

Gestora GESALCALA, SGIIC, S.A.U.
Grupo Gestora CREDIT ANDORRA
Auditor Deloitte, S.L.

Depositario CACEIS BANK SPAIN SAU
Grupo Depositario BANCO SANTANDER
Rating depositario BBB

Sociedad por compartimentos NO

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bancoalcala.com.

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

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo electrónico atencionalcliente@creand.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 12/01/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Sociedad: Otros
Vocación Inversora: Global
Perfil de riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en Bolsa de Valores.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estarla totalidad de su exposición invertida en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	20.546.264,00	18.843.842,00
Nº de accionistas	184	175
Dividendos brutos distribuidos por acción		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	21.072	1,0256	0,9644	1,0302
2020	16.697	0,9651	0,7192	1,0054
2019	16.356	1,0001	0,9022	1,0000
2018	16.232	0,9087	0,9038	1,0000

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

Cotización (€)			Volumen medio diario (€)	Frecuencia (%)	Mercado o Sistema en el que cotiza
Mínimo	Máximo	Fin período			
1,00	1,03	1,02	0,00	1,39	MERCADO ALTERNATIVO BURSATIL

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,09		0,09	0,26		0,26	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario				
% efectivamente cobrado			Base de cálculo	
Período		Acumulada		
		0,01	0,04	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,19	0,00	0,19	1,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

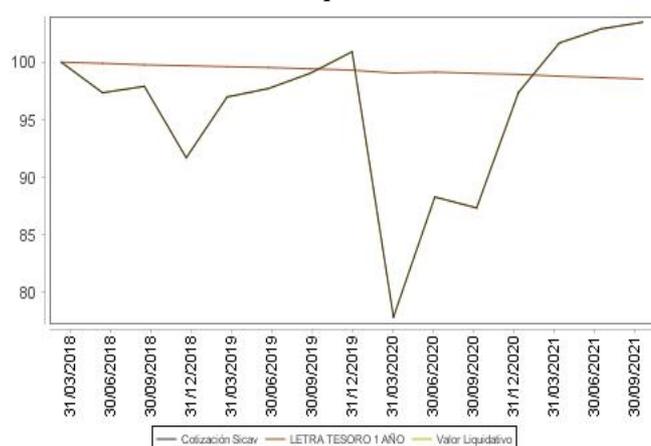
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
6,27	0,58	1,19	4,42	11,51	-3,50	10,05		

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

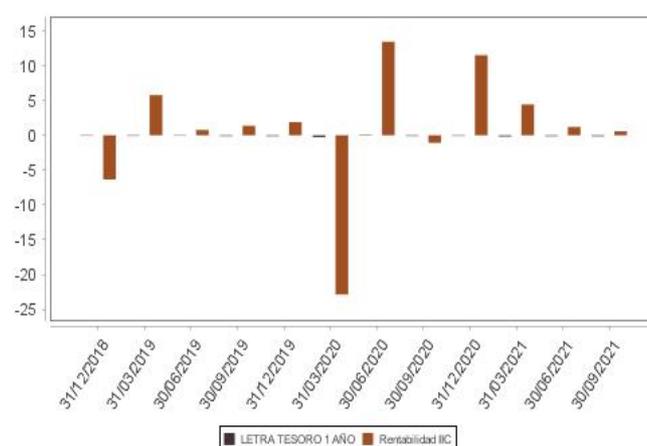
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,38	0,13	0,13	0,12	0,13	0,55	0,60	1,53	

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de sociedades/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	17.410	82,63	15.897	82,73
* Cartera interior	5.448	25,86	5.087	26,47
* Cartera exterior	11.809	56,04	10.732	55,85
* Intereses de la cartera de inversión	153	0,73	78	0,41
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.660	17,37	3.347	17,42
(+/-) RESTO	1	0,00	-29	-0,15
TOTAL PATRIMONIO	21.071	100,00	19.215	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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)	19.215	18.308	16.697	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	8,46	3,49	17,08	161,79
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,56	1,27	5,89	-51,72
(+/-) Rendimientos de gestión	1,02	1,79	7,61	-38,16
+ Intereses	0,72	0,76	2,20	2,08
+ Dividendos	0,00	0,29	0,29	-100,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,10	0,74	1,37	-115,05
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,35	-0,21	2,81	-280,14
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,09	0,09	0,35	-207,72
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,14	0,16	0,60	-3,26
+/- Otros resultados	0,00	-0,04	-0,01	-110,14
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,52	-1,76	-4,70
- Comisión de sociedad gestora	-0,09	-0,09	-0,26	9,18
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	9,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,06	20,57
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-20,41
- Otros gastos repercutidos	-0,33	-0,39	-1,38	-9,27
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,04	-25,71
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,04	-25,71
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.072	19.215	21.072	

