serán la apuesta obvia del trimestre. En cuanto a liquidez, a lo largo del primer semestre ha supuesto un -0,4496% en la rentabilidad del periodo.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 6,39%, frente a una volatilidad de 0,08% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. 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 informe han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 0,00 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 744,72 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Actualmente podemos decir que nos encontramos ante dos grandes obstáculos para que los mercados financieros tengan otra vez comportamientos tan halagüeños como sus fundamentales. El primero es que la inflación actual resulta muy incómoda para los bancos centrales, y la laxitud de estos últimos ha sido uno de los principales apoyos de los mercados. El segundo obstáculo, tal vez el mayor, es que las valoraciones de partida son muy elevadas y no dan margen a sorpresas negativas. Además, en commodities, el repunte acelerado del petróleo puede añadir volatilidad adicional a los mercados y acrecentar todavía más la inflación.

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

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

En este entorno, la inversión se caracterizará por la prudencia gestionando las posiciones conforme la evolución de los riesgos. Trataremos de aprovechar los posibles momentos de volatilidad para tomar posiciones en activos sólidos que tengan valoraciones atractivas. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES8602320105000031301962

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123X3 - REPO BANCO ALCA 0,045 2021-07-01	EUR	0	0,00	603	90,40
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	603	90,40
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	603	90,40
ES0109204000 - Participaciones ANATTEA GESTION SGIC SA	EUR	30	0,86	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		30	0,86	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		30	0,86	603	90,40
IE00BF5H5052 - Participaciones SEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	56	1,61	0	0,00
IE00BGBN6P67 - Participaciones INVESCO	USD	113	3,25	0	0,00
IE00BL6VHG89 - Participaciones LIONTRUST INVESTMENT PARTNERS	EUR	52	1,49	0	0,00
IE00BYVJRR92 - Participaciones SHARES	USD	31	0,89	0	0,00
IE00BZCQB185 - Participaciones SHARES	EUR	29	0,83	0	0,00
IE00B1TXK627 - Participaciones SHARES	EUR	31	0,88	0	0,00
IE00B449XP68 - Acciones INVESCO	EUR	69	2,00	0	0,00
IE0008KRL9 - Participaciones SHARES	EUR	122	3,52	0	0,00
FR0010149120 - Participaciones CARMIGNAC GESTION	EUR	400	11,52	0	0,00
FR0011119171 - Participaciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	GBP	30	0,87	0	0,00
LU0129487947 - Participaciones JPMORGAN BANK	USD	114	3,28	0	0,00
LU0252969661 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	USD	23	0,65	0	0,00
LU0340558823 - Participaciones PICTET	EUR	112	3,23	0	0,00
LU0406803147 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	33	0,94	0	0,00
LU0415391514 - Participaciones BELLEVUE GRUOP AG	EUR	56	1,60	0	0,00
LU0445386955 - Participaciones NORDEA GROUP	EUR	104	2,99	0	0,00
LU0764816798 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	EUR	41	1,19	0	0,00
LU0822047501 - Participaciones JPMORGAN BANK	EUR	105	3,01	0	0,00
LU0841597866 - Participaciones NORDEA GROUP	EUR	25	0,73	0	0,00
LU0858289241 - Participaciones GOLDMAN SACHS	USD	31	0,89	0	0,00
LU1331973468 - Participaciones ELEVA CAPITAL SAS	EUR	214	6,15	0	0,00
LU1378862947 - Participaciones JP MORGAN CHASE & CO	USD	115	3,31	0	0,00
LU1597246039 - Participaciones ALLIANZ	EUR	21	0,60	0	0,00
LU1665238009 - Participaciones M&G INVESTMENTS	EUR	54	1,55	0	0,00
LU1811047916 - Participaciones BELLEVUE GRUOP AG	EUR	18	0,53	0	0,00
LU1931536319 - Participaciones ALLIANZ	EUR	122	3,51	0	0,00
LU2240056106 - Participaciones LONVIA CAPITAL	EUR	106	3,06	0	0,00
LU2240057179 - Participaciones LONVIA CAPITAL	EUR	106	3,05	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		2.333	67,18	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.333	67,18	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.363	68,03	603	90,40

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

En la remuneración total, los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados; el componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que la política de elementos variables de la remuneración pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar ningún componente variable de la remuneración.

