

GENOS INVERSIONES SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3932

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

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

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

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

La 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: 28/03/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,65	1,32	1,97	2,90
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,07	-0,03	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	4.285.452,00	4.286.250,00
Nº de accionistas	137,00	145,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	4.378	1,0216	0,9723	1,0304
2020	4.171	0,9731	0,8065	1,0199
2019	4.302	1,0047	0,8950	1,0079
2018	3.839	0,8965	0,8933	0,9656

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,07		0,07	0,14		0,14	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

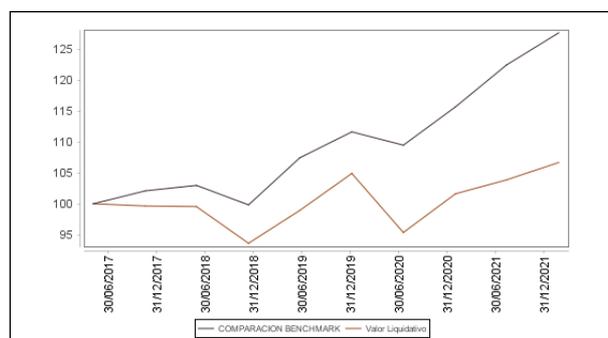
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
4,99	2,69	0,01	1,33	0,88	-3,14	12,07	-6,05	1,48

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,73	0,16	0,18	0,22	0,17	0,78	0,70	0,71	0,62

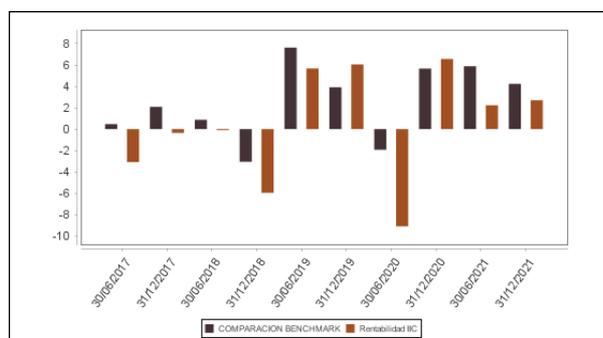
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.240	96,85	3.412	80,04
* Cartera interior	969	22,13	390	9,15
* Cartera exterior	3.259	74,44	3.021	70,87
* Intereses de la cartera de inversión	12	0,27	1	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	93	2,12	820	19,24
(+/-) RESTO	45	1,03	32	0,75
TOTAL PATRIMONIO	4.378	100,00 %	4.263	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)	4.264	4.171	4.171	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,02	-0,01	-0,03	215,33
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,69	2,20	4,89	24,13
(+) Rendimientos de gestión	2,95	2,31	5,27	29,61
+ Intereses	0,24	0,24	0,48	1,71
+ Dividendos	0,23	0,33	0,55	-28,51
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,11	0,02	0,13	366,32
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,50	2,32	3,82	-34,12
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,08	-2,78	-2,67	-102,85
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,78	2,18	2,94	-63,62
± Otros resultados	0,01	0,00	0,02	208,25
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,29	-0,56	-7,20
- Comisión de sociedad gestora	-0,07	-0,07	-0,14	3,63
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	3,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,12	-0,20	-22,78
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,05	-0,10	-13,74
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,06	36,69
(+) Ingresos	0,00	0,18	0,18	-98,82
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,18	0,18	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.378	4.264	4.378	