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 período

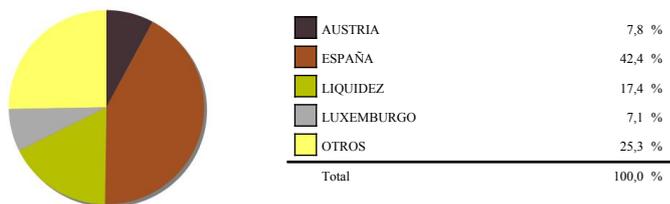
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0813211002 - Bonos BBVA 5,875 2049-12-24	EUR	859	4,08	866	4,50
ES0840609004 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 6,750 2049-06-13	EUR	225	1,07	226	1,18
ES0840609012 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 5,250 2049-12-23	EUR	428	2,03	1.075	5,60
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.512	7,18	2.167	11,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.512	7,18	2.167	11,28
TOTAL RENTA FIJA		1.512	7,18	2.167	11,28
ES0105015012 - Acciones GRUPO LAR	EUR	968	4,59	884	4,60
ES0105366001 - Acciones ALQUIBER QUALITY SA	EUR	161	0,77	172	0,90
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER CENTRAL H	EUR	1	0,01	1	0,01
ES0124244E34 - Acciones MAPFRE	EUR	339	1,61	321	1,67
ES0172708234 - Acciones GRUPO EZENTIS	EUR	22	0,11	25	0,13
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL AIRLINES GROUP	EUR	654	3,11	453	2,36
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	446	2,11	164	0,86
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	687	3,26	669	3,48
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		3.278	15,57	2.689	14,01
TOTAL RENTA VARIABLE		3.278	15,57	2.689	14,01
ES0112221017 - Participaciones INTERMONEY GESTION SGIC	EUR	153	0,73	0	0,00
ES0112340031 - Participaciones ALPHA PLUS GESTORA SGIC	EUR	505	2,40	231	1,20
TOTAL IIC		658	3,13	231	1,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.448	25,88	5.087	26,49
DE000LB2CPE5 - Bonos LB BADEN-WUERTTEMBER 4,000 2049-04-	EUR	409	1,94	411	2,14
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		409	1,94	411	2,14
BE0002582600 - Bonos BELFIUS BANK SA 3,625 2049-10-16	EUR	797	3,78	793	4,13
FR0013534336 - Bonos EDF 3,375 2049-09-15	EUR	211	1,00	0	0,00
XS0474660676 - Bonos LLOYDS TBS GROUP 12,000 2049-12-16	USD	357	1,70	367	1,91
US05971KAH23 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 4,750 2049-11-12	USD	529	2,51	514	2,67
XS1107291541 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 6,250 2049-12-11	EUR	0	0,00	304	1,58
XS1190987427 - Bonos DANSKE BANK A/S 5,875 2049-10-06	EUR	205	0,97	207	1,08
XS1640667116 - Bonos RAIFFESEN BANK 6,125 2049-12-15	EUR	422	2,00	423	2,20
XS1645651909 - Bonos BANKIA 6,000 2049-10-18	EUR	829	3,93	1.255	6,53
XS1691468026 - Bonos NIBC BANK NV 6,000 2049-10-15	EUR	850	4,03	843	4,39
XS1692931121 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 5,250 2049-09-29	EUR	420	1,99	424	2,21
XS1756703275 - Bonos RAIFFESEN BANK 4,500 2049-12-19	EUR	413	1,96	408	2,12
XS1793250041 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 4,750 2049-12-19	EUR	209	0,99	209	1,09
XS1808862657 - Bonos DEUTSCHE PFANDBRIEFB 5,750 2049-04-28	EUR	414	1,97	418	2,17
XS2102912966 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 4,375 2049-01-14	EUR	209	0,99	207	1,08
XS2108494837 - Obligaciones ERSTE GROUP 3,375 2049-10-15	EUR	791	3,75	1.184	6,16
XS2121441856 - Bonos UNICREDIT GROUP 3,875 2049-12-03	EUR	392	1,86	0	0,00
XS2124979753 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 3,750 2049-08-27	EUR	396	1,88	0	0,00
XS2185997884 - Bonos REPSOL 3,750 2049-06-11	EUR	107	0,51	107	0,56
XS2189784288 - Bonos COMMERZBANK AKTIENGE 6,125 2049-04-09	EUR	440	2,09	442	2,30
XS2199369070 - Bonos BANKINTER 6,250 2049-10-17	EUR	457	2,17	455	2,37
XS2322423539 - Bonos INTERNATIONAL AIRLIN 3,750 2029-03-25	EUR	406	1,93	0	0,00
XS2388378981 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,625 2049-12-21	EUR	390	1,85	0	0,00
BE6317598850 - Bonos FORTIS/AGEAS 3,875 2049-06-10	EUR	213	1,01	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.457	44,87	8.560	44,55
XS2115343548 - Bonos MIKRO FUND 6,500 2022-02-14	EUR	375	1,78	375	1,95