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

**Parte Cuantitativa:**

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

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

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

**Parte Cualitativa:**

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

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

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

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

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

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

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

No aplicable.

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

ALCALA MULTIGESTION/EVEREA

Fecha de registro: 25/06/2021

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

**Categoría**

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7.

**Descripción general**

Política de inversión: Invierte un 0-100% de la exposición total, sin predeterminación en cuanto a porcentaje, en renta variable, con criterios ASG, de cualquier capitalización y/o renta fija pública/privada, con criterios ASG, sin duración predeterminada, instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos y bonos verdes. La renta fija tendrá una calidad crediticia mínima (BBB-) o si es inferior, el rating de España. El riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total. La inversión en renta variable de baja capitalización pueden influir negativamente en la liquidez del compartimento. Invierte 0-100% en IIC financieras (activo apto), que cumplan con ideario ético, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora. Directamente no se invierte en derivados no negociados en mercados organizados de derivados, aunque sí se podrá hacerse indirectamente (a través de IIC). La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	0,00	-0,15	

Nota: El periodo 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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	1.800			

#### Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

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

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		11,68	1,04						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,07	20-12-2021				
Rentabilidad máxima (%)	2,63	07-12-2021				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		14,47	5,46						
Ibex-35		18,28	16,21						
Letra Tesoro 1 año		0,10	0,07						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,98	0,42	0,40	0,17					

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

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

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**

--

**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**

--

**B) Comparativa**

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

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

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.285	71,39	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	150	8,33	0	0,00
* Cartera exterior	1.135	63,06	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	608	33,78	90	100,00
(+/-) RESTO	-93	-5,17	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	1.800	100,00 %	90	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	90	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	350,95	133,44	421,85	1.710,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	17,41	-0,16	19,80	-71.855,50
(+) Rendimientos de gestión	19,97	0,00	22,74	0,00
+ Intereses	-0,04	0,00	-0,05	100,00
+ Dividendos	0,12	0,00	0,13	100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,10	0,00	5,81	100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	6,37	0,00	7,26	100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	8,38	0,00	9,55	100,00
± Otros resultados	0,04	0,00	0,04	100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,56	-0,16	-2,94	10.355,70
- Comisión de gestión	-2,23	-0,01	-2,54	155.490,84
- Comisión de depositario	-0,01	0,00	-0,01	28.700,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	0,00	-0,06	8.898,94
- Otros gastos de gestión corriente	-0,08	-0,15	-0,12	275,87
- Otros gastos repercutidos	-0,18	0,00	-0,21	100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-200,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.800	90	1.800	

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

### 3. Inversiones financieras

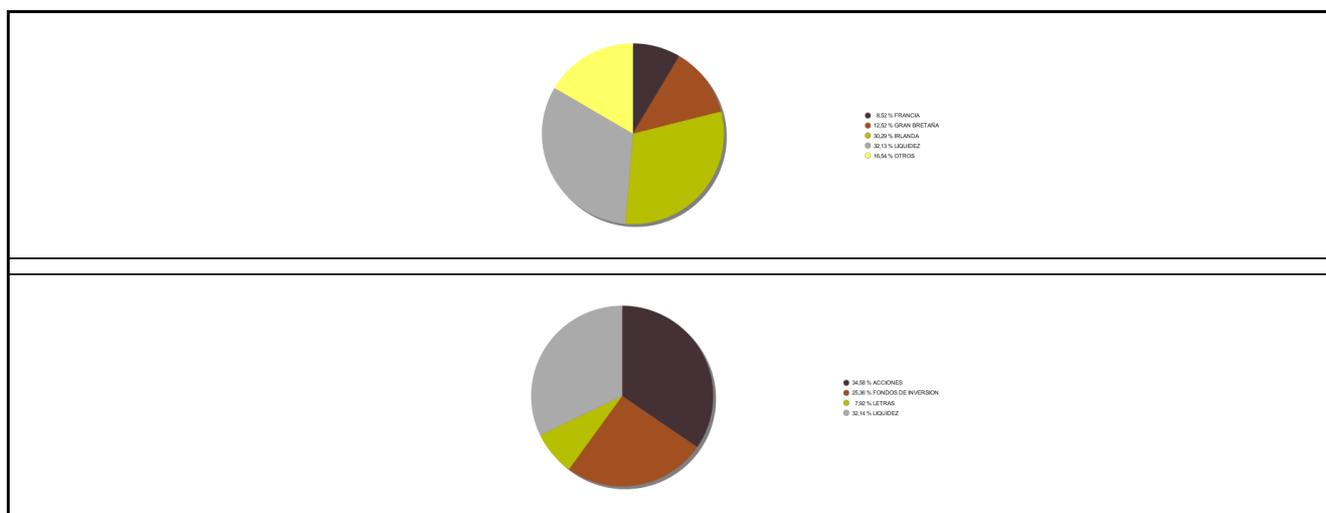
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	150	8,32	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	150	8,32	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	150	8,32	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	9	0,50	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	9	0,50	0	0,00
TOTAL IIC	1.126	62,54	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.135	63,04	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.285	71,36	0	0,00