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

3. Inversiones financieras

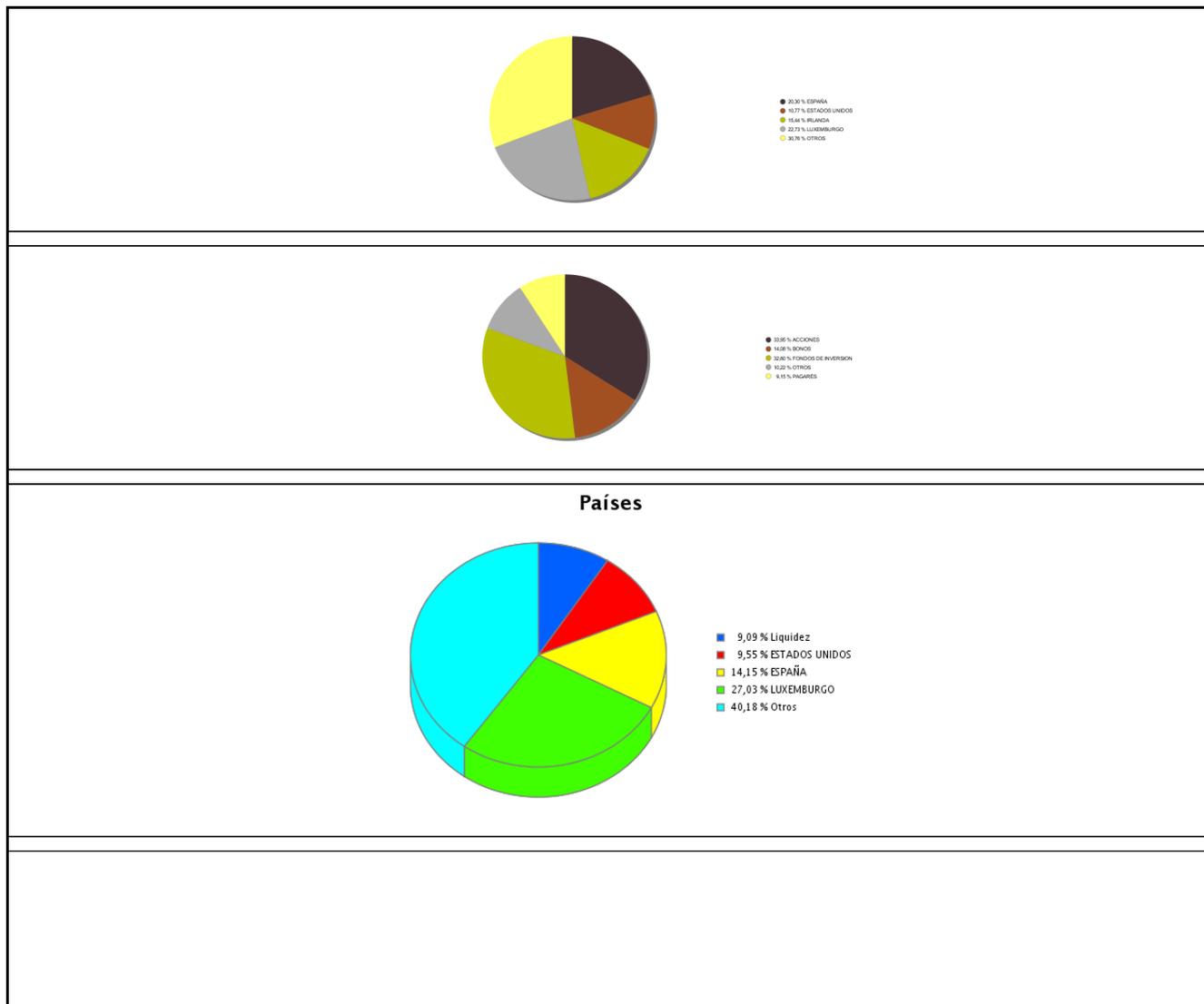
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