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2293757501 - Bonos MIKRO FUND 3,000 2022-01-01	EUR	375	1,78	375	1,95
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		750	3,56	750	3,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.616	50,37	9.721	50,59
TOTAL RENTA FIJA		10.616	50,37	9.721	50,59
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	442	2,10	487	2,54
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		442	2,10	487	2,54
TOTAL RENTA VARIABLE		442	2,10	487	2,54
LU1453543073 - Participaciones VALUE TREE A.V. SA	EUR	743	3,52	540	2,81
TOTAL IIC		743	3,52	540	2,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.801	55,99	10.748	55,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.249	81,87	15.835	82,43

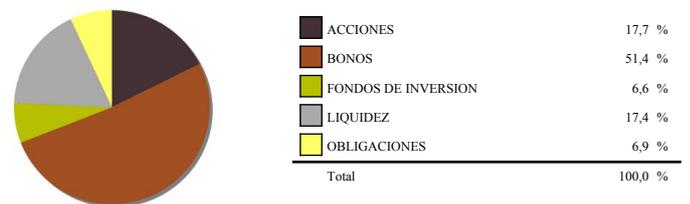
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

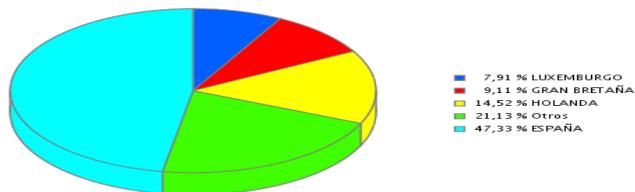
Países



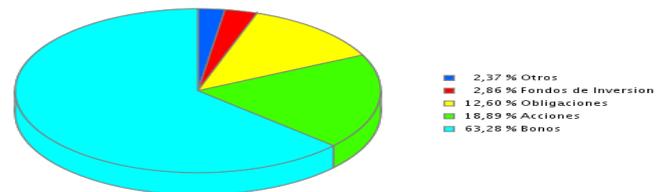
Tipo de Valor



Países



Tipo de Valor



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
B ESTADO 1,25 31/10/2030 (KOAZ1)	Venta Futuro B ESTADO 1,25	2.600	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2.600	
TOTAL OBLIGACIONES		2.600	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 600.990,52 euros, suponiendo un 2,92% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 55,00 euros.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 402.620,00 euros suponiendo un 1,96% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 20,00 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 1.003.610,52 euros, suponiendo un 4,88% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 75,00 euros.

Anexo:

a.) Existe un Accionista significativo que supone el 29,86% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El tercer trimestre de 2021 ha seguido marcado por el impacto de la pandemia COVID-19 y las medidas extraordinarias tomadas por los gobiernos y los bancos centrales.