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
AP MOLLER MAERSK A/S B	Compra Opcion AP MOLLER MAERSK A/S B 10	46	Cobertura
Total subyacente renta variable		46	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		46	
S&P 500	Compra Futuro S&P 500 5	274	Cobertura
Total subyacente renta variable		274	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		274	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 523.703,92 euros que supone el 29,09% 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 147.747,07 euros, suponiendo un 31,82% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 169,71 euros.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En el segundo semestre de 2021 el fondo se ha constituido y hemos comenzado a realizar las inversiones. Nuestra estrategia de inversión se focaliza en renta variable norteamericana ya que consideramos que son las compañías que más enfocadas están en obtener grandes beneficios. La cultura empresarial enfocada a la innovación, una menor fuerza sindical y una presión fiscal más favorable conllevan que el mercado estadounidense tenga un gran atractivo.

Además, a lo largo del segundo semestre el fondo ha continuado siguiendo la estrategia de modulación del riesgo mediante nuestro indicador interno de sentimiento de mercado. La cartera estuvo con muy poco riesgo durante todo el semestre, incrementándolo tan sólo durante los meses de octubre y diciembre, el resto del semestre la exposición neta a renta variable ha sido muy baja y el fondo estuvo en modo preservación del capital.

Con tal de cumplir con los objetivos de volatilidad del fondo y de gestión del riesgo para inversores con vocación conservadora, nos hemos mantenido en niveles bajos de exposición neta a renta variable, siendo la exposición media a renta variable del segundo semestre del 69%.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 12,84%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 0,27%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Se mantienen los 42 partícipes, con una rentabilidad del 12,84% y unos gastos del 0,95% en el periodo.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 12,84% es mayor 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. La cartera estuvo con muy poco riesgo durante todo el semestre, incrementándolo tan sólo durante los meses de octubre y diciembre, el resto del semestre la exposición neta a renta variable ha sido muy baja y el fondo estuvo en modo preservación del capital. Aún así, la cartera ha sido construida con el foco en renta variable norteamericana ya que consideramos que son las compañías que más enfocadas están en obtener grandes beneficios.

Por otro lado, vimos que la divergencia de datos inflacionarios y la rentabilidad del bono americano a 10y debía revertir. Durante el semestre hicimos un corto (optando por la subida en rentabilidad del bono). Creímos que el posicionamiento de muchos fondos sistemáticos había hecho bajar demasiado el rendimiento del bono a 10 años estadounidense.

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 15,35%. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 149.851,89 euros, un 8,32% 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 10,84%, frente a una volatilidad de 0,08% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 0,00 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 447,12 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Actualmente podemos decir que nos

encontramos ante dos grandes obstáculos para que los mercados financieros tengan otra vez comportamientos tan halagüeños como sus fundamentales. El primero es que la inflación actual resulta muy incómoda para los bancos centrales, y la laxitud de estos últimos ha sido uno de los principales apoyos de los mercados. El segundo obstáculo, tal vez el mayor, es que las valoraciones de partida son muy elevadas y no dan margen a sorpresas negativas. Además, en commodities, el repunte acelerado del petróleo puede añadir volatilidad adicional a los mercados y acrecentar todavía más la inflación.

