

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

**Depositorio** CACEIS BANK SPAIN SAU  
**Grupo Depositorio** 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](http://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](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 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	20.766.383,00	18.843.842,00
Nº de accionistas	213	173
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	21.078	1,0150	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			
0,99	1,03	1,01	0,00	1,41	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		
0,18		0,18	0,35		0,35	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario				
% efectivamente cobrado			Base de cálculo	
Período		Acumulada		
		0,03	0,05	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,43	0,00	0,45	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)

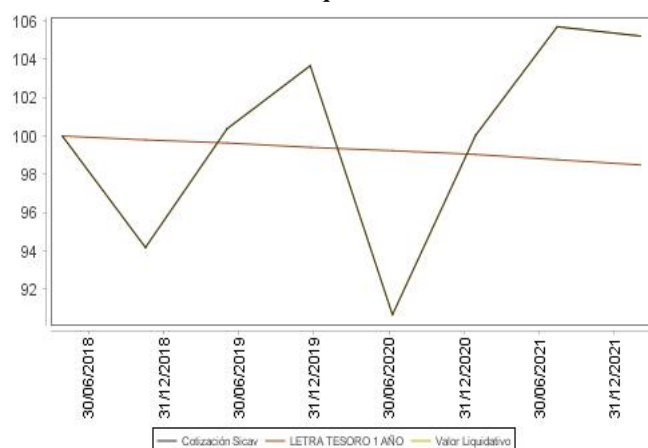
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	2020	2019	2018	2016
5,17	-1,03	0,58	1,19	4,42	-3,50	10,05		

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

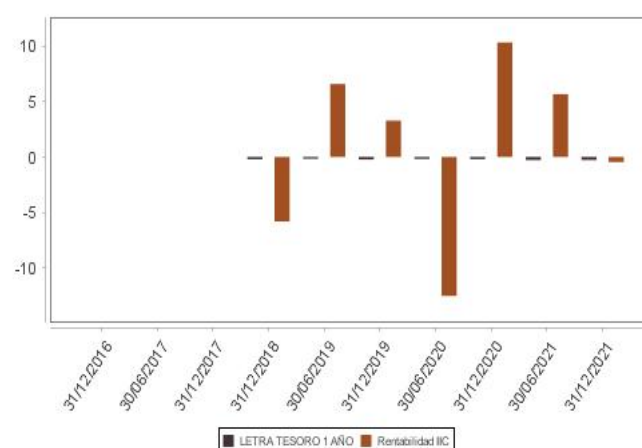
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	2020	2019	2018	2016
2,02	1,54	0,13	0,13	0,12	0,55	0,60	1,53	

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 semestral de los últimos 5 años**



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	19.438	92,22	15.897	82,73
* Cartera interior	7.274	34,51	5.087	26,47
* Cartera exterior	12.033	57,09	10.732	55,85
* Intereses de la cartera de inversión	131	0,62	78	0,41
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.621	7,69	3.347	17,42
(+/-) RESTO	19	0,09	-29	-0,15
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>21.078</b>	<b>100,00</b>	<b>19.215</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 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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>19.215</b>	<b>16.697</b>	<b>16.697</b>	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	9,46	8,28	17,81	29,45
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-1,89	5,50	3,13	-139,04
(+) Rendimientos de gestión	0,28	6,78	6,63	-95,50
+ Intereses	1,45	1,48	2,92	10,84
+ Dividendos	0,09	0,30	0,37	-67,30
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,72	1,54	0,68	-153,11
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,82	2,53	1,50	-136,83
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,03	0,47	0,47	-91,83
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,21	0,47	0,66	-49,96
+/- Otros resultados	0,04	-0,01	0,03	-404,84
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,17	-1,32	-3,54	85,42
- Comisión de sociedad gestora	-0,18	-0,17	-0,35	15,18
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	15,18
- Gastos por servicios exteriores	-1,47	-0,04	-1,59	4.500,27
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	-21,86
- Otros gastos repercutidos	-0,48	-1,07	-1,52	-48,92
(+) Ingresos	0,00	0,04	0,04	-98,36
+ 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	0,04	0,04	-98,36
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>20.783</b>	<b>19.215</b>	<b>20.783</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 período