Este trimestre ha roto la tendencia del anterior. Se ha mantenido el optimismo frente a la pandemia, con un buen ritmo de vacunación, confirmaciones de la seguridad de las vacunas y un constante descenso de hospitalizaciones, lo que ha llevado a la mayor reapertura de la actividad y fin de restricciones. Los datos de crecimiento económico se han revisado a la baja ligeramente para 2021 en algunas geografías, si bien se mantiene el crecimiento para final de 2022. Preocupa especialmente los problemas en las cadenas de suministros y la fuerte presión en materias primas y costes energéticos. Es relevante el giro en política medioambiental en China. La discusión es si se producirá una inflación permanente o temporal, y cómo actuarán los bancos centrales. Siguen aprobándose programas de estímulos y planes de transición energética.

La volatilidad en el trimestre ha cerrado superior al trimestre anterior, permaneciendo elevada con el VIX a 23. El trimestre ha en general en corrección o plano, siendo peor para las compañías de menor capitalización. El S&P subía un 0.2% en el trimestre, el DJIA -1.9%, el Euro Stoxx +0.4%, el Nasdaq 100 +0.9%, el Russell Small Cap -4.6%.

Por estilo de inversión, la evolución del Russell Midcap Growth -0.9% ha sido ligeramente mejor al Russell Midcap Value -1.4%.

En cuanto a sectores, en el segundo trimestre la evolución ha sido Tecnología -1.2%, Healthcare -0.7%, Energía +0.8%, Consumo Cíclico -2.4%, Materiales -5.2%, Industriales -0.9%, Financiero +1.4%, Consumo Estable -2.7%

En cuanto a sectores, en el segundo trimestre la evolución ha sido Tecnología +9.4%, Healthcare +8.4%, Energía +8.2%, Consumo Cíclico +6.6%, Materiales +5.7%, Industriales 5.0%, Financiero +5.0%, Consumo Estable 4.2%

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Al inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 0,37% y 98,21%, respectivamente y a cierre del mismo de 0,44% en renta fija y 99,01% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario.

Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y

las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 19,63%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -0,41%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC disminuyó en un 13,03% hasta 11.969.981,33 euros frente a 13.762.810,17 euros del periodo anterior. El número de accionistas disminuyó en el periodo en 9 pasando de 113 a 104 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de 19,63% frente a una rentabilidad de -32,37% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,55% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,58% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad de la IIC obtenida en el periodo de 19,63% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de 6,51%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el periodo fueron: acciones de BILIFINGER, SEAWAY 7, CELESTICA, PETROFAC, HILTON GRAND VACATIONS, HALLIBURTON, CANFOR PULP PRODUCTS, RESIDEO, CINER RESOURCES, WALLENIUS WILHELMSSEN ASA.

Las principales ventas realizadas en el periodo fueron: acciones de VENATOR, ARMSTRONG FLOORING, ALCOA, TRAVEL + LEISURE, FLOUR CORP., CRITEO, RENAULT, ELEMENTIS, PLAYTECH, ADIENT, RHI MAGNESITA.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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

d) Otra información sobre inversiones. Esta sociedad no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC.A 30 de septiembre, la sociedad contaba con acciones no cotizadas de MCDERMOTT por el 0,44% del patrimonio y Warrants A y B por el 0,81%. Dichas acciones y warrants se recibieron como intercambio por los bonos cotizados de la compañía que se tenían en cartera tras la finalización del proceso concursal en Abril de 2020. En el entorno de crisis por la pandemia y con el precio del petróleo bajo \$30 la compañía postpuso sacar a cotizar las acciones de la nueva compañía, tal como prevén sus estatutos. Mientras tanto hay mercado OTC para las acciones, la compañía sigue reportando trimestralmente en el formato de la SEC y planea hacer el IPO tan pronto como el entorno de mercado lo permita.

A 30 de septiembre, la sociedad contaba con acciones no cotizadas de DIAMOND OFFSHORE DRILLING por el 4,4% del patrimonio. Dichas acciones se recibieron como intercambio por los bonos cotizados de la compañía que se tenían en cartera tras la finalización del proceso concursal en este trimestre. La compañía sigue reportando a la SEC. La compañía ya registró las acciones como paso previo a un listing y está actualmente en el proceso de decidir si vender, fusionarse o listarse, para lo que ha contratado a Goldman Sachs. **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 19,2%, frente a una volatilidad de 0,06% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. N/A