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

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

En este entorno, la inversión se caracterizará por la prudencia gestionando las posiciones conforme la evolución de los riesgos. Disponemos de liquidez en la cartera por lo que trataremos de aprovechar los posibles momentos de volatilidad para tomar posiciones en activos sólidos que tengan valoraciones atractivas, dicha liquidez, que es cercana al 3% del fondo, no genera rendimientos negativos ni positivos, siendo su remuneración al 0%. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES5802320105000030937960

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G91 - REPO BANCO ALCA 0,045 2022-01-03	EUR	150	8,32	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		150	8,32	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		150	8,32	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		150	8,32	0	0,00
US04271T1007 - Acciones ARRAY TECHNOLOGIES INC	USD	9	0,50	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		9	0,50	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		9	0,50	0	0,00
IE00BFMXXD54 - Participaciones VANGUARD	USD	141	7,83	0	0,00
IE00BF4G7076 - Participaciones JP MORGAN HOUSE	USD	101	5,63	0	0,00
IE00BMTX1Y45 - Acciones ISHARES	USD	18	0,99	0	0,00
IE00BYML9W36 - Acciones INVESCO	USD	132	7,32	0	0,00
IE00B3YCGJ38 - Acciones INVESCO	USD	105	5,84	0	0,00
IE00B4JY5R22 - Acciones UBS	USD	97	5,40	0	0,00
IE00B5BMR087 - Participaciones ISHARES	USD	106	5,90	0	0,00
IE00B6YX5C33 - Acciones SPDR	USD	110	6,10	0	0,00
FR0011550177 - Acciones BNP PARIBAS	USD	82	4,53	0	0,00
FR0011550680 - Acciones BNP PARIBAS	USD	80	4,43	0	0,00
LU0496786657 - Participaciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	USD	132	7,31	0	0,00
LU1681049018 - Acciones AMUNDI	USD	23	1,26	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		1.126	62,54	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.135	63,04	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.285	71,36	0	0,00

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

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

Parte Cuantitativa:

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

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

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

Parte Cualitativa:

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

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

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

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

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

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

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

No aplicable.

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ALCALA MULTIGESTION/ GOOD MEGATRENDS SOLIDARIO

Fecha de registro: 17/12/2021

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

**Descripción general**

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI WORLD ESG UNIVERSAL para la Renta Variable y MSCI GLOBAL GREEN BOND INDEX TOTAL RETURN INDEX VALUE UNHEDGED para la Renta Fija. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. Además de criterios financieros, se aplican criterios de inversión llamados ASG (Ambientales, Sociales y Gobernanza) según mandato descrito en folleto completo, utilizando criterios excluyentes/valorativos. La mayoría de la cartera cumple criterios ASG?(la Renta Fija Pública no computa)y el resto de inversiones no podrá alterar la consecución de dichas características ASG. la gestión busca generar valor invirtiendo en tendencias macroeconómicas. Se invierte un 50-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en no armonizadas), pertenecientes o no al Grupo de la Gestora. Se invierte un 0-100% de la exposición total en renta variable/o en renta fija privada y hasta un máximo del 25% en renta fija pública, (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y bonos verdes). Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, o y Estados con solvencia no inferior a la de España

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00		0,00	

Nota: El periodo 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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	1.060			

#### Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

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

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

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

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

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

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,16	0,16							

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

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

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**

--

**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**

--

**B) Comparativa**

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

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

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	20	1,89		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	20	1,89		
* Cartera exterior	0	0,00		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.040	98,11		
(+/-) RESTO	0	0,00		
TOTAL PATRIMONIO	1.060	100,00 %		100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	548,59		548,59	100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,16		-0,16	0,00
(+) Rendimientos de gestión	0,00		0,00	0,00
+ Intereses	0,00		0,00	100,00
+ Dividendos	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	0,00
± Otros resultados	0,00		0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,16		-0,16	0,00
- Comisión de gestión	-0,06		-0,06	100,00
- Comisión de depositario	0,00		0,00	100,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,02		-0,02	100,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,08		-0,08	100,00
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00		0,00	100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.060		1.060	