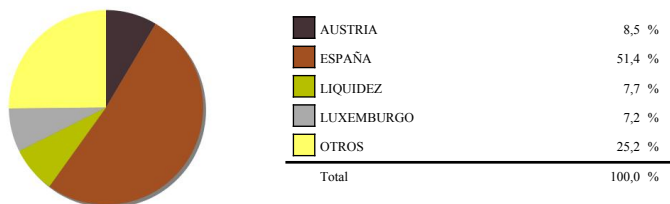
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0813211002 - Bonos BBVA 5,875 2049-12-24	EUR	851	4,04	866	4,50
ES0840609004 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 6,750 2049-06-13	EUR	223	1,06	226	1,18
ES0840609012 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 5,250 2049-12-23	EUR	849	4,03	1.075	5,60
ES0840609038 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 3,625 2049-09-14	EUR	570	2,71	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>2.493</b>	<b>11,84</b>	<b>2.167</b>	<b>11,28</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.493</b>	<b>11,84</b>	<b>2.167</b>	<b>11,28</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.493</b>	<b>11,84</b>	<b>2.167</b>	<b>11,28</b>
ES0105015012 - Acciones GRUPO LAR	EUR	923	4,38	884	4,60
ES0105366001 - Acciones ALQUIBER QUALITY SA	EUR	163	0,77	172	0,90
ES0113679I37 - Acciones BANKINTER	EUR	618	2,93	0	0,00
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER CENTRAL H	EUR	1	0,01	1	0,01
ES0124244E34 - Acciones MAPFRE	EUR	625	2,96	321	1,67
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	172	0,82	0	0,00
ES0172708234 - Acciones GRUPO EZENTIS	EUR	12	0,06	25	0,13
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL AIRLINES GROUP	EUR	1.141	5,41	453	2,36
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	475	2,26	164	0,86
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	0	0,00	669	3,48
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>4.130</b>	<b>19,60</b>	<b>2.689</b>	<b>14,01</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>4.130</b>	<b>19,60</b>	<b>2.689</b>	<b>14,01</b>
ES0112221017 - Participaciones INTERMONEY GESTION SGIC	EUR	154	0,73	0	0,00
ES0112340031 - Participaciones ALPHA PLUS GESTORA SGIC	EUR	497	2,36	231	1,20
<b>TOTAL IIC</b>		<b>651</b>	<b>3,09</b>	<b>231</b>	<b>1,20</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>7.274</b>	<b>34,53</b>	<b>5.087</b>	<b>26,49</b>
DE000LB2CPE5 - Bonos LB BADEN-WUERTTEMBER 4,000 2049-04-	EUR	408	1,94	411	2,14
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		<b>408</b>	<b>1,94</b>	<b>411</b>	<b>2,14</b>
BE0002582600 - Bonos BELFIUS BANK SA 3,625 2049-10-16	EUR	781	3,71	793	4,13
FR0013534336 - Bonos EDF 3,375 2049-09-15	EUR	207	0,98	0	0,00
XS0474660676 - Bonos LLOYDS TBS GROUP 12,000 2049-12-16	USD	0	0,00	367	1,91
US05971KAH23 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 4,750 2049-11-12	USD	0	0,00	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	203	0,96	207	1,08
XS1640667116 - Bonos RAIFFESEN BANK 6,125 2049-12-15	EUR	416	1,98	423	2,20
XS1645651909 - Bonos BANKIA 6,000 2049-10-18	EUR	823	3,90	1.255	6,53
XS1691468026 - Bonos NIBC BANK NV 6,000 2049-10-15	EUR	840	3,98	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	404	1,91	408	2,12
XS1793250041 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 4,750 2049-12-19	EUR	207	0,98	209	1,09
XS1808862657 - Bonos DEUTSCHE PFANDBRIEFB 5,750 2049-04-28	EUR	406	1,93	418	2,17
XS2050933972 - Bonos RABOBANK 3,250 2049-12-29	EUR	411	1,95	0	0,00
XS2102912966 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 4,375 2049-01-14	EUR	206	0,98	207	1,08
XS2108494837 - Obligaciones ERSTE GROUP 3,375 2049-10-15	EUR	969	4,60	1.184	6,16
XS2121441856 - Bonos UNICREDIT GROUP 3,875 2049-12-03	EUR	384	1,82	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	106	0,50	107	0,56
XS2189784288 - Bonos COMMERZBANK AKTIENGE 6,125 2049-04-09	EUR	437	2,07	442	2,30
XS2199369070 - Bonos BANKINTER 6,250 2049-10-17	EUR	898	4,26	455	2,37
XS2322423539 - Bonos INTERNATIONAL AIRLIN 3,750 2029-03-25	EUR	392	1,86	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2388378981 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,625 2049-12-21	EUR	560	2,65	0	0,00
BE6317598850 - Bonos FORTIS/AGEAS 3,875 2049-06-10	EUR	207	0,98	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>9.673</b>	<b>45,87</b>	<b>8.560</b>	<b>44,55</b>
XS2115343548 - Bonos MIKRO FUND 6,500 2022-02-14	EUR	375	1,78	375	1,95
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		<b>750</b>	<b>3,56</b>	<b>750</b>	<b>3,90</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>10.831</b>	<b>51,37</b>	<b>9.721</b>	<b>50,59</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>10.831</b>	<b>51,37</b>	<b>9.721</b>	<b>50,59</b>
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	437	2,07	487	2,54
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>437</b>	<b>2,07</b>	<b>487</b>	<b>2,54</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>437</b>	<b>2,07</b>	<b>487</b>	<b>2,54</b>
LU1453543073 - Participaciones VALUE TREE A.V. SA	EUR	764	3,63	540	2,81
<b>TOTAL IIC</b>		<b>764</b>	<b>3,63</b>	<b>540</b>	<b>2,81</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>12.032</b>	<b>57,07</b>	<b>10.748</b>	<b>55,94</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>19.306</b>	<b>91,60</b>	<b>15.835</b>	<b>82,43</b>