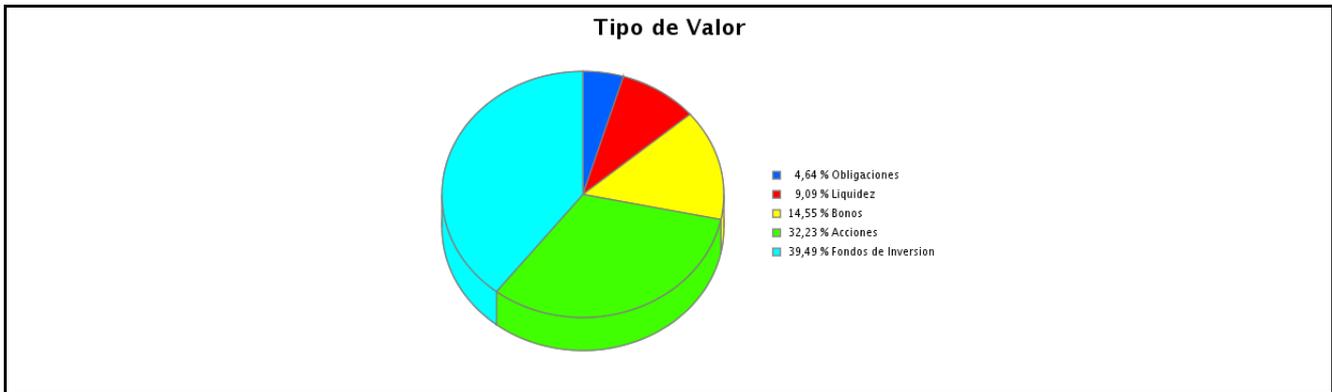
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	131	3,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	296	6,75	297	6,96
TOTAL RENTA FIJA	427	9,75	297	6,96
TOTAL RV COTIZADA	192	4,38	93	2,19
TOTAL RENTA VARIABLE	192	4,38	93	2,19
TOTAL DEPÓSITOS	350	7,99	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	969	22,13	390	9,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	468	10,70	279	6,55
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	99	2,26	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	567	12,96	279	6,55
TOTAL RV COTIZADA	1.279	29,21	1.275	29,90
TOTAL RENTA VARIABLE	1.279	29,21	1.275	29,90
TOTAL IIC	1.412	32,26	1.464	34,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.259	74,43	3.018	70,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.227	96,56	3.408	79,93

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
EURO STOXX 50 INDEX	Compra Opcion EURO STOXX 50 INDEX 10	72	Cobertura
S&P 500	Compra Opcion S&P 500 100	316	Cobertura
Total subyacente renta variable		388	
TOTAL DERECHOS		388	
FAURECIA SA (EO FP)	Emisión Opcion FAURECIA SA (EO FP) 100 Fisica	31	Cobertura
PROSUS NV	Emisión Opcion PROSUS NV 100 Fisica	30	Cobertura
Total subyacente renta variable		61	
B BUNDESREPUBLIC DEUTSCHL 0% 15/08/2031	Venta Futuro BUNDESREPUBLIC DEUTSCHL 0% 15/08/20	100	Cobertura
US TREASURY 1,75 15/11/2029 (TYH2)	Venta Futuro US TREASURY 1,75 15/11/2029 (TYH2) 10	177	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		277	
TOTAL OBLIGACIONES		337	

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

	SI	NO
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 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 170.105,32 euros, suponiendo un 3,96% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 21,01 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 255.362,55 euros, suponiendo un 5,94% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 32,70 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 1.255.833,67 euros, suponiendo un 29,21% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 2.246,21 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 875.955,54 euros, suponiendo un 20,38% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 931,77 euros.

Anexo:

a.) Existe un Accionista significativo que supone el 75,41% 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. 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. 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 materias primas y el sector de la energía. De este modo, las compañías que más han contribuido son BP Plc y Royal Dutch Shell Plc en el sector de la energía. El sector de materias primas, principalmente a través de nuestras posiciones en Arcelormittal, Covestro y Glencore y las compañías que tenemos como pueden ser Avast e ING Groep. La compañía que más ha contribuido al fondo ha sido Glencore y las que más ha lastrado su rentabilidad han sido Aliababa y Alstom.

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

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 2,7%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 10,36%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC creció en un 4,05% hasta 4.378.148,01 euros frente a 4.207.619,88 euros del periodo anterior. El número de accionistas disminuyó en el periodo en 9 pasando de 146 a 137 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de 2,7% frente a una rentabilidad de 2,23% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,5% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,49% 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 2,7% es mayor 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 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 Evolution Gaming o Elis. Además, hemos fortalecido posiciones en compañías de la industria de los semiconductores como Taiwan Semiconductor Manufacturing e Infineon Technologies, ya que creemos que estas empresas desempeñarán un papel fundamental en la actual crisis de los semiconductores a nivel global provocada por las actuales tensiones en la que se encuentra China. Al mismo tiempo que hemos subido el peso en otras compañías que ya teníamos en cartera como por ejemplo Acerinox, Glencore o Covestro, incrementando así el peso al sector materiales.