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

### 3. Inversiones financieras

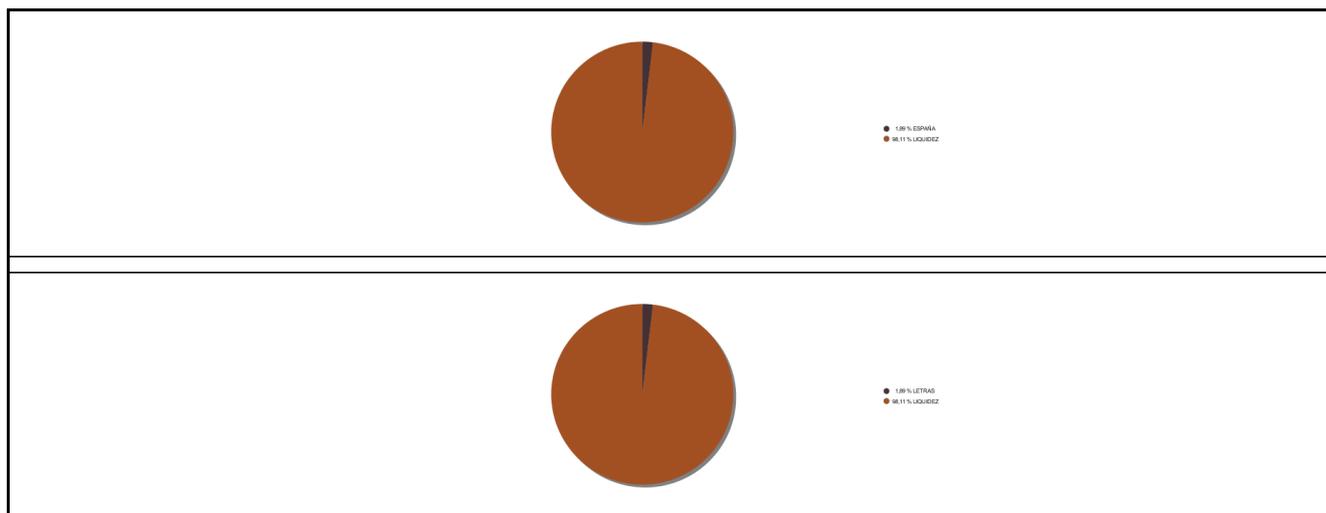
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	20	1,89		
TOTAL RENTA FIJA	20	1,89		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	20	1,89		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20	1,89		

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

documento con los datos fundamentales para el inversor.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 999.924,91 euros que supone el 94,36% sobre el patrimonio de la IIC.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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

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

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

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

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

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

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

c) Índice de referencia. compartimento de reciente creación por lo que estos datos no son relevantes.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. compartimento de reciente creación por lo que estos datos no son relevantes.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 0% 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. No ha habido movimientos a lo largo del trimestre.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 19.998,76 euros, un 1,89% 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 0,93%, frente a una volatilidad de 0,08% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

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

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

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

profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 0,00 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 227,20 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Actualmente podemos decir que nos encontramos ante dos grandes obstáculos para que los mercados financieros tengan otra vez comportamientos tan halagüeños como sus fundamentales. El primero es que la inflación actual resulta muy incómoda para los bancos centrales, y la laxitud de estos últimos ha sido uno de los principales apoyos de los mercados. El segundo obstáculo, tal vez el mayor, es que las valoraciones de partida son muy elevadas y no dan margen a sorpresas negativas. Además, en commodities, el repunte acelerado del petróleo puede añadir volatilidad adicional a los mercados y acrecentar todavía más la inflación.

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

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

En este entorno, la inversión se caracterizará por la prudencia gestionando las posiciones conforme la evolución de los riesgos. Trataremos de aprovechar los posibles momentos de volatilidad para tomar posiciones en activos sólidos que tengan valoraciones atractivas. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES9802320105000035229587

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G91 - REPO BANCO ALCA 0.045 2022-01-03	EUR	20	1,89		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		20	1,89		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		20	1,89		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		20	1,89		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		20	1,89		

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

En la remuneración total, los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados; el componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que la política de elementos variables de la remuneración pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar ningún componente variable de la remuneración.

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

Parte Cuantitativa:

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

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

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

Parte Cualitativa:

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

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

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

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

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

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

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

--