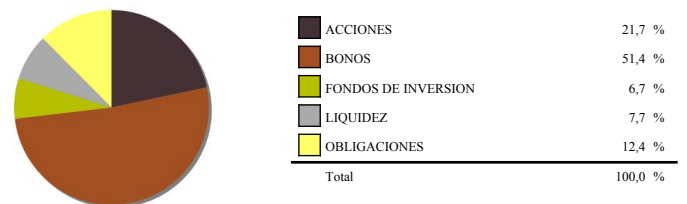
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

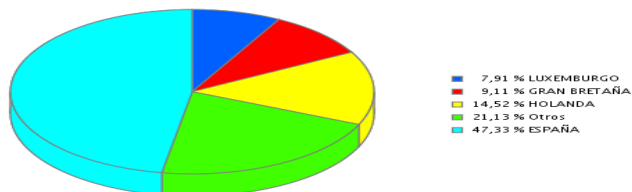
Países



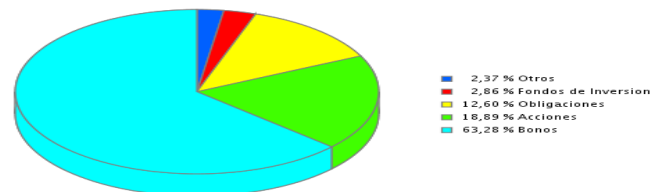
Tipo de Valor



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 (KOA2)	Venta Futuro B ESTADO 1,25	2.600	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>2.600</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>2.600</b>	

### 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 2,90% 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 588.293,98 euros suponiendo un 2,84% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 40,00 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 1.377.897,91 euros, suponiendo un 6,65% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 115,00 euros.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 905.764,98 euros, suponiendo un 4,37% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 58,47 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.** Nuestra estrategia este 2021 ha sido continuar con la que llevábamos abierta en 2020. Seguimos con la estrategia del derivado corto sobre el soberano español. Esto nos ha aportado una cobertura tanto que se ha visto reflejada en el NAV pero sobre todo la reducción de volatilidad que hemos buscado desde un inicio en la SICAV, seguir una estrategia defensiva pero sin renunciar a la rentabilidad.