En cuanto a las ventas, destacar que algunas han sido para recoger beneficios puesto que se acercaban al precio que nosotros consideramos razonable, como Prosus, Barrick Gold, Facebook o Micron. Mientras que, en otras ocasiones, como por ejemplo el caso de Philips, se ha vendido la posición completa al no querer estar expuestos al impacto negativo por posibles provisiones o litigios que pueda tener la compañía por la investigación abierta por sus respiradores. Los sectores que más nos han contribuido a la buena marcha de la cartera durante semestre, han sido el sector tecnología, materiales y energía. El sector tecnología sigue siendo el gran favorecido por esta crisis, al coger mucha más relevancia el mundo digital. De este modo, las compañías que más han contribuido en el sector tecnológico son Broadcom, Micron y Avast. En cuanto a la cartera en su conjunto, la compañía que más ha contribuido durante el segundo semestre del año ha sido Glencore, en gran parte como consecuencia del fuerte peso que tenemos en la compañía, mientras que las compañías que más han lastrado la rentabilidad de la cartera han sido Alibaba y Alstom.

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 tipos de interés, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros para cubrir el riesgo de tipo de interés de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura sobre tipos de interés alcanza el 6,45%. 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 0,82%. 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 el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 4,97%, frente a una volatilidad de 4,74% 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. 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 878,02 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 864,30 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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2388162385 - Bonos LABORATORIOS ALMIRAL 2,125 2026-09-30	EUR	131	3,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		131	3,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		131	3,00	0	0,00
ES05329452W1 - Pagarés TUBACEX SA 0,550 2021-12-22	EUR	0	0,00	100	2,34
ES05329452X9 - Pagarés TUBACEX SA 0,900 2022-06-22	EUR	100	2,27	0	0,00
ES0536463476 - Pagarés AUDAX RENOVABLES SA 0,972 2022-10-10	EUR	99	2,26	0	0,00
ES0578165070 - Pagarés TECNICAS REUNIDAS 0,550 2021-07-15	EUR	0	0,00	100	2,34
ES0582870H31 - Pagarés SACYR 2,000 2022-12-22	EUR	97	2,22	97	2,28
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		296	6,75	297	6,96
TOTAL RENTA FIJA		427	9,75	297	6,96
ES0105102000 - Acciones AGILE CONTENTS SL	EUR	37	0,85	38	0,88
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	46	1,04	0	0,00
ES0171996095 - Acciones GRIFOLS	EUR	0	0,00	41	0,97
ES0173093024 - Acciones REDESA	EUR	94	2,16	0	0,00
BG1100005179 - Acciones EBIOS ENERGY	EUR	14	0,33	14	0,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		192	4,38	93	2,19
TOTAL RENTA VARIABLE		192	4,38	93	2,19
- Depósito BANCO ALCALA 0,000 2022 01 03	EUR	350	7,99	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		350	7,99	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		969	22,13	390	9,15
USF2893TAF33 - Bonos EDF 5,250 2049-07-29	USD	90	2,07	0	0,00
XS1002121454 - Bonos STICHTING AK RABOBAN 6,500 2049-06-29	EUR	141	3,22	142	3,32
XS1960685383 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2026-03-11	EUR	137	3,12	138	3,23
XS2325693369 - Bonos SACYR 3,250 2024-04-02	EUR	100	2,29	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		468	10,70	279	6,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		468	10,70	279	6,55
XS2381690549 - Pagarés MELIA HOTELS INTERNA 1,200 2022-05-27	EUR	99	2,26	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		99	2,26	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		567	12,96	279	6,55
KYG017191142 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	HKD	34	0,77	0	0,00
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH PETROLEUM	EUR	49	1,11	31	0,73
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR PLC	EUR	0	0,00	15	0,35