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. N/A

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Para 2021 el FMI espera un crecimiento global del 5,9%. El FMI ha ajustado ligeramente todas las perspectivas de crecimiento en su última publicación frente a la del mes de Abril (frente al 6,0% que proyectaba el FMI en su último informe de Abril). Para las economías avanzadas se espera un crecimiento del 5,2%, con US +6,0%, Europa +5,0% y Japón +2,4%. Para emergentes y en desarrollo se proyecta un crecimiento del +6,4%, entre las que destaca la región Asia oriental-Pacífico con un +7,2%, con China +8.0%

En el tercer trimestre pudimos ver con la publicación de los resultados de las compañías para el segundo trimestre de 2021 que reflejan una continuación de la tendencia que describíamos en el último informe:

Todo apunta a que estamos en una primera fase de recuperación económica, con crecimiento esperado por encima de la tendencia a largo plazo. La producción industrial ha aumentado un 20% desde el bajo del año pasado, pero todavía no ha alcanzado los niveles previos a la pandemia. La demanda sigue fuerte y el nivel de inventarios bajo. A medida que las tasas de vacunación aumentan y las economías se reabren, la demanda acumulada y el ahorro del año pasado deben dar un impulso positivo a la economía.

Los precios están aumentando y la gran pregunta es si se trata de un fenómeno temporal o permanente. No tenemos la bola de cristal, pero sí podemos afirmar que, además de la creación de dinero nuevo y una demanda creciente, en numerosos sectores vemos plena utilización sin nueva capacidad planeada y prudencia a la hora de acometer inversiones después de años muy difíciles. Además, la transición energética implica un encarecimiento adicional de la energía y los materiales. Por lo tanto, en ausencia de otra pandemia o cataclismo, pensamos que es una tendencia duradera.

El mayor reto al que se enfrentan las empresas actualmente no es la falta de demanda, sino la incapacidad para satisfacerla. El material escasea (la falta de chips en el sector de automoción es un ejemplo notorio), éste es cada vez más caro, y transportarlo es costoso y complicado. La falta de suministro y la inflación están poniendo de manifiesto la fortaleza o debilidad de los competidores en cada industria y su posición de fuerza en la cadena de valor. A grandes rasgos, podríamos simplificar diciendo que el impacto de la inflación para las empresas es neutro. Las empresas pasan los incrementos de costes a sus clientes y así sucesivamente hasta el consumidor. Sin embargo, ésta tiene un efecto distinto según la posición de la industria en la estructura de producción (impacto más positivo cuanto más cerca de la materia prima), la posición de cada empresa en la curva de costes, y su poder de precios. El endeudamiento es un beneficio con inflación, porque la deuda se denomina en términos nominales. Negocios capital intensivos con necesidades constantes de reinversión, sea en capital circulante o fijo, sufren una erosión en la capacidad de generación de caja

durante épocas inflacionarias.

Nuestra estrategia está basada en dos puntos: a) Identificar buenos negocios que, por algún motivo, parecen estar infravalorados, como puede ser el desconocimiento, motivos técnicos, cíclicos o reestructuraciones operativas. b) Seguir cada situación de cerca y entrar a medida que la tendencia pasa de muy negativa a negativa, de negativa a estable, de estable a positiva y de positiva a excepcional. Hemos aprendido a no ir contra tendencia, sino a identificar oportunidades con potencial y tomar posiciones cuando la tendencia es a mejor y el mercado así lo refleje, cumpliendo con nuestro algoritmo de momentum ELC-20.

Creemos que se trata de una combinación ganadora y una evolución de un value investing limitado a comprar infravaloración, que nos dará menos sustos en momentos de dificultad como el COVID o la crisis industrial de 2018, y con ello nos permitirá componer el capital a tasas más elevadas.

Somos optimistas con las perspectivas de ELCANO SPECIAL SITUATIONS SICAV por dos motivos: a) una estrategia que combina potencial, con adaptación y flexibilidad para navegar en cualquier entorno. b) un posicionamiento que permitirá beneficiarnos de la transición energética, el final de la pandemia y los planes de infraestructura.

A nivel fundamental, las empresas en cartera van a mejor y las expectativas del consenso de analistas de mercado para el conjunto de nuestra cartera son de un crecimiento del EBITDA del 183% entre 2020 y 2022. Fundamentales a mejor, un mercado que lo va reflejando, junto con amplio potencial, deben resultar en buenos retornos.

10. Información sobre la política de remuneración.

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

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

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

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

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

No aplicable