

NEVERON INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3452

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** BBB

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: 14/12/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Política de inversión: La SICAV invertirá un porcentaje superior al 50% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir, 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 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 se incluyen depósitos 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. Podrán incluso tomarse posiciones cortas para aprovechar una eventual tendencia bajista en algún mercado. La SICAV no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados es el importe del patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,47	0,43	0,91	0,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,25	-0,71	0,12	-0,02

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	1.821.273,00	518.210,00
Nº de accionistas	227,00	200,00
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	11.080	6,0835	5,9515	6,3446
2021	2.741	6,3383	6,2733	6,6240
2020	2.412	6,3780	5,9372	6,4143
2019	2.296	6,2665	5,8777	6,3171

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	0,61		0,61	1,40		1,40	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

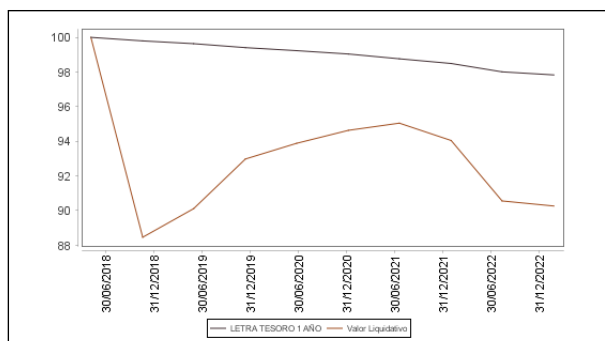
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-4,02	1,57	-1,86	-2,47	-1,27	-0,62	1,78	5,11	-10,84

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,79	0,30	0,58	0,56	0,56	2,04	1,99	1,72	0,00

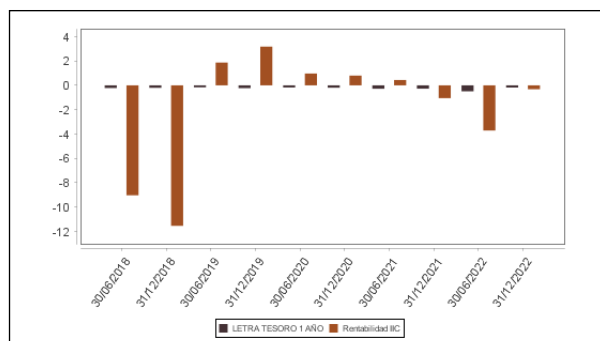
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.384	84,69	1.999	63,20
* Cartera interior	772	6,97	475	15,02
* Cartera exterior	8.467	76,42	1.518	47,99
* Intereses de la cartera de inversión	144	1,30	6	0,19
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.481	13,37	1.128	35,66
(+/-) RESTO	216	1,95	35	1,11
TOTAL PATRIMONIO	11.080	100,00 %	3.163	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.141	2.741	2.741	
± Compra/ venta de acciones (neto)	147,54	18,14	203,79	1.392,28
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,16	-4,52	-4,71	-52,66
(+) Rendimientos de gestión	0,13	-2,62	-1,70	-108,56
+ Intereses	1,14	0,03	1,49	7.704,90
+ Dividendos	0,11	0,33	0,37	-38,62
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,60	-3,34	-5,73	42,87
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,56	-3,36	-1,65	-130,49
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,08	4,90	4,86	-59,51
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,06	-1,67	-1,26	-92,94
± Otros resultados	-0,10	0,49	0,22	-135,58
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,29	-1,90	-3,01	24,80
- Comisión de sociedad gestora	-0,61	-0,86	-1,40	31,26
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	85,32
- Gastos por servicios exteriores	-0,57	-0,90	-1,37	16,62
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,09	-0,16	44,89
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,03	-28,14
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.030	3.141	11.030	