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV CVA	EUR	51	1,17	34	0,79
GB00BDD85M81 - Acciones AVAST PLC	GBP	0	0,00	34	0,79
GB00BGDT3G23 - Acciones RIGHTMOVE PLC	GBP	0	0,00	36	0,85
GB00B0130H42 - Acciones ITM POWER PLC	GBP	0	0,00	22	0,51
IE001RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	0	0,00	27	0,63
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	65	1,48	32	0,75
NL000009538 - Acciones ROYAL PHILIPS ELECTRONICS	EUR	0	0,00	40	0,94
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	0	0,00	36	0,85
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	48	1,09	40	0,93
FR0000124141 - Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	47	1,08	0	0,00
FR0000125007 - Acciones ST GOBAIN	EUR	40	0,92	0	0,00
IE001827041 - Acciones CHR PUBLIC LIMITED COMPANY (IE	EUR	60	1,38	55	1,29
GB0002875804 - Acciones BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	0	0,00	32	0,75
GB0005758098 - Acciones MEGGIT PLC	GBP	0	0,00	35	0,82
DE0006062144 - Acciones COVESTRO	EUR	34	0,78	21	0,48
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	46	1,05	21	0,49
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	35	0,80	33	0,78
GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM	GBP	52	1,18	47	1,11
FR0010220475 - Acciones ALSTOM	EUR	40	0,90	25	0,59
NL0012015705 - Acciones JUST EAT TAKEAWAY	EUR	0	0,00	28	0,66
FR0012435121 - Acciones ELIS SA	EUR	46	1,05	33	0,78
SE0012673267 - Acciones EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	38	0,86	13	0,31
FR0013258662 - Acciones ALD SA	EUR	38	0,86	37	0,86
FR0013447729 - Acciones VERALIA	EUR	35	0,79	35	0,82
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	0	0,00	24	0,57
DK0060094928 - Acciones ORSTED A/S	DKK	0	0,00	36	0,83
US00724F1012 - Acciones ADOBE INC	USD	39	0,90	39	0,92
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	0	0,00	35	0,81
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	0	0,00	57	1,34
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL, S.A.	EUR	47	1,08	43	1,02
CH0454664027 - Acciones 21 SHARES 2,625	USD	19	0,44	11	0,25
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	59	1,36	41	0,96
US11135F1012 - Acciones BROADCOM INC	USD	47	1,08	0	0,00
US15135B1017 - Acciones COMCAST	USD	64	1,47	55	1,28
US19260Q1076 - Acciones COINBASE GLOBAL INC	USD	16	0,36	15	0,36
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	0	0,00	26	0,62
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	49	1,13	30	0,69
US58733R1023 - Acciones MERCADOLIBRE INC	USD	27	0,62	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	74	1,69	0	0,00
US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY INC	USD	0	0,00	35	0,82
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS	USD	46	1,04	0	0,00
US7223041028 - Acciones PINDUODUO INC	USD	0	0,00	28	0,65
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELETRONICS CO LTD	USD	0	0,00	39	0,92
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	33	0,75	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.279	29,21	1.275	29,90
TOTAL RENTA VARIABLE		1.279	29,21	1.275	29,90
IE00BGXQQ02 - Participaciones PIMCO FUNDS	USD	100	2,28	108	2,53
IE00BH3N4915 - Participaciones INDIA ACORN ICAV	USD	111	2,54	93	2,17
IE00BYVJRF70 - Participaciones MERIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	0	0,00	107	2,50
IE00B6SMR972 - Participaciones BRANDES INVESTMENT FUNDS PLC	USD	128	2,91	119	2,78
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO FUNDS	EUR	216	4,93	216	5,06
LU0687944552 - Participaciones GAMCO INVESTIRS INC	USD	224	5,11	212	4,97
LU0837972230 - Participaciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES SA	EUR	146	3,33	141	3,31
LU1353952002 - Participaciones AXA GROUP	USD	300	6,84	280	6,56
LU147742818 - Participaciones BELLEVUE GRUOP AG	USD	96	2,18	95	2,24
LU2122410082 - Participaciones CREDIT ANDORRA	EUR	93	2,12	94	2,22
TOTAL IIC		1.412	32,26	1.464	34,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.259	74,43	3.018	70,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.227	96,56	3.408	79,93

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