**b) Decisiones generales de inversión adoptadas.** Hemos ido seleccionando los bonos que más nos podía aportar rentabilidad, pero gestionando mucho el riesgo de estos, haciendo una selección a través la duración ponderada de los mismos y lo que se podían ver afectados ante caídas en el mercado a nivel global como lo que vivimos en marzo de 2020. Así hemos tenido en cartera sobre todo bonos perpetuos corporativos y financieros europeos, con duraciones lo más cortas posibles, pero siempre y cuando sigan aportando valor a la cartera.

**c) Índice de referencia.** La rentabilidad de la IIC es de -0,46%, 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, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.** Durante el periodo, el patrimonio de la IIC creció en un 15,13% hasta 21.078.219,52 euros frente a 18.307.842,87 euros del periodo anterior. El número de accionistas aumentó en el periodo en 40 pasando de 173 a 213 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de -0,46% frente a una rentabilidad de 5,66% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 2,02% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,55% 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 -0,46% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de 1,48%.

### 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

**a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.** En la parte de fondos nos hemos mantenido como el año pasado, en los que conocemos y nos han retornado profit, y en la parte de renta variable hemos tenido varios ejemplos de trading como ha sido el caso de IAG en el que hemos entrado y salido del valor cada vez que subía un 6% 7%. También tenemos valores como LAR que a pesar de estar enmarcado en la parte de equity lo consideramos un valor más cercano a la renta fija, debido a su poca volatilidad y su

rentabilidad tan alta por dividendo.

**b) Operativa de préstamos de valores.** N/A

**c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.** En cuanto a la cobertura de tipos de interés, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros para cubrir el riesgo de tipo de interés de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura sobre tipos de interés alcanza el 13,24%. N/A

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

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

**4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.** El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 4,63%, frente a una volatilidad de 0,08% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

**5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.** N/A

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

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

**8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.** Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 3.753,81 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 3.802,97 euros.

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

**10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.** La economía global ha superado expectativas en 2021, con una primera mitad más positiva de lo previsto, empujada por la reapertura y gracias a las vacunaciones, pero con una segunda mitad más moderada, afectada por las disrupciones en las cadenas de valor y la escalada de la inflación. Las últimas semanas vienen marcadas por el aumento de contagios -debido a la variante ómicron, si bien su impacto económico, posiblemente pequeño (pero aún incierto), será ya la historia de este año.

A principios de 2021 se preveía una fuerte recuperación global, marcada por la distribución masiva de las vacunas, el continuo apoyo de las políticas monetarias y fiscales, y la moderación de los riesgos financieros. Sin embargo, los riesgos eran numerosos y la incertidumbre muy elevada, pero estaban ligados a la COVID y al alza del endeudamiento público y privado tras los estímulos masivos implementados en el año precedente.

La inflación era sólo un riesgo más. Cerrada la primera mitad del ejercicio, los resultados de crecimiento para Estados Unidos y la eurozona superaron las expectativas. Las campañas de vacunación fueron algo más lentas de lo deseado en algunos países, por un mayor rechazo del deseable, pero en general han tenido el impacto esperado sobre la actividad económica y además se ha constatado que las sucesivas olas de la COVID han tenido un impacto cada vez menor en la actividad. Lo que no se previó fue la aparición de la inflación o, al menos, el tipo de inflación que hemos visto a partir de la primavera pasada.

Todo ello, unido al cúmulo de problemas en torno a los precios de las materias primas -ligados en parte, pero no sólo, a la pandemia han creado la tormenta perfecta de inflación en la que estamos inmersos -sobre todo Estados Unidos, pero también en economías emergentes, y en Europa-. Por otro lado, las presiones inflacionistas, aun obedeciendo en gran medida a factores persistentes pero temporales ligados a la pandemia y a la recuperación de la actividad y el empleo, han hecho reaccionar finalmente a los principales bancos centrales, que han acelerado sus planes de retirada de estímulos monetarios para anclar las expectativas de inflación, lo que ha tenido efecto en los países emergentes, inducidos a su vez a subir tipos antes y más rápido.

Para 2022 se espera que siga la recuperación, pero quedan dos importantes dudas: la severidad de la nueva ola de la pandemia y su impacto económico, y el ritmo al que se modere la inflación. De estas dos incógnitas depende el desempeño de la economía global para este año.

## **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.

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.

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

No aplicable