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

3. Inversiones financieras

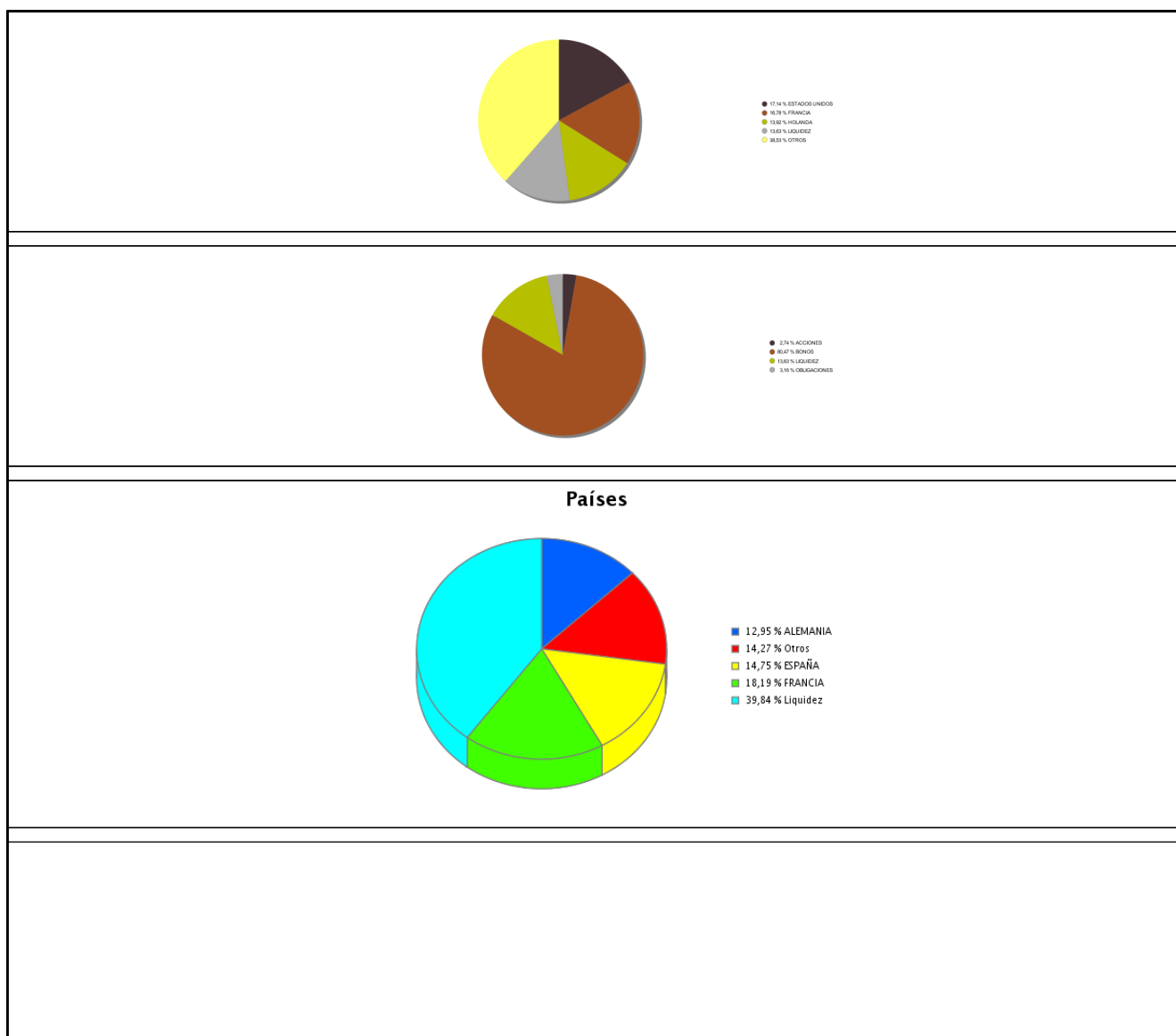
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

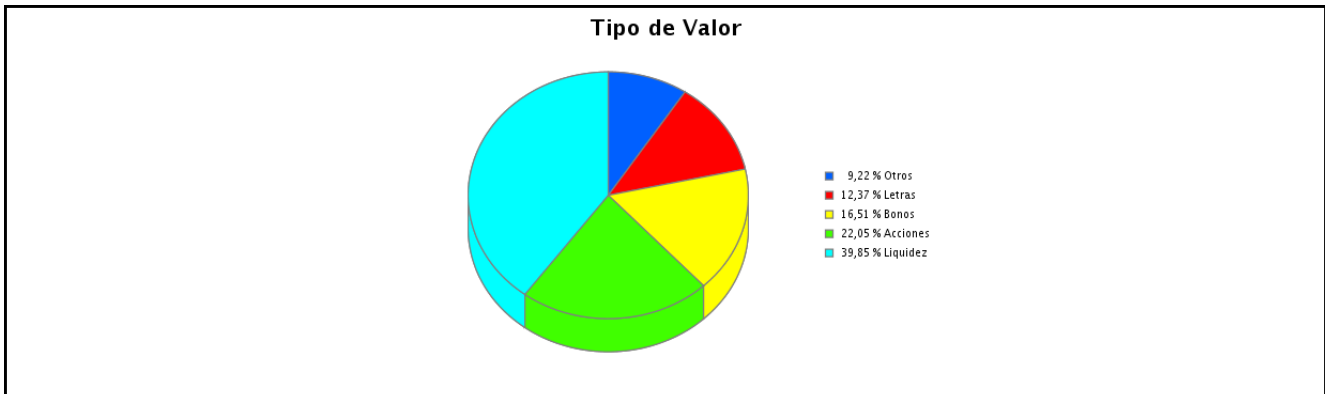
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	769	6,94	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	400	12,64
TOTAL RENTA FIJA	769	6,94	400	12,64
TOTAL RV COTIZADA	3	0,03	75	2,38
TOTAL RENTA VARIABLE	3	0,03	75	2,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	772	6,97	475	15,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.172	73,76	865	27,34
TOTAL RENTA FIJA	8.172	73,76	865	27,34
TOTAL RV COTIZADA	219	1,97	426	13,47
TOTAL RENTA VARIABLE	219	1,97	426	13,47
TOTAL IIC	75	0,68	232	7,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.466	76,41	1.523	48,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.238	83,38	1.997	63,16

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
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	623	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		623	
RFT: IT0005494239	Compra Plazo B BUONI POLIENALI 2,50 01/12/2032 (IK	336	Inversión
Total otros subyacentes		336	
TOTAL OBLIGACIONES		959	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X

	SI	NO
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>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 1.282.573,43 euros, suponiendo un 23,80% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 140,00 euros.</p> <p>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 140.825,89 euros, suponiendo un 2,61% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 20,00 euros.</p> <p>Anexo:</p> <p>a.) Existe un Accionista significativo que supone el 22,05% sobre el patrimonio de la IIC.</p>

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 segundo semestre de 2022 ha seguido marcado por la evolución de la inflación, la crisis geopolítica abierta en Ucrania y las diferentes medidas de los bancos centrales para controlar la escalada de precios a nivel mundial. Hay que destacar en el caso inglés, como las políticas fiscales expansivas planteadas por un gobierno han tenido que retrocederse por el impacto que ha sufrido la curva de los GILTS, dando un mensaje claro al mercado por parte de las autoridades monetarias que no permitirán que las subidas de tipos de interés, cuyo objetivo es ralentizar la demanda, no podrá venir compensada por políticas fiscales generales que anulen dicho efecto.

Esta situación junto al cambio más drástico de la historia en las políticas monetarias de manera global nunca visto, es bueno conocer que veníamos de una situación mucho más anómala como ha sido la de la eterna represión financiera que hemos vivido durante los últimos 10 años, algo justificado en su momento pero que se había cronificado en el sistema sin justificación alguna.

Con esta realidad, el año 2022 en su conjunto ha sido muy negativo para todos los activos y sus clases. Solo el dólar se ha visto beneficiado como activo refugio, pero poco más. La segunda parte del año tuvimos un comportamiento de ida y vuelta. Es partir de septiembre donde los mercados vuelven a dudar y la parte final de año acelera de nuevo el proceso que había dominado todo el 2022.

Desde el punto de vista de los bancos centrales, protagonistas en los mercados estos últimos años, destacamos su cambio radical de postura respecto a la evolución transitoria de los precios y aceptando que es un proceso que viene para quedarse y cambiando radicalmente su postura y acelerando en lo posible su salida a los diferentes estímulos y programas que mantienen unas curvas controladas y en niveles ridículos y en negativos en términos reales. El BCE en su reunión de diciembre ha sido muy hawkish y plantea un escenario agresivo de subidas de tipos de interés con el objetivo de controlar o doblar la inflación a costa de cualquier coste, incluso reconociendo la necesidad de ralentizar la actividad económica más de lo previsto para así asegurarse es conversión de los precios.

Con este panorama, los mercados de riesgo han tenido un año nefasto, pero no comparable con los de renta fija que ha

sido el peor año históricamente hablando con caídas entre el 12-20% y todo apunta que así seguirá siendo en los primeros compases del año, aunque los precios de los últimos días del año permitirán algún ajuste en los primeros meses del 2023. Luego iremos viendo si este escenario de precios no perjudica en exceso determinadas estructuras, sabiendo que las valoraciones globales están muy ajustadas en estos momentos. La renta variable debe sufrir en algún momento del año las posibles previsiones a la baja del crecimiento y de los resultados junto a las dudas que seguirán teniendo los bancos centrales en su política monetaria durante todo el 2023, pero debemos ser muy selectivos y dinámicos en nuestras decisiones.

Por otro lado, la renta fija ha sido la gran perjudicada en este escenario, donde queda reflejado que es necesario rentabilidades más altas y curvas normalizadas para no solo dar la sensación de mejoría sino también como reflejo de las políticas monetarias y fiscales a nivel mundial. Este escenario permite tras muchos años de represión y tipos negativos, encontrar inversores que puedan ajustar sus riesgos a las expectativas reales, lo que, con independencia de los bancos centrales, a estos niveles tendremos demanda final de papel de inversores que llevan muchos años asumiendo un riesgo injustificado para sus perfiles.

A diferencia de 2008, el dinero si ha llegado a la economía y esto es otro factor que apoya el tensionamiento futuro de los precios y las consecuencias sobre los bonos ya las estamos viendo.

En este contexto, 2023 parece que será un año volátil y apasionante, dando lugar a numerosas oportunidades, pero como fue en 2022, debemos seguir apostando por estrategias concretas. La renta fija se ha quedado en unos niveles que no teníamos hace años y nos genera una buena oportunidad para este año 2023.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En este contexto, y de cara a los próximos años, el vehículo ha decidido cambiar su estrategia global en el último trimestre del año y en línea con la visión y la oportunidad que esta dando la renta fija a estos niveles, ha dado un giro relevante en su política de inversión para crear una cartera diversificada de diferentes papeles, todos ellos investment grade con una duración media de 4-5 años y una TIR por encima del 5%.

Todas nuestras decisiones han ido encaminadas en búsqueda de ir buscando compañías y sector con valor y buenos fundamentales y no tener prisa en la construcción de una cartera más estable a la espera de correcciones o niveles más acordes a nuestra visión actual de mercado.

Este cambio de estrategias viene marcado por la oportunidad que ha surgido en la renta fija y en ese tramo de la curva junto a las dificultades de ciclo económico a la que se enfrentan las compañías en los próximos años junto a un proceso de salida de los bancos centrales de sus políticas acomodaticias de la última década.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -4,02%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -0,67%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC creció en un 304,25% hasta 11.079.735,44 euros frente a 2.740.845,16 euros del periodo anterior. El número de accionistas aumentó en el periodo en 81 pasando de 146 a 227 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de -4,02% frente a una rentabilidad de -0,62% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 2,98% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 3,21% 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 -4,02% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de -5,63%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. La mayoría de operaciones son coberturas y ajustes de sensibilidad, manteniéndose la cartera con Repos, compra venta de futuros y compra de derechos de ACS e Iberdrola. Hay que destacar la diversificación de nombres y las diferentes estructuras de deuda que nos permite una cartera robusta y sólida para los próximos años. Este cambio se ha trasladado en una rentabilidad aproximada del 2% en este último trimestre donde podemos destacar el buen comportamiento de los papeles financieros han tenido en la cartera, como los bonos de BBVA y CAIXA.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 399.326,56 euros, un 3,60% sobre el patrimonio a fin de periodo.

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 5,31%, frente a una volatilidad de 0,3% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2021

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. El bono americano a 10 años ha terminado en 3.87% y el bono alemán en ese periodo en niveles de 2.57%. hay que destacar el aplanamiento de la curva de las últimas semanas lo que abre nuevas posibilidades y estrategias para 2023.

A pesar del aviso de los bancos centrales americano e inglés de los cambios que se van a producir en su estrategia de salida en sus políticas monetarias, los mercados de bonos se han mantenido muy estables en esta parte del año, soportados por la incertidumbre de la variante ómicron y las dudas sobre el ciclo. Esto supone una oportunidad para seguir viendo curvas más tensionadas y tipos reales más altos y vinculados a unos precios que seguirán manteniéndose elevados.

Las estrategias de normalización y de rentabilidades más altas junto a una ampliación de los diferenciales entre periferia y core, es nuestro escenario central para la primera parte del año que viene.

Pensamos que el tramo de la curva de cinco años es el que ms valor tiene a nivel de inversión, concentrando nuestras inversiones en estos plazos y utilizando los diferentes tipos de derivados para ajustar los riesgos en función de la evolución de mercado.

A su vez la ampliación de diferenciales entre Estados Unidos y Europa ha logrado reflejar las diferencias estructurales que hay entre los dos bloques y que pensamos que van a seguir agudizándose en los próximos meses, pero debemos encontrar los niveles adecuados en bonos americanos en su parte más corta porque podríamos encontrar valor en niveles cercanos a los actuales.

Respecto a la divisa, parece estar en un rango de 1.06-1.12 que debemos seguir gestionándolo de esta manera a la espera de los diferentes caminos o herramientas que utilicen sus correspondientes autoridades monetarias.

Respecto a la renta variable, esperamos un inicio de año más volátil y que logre encontrar valor en función del ciclo, pero seguimos pensando que es mejor estar invertido vía crédito que no en acciones, una vez el efecto inflación ya esta metido en los precios.

Pensamos que seguirá siendo un activo adecuado para este entorno, pero el éxito de este 2023 vendrá por el lado de la selección mas que por el lado del asset allocation.

Ser selectivos y dinámicos será una de las claves del 2023 que en gran medida tendrá un componente relevante, la psicología de las sociedades tras la pandemia.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0224244097 - Bonos MAPFRE 4,125 2048-09-07	EUR	181	1,63	0	0,00
ES0344251006 - Bonos IBERCAJA BANCO 3,750 2025-06-15	EUR	293	2,65	0	0,00
ES0813211002 - Bonos BBVA 5,875 2049-12-24	EUR	193	1,74	0	0,00
XS2555187801 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 5,375 2030-11-14	EUR	102	0,92	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		769	6,94	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		769	6,94	0	0,00
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 0,045 2022-07-01	EUR	0	0,00	400	12,64
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	400	12,64
TOTAL RENTA FIJA		769	6,94	400	12,64
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	2	0,01	49	1,56
ES0167050915 - Acciones ACS	EUR	2	0,02	26	0,82
TOTAL RV COTIZADA		3	0,03	75	2,38
TOTAL RENTA VARIABLE		3	0,03	75	2,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		772	6,97	475	15,02
DE0001102507 - Cupón Cero TESORO ALEMÁN 6,757 2030-08-15	EUR	0	0,00	39	1,25
DE0001102507 - Cupón Cero TESORO ALEMÁN 0,164 2030-08-15	EUR	0	0,00	227	7,18
IT0005494239 - Bonos TESORO ITALIANO 2,500 2032-12-01	EUR	415	3,75	0	0,00
FR0013407236 - Bonos TESORO FRANCES 0,500 2029-06-25	EUR	519	4,68	560	17,71
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		934	8,43	827	26,14
US912828P386 - Obligaciones US TREASURY 1,750 2023-01-31	USD	9	0,08	10	0,30
US912828P790 - Obligaciones US TREASURY 1,500 2023-02-28	USD	9	0,08	9	0,30
US912828Z294 - Obligaciones US TREASURY 1,500 2023-01-15	USD	9	0,08	10	0,30
US912828Z864 - Obligaciones US TREASURY 1,375 2023-02-15	USD	9	0,08	9	0,30
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		37	0,34	38	1,20
PTEDPKM0034 - Bonos EDP - ENERGIAS DE PO 4,496 2079-04-30	EUR	296	2,67	0	0,00
FR0013399680 - Bonos CNP ASSURANCES 2,750 2029-02-05	EUR	177	1,59	0	0,00
FR0013455854 - Bonos LA MONDIALE SAM 4,375 2049-10-24	EUR	87	0,79	0	0,00
FR0013523602 - Bonos CREDIT AGRICOLE 2,000 2030-07-17	EUR	237	2,14	0	0,00
FR001400CSG4 - Bonos ARVAL SERVICE LEASE 4,000 2026-09-22	EUR	199	1,79	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400EHH1 - Bonos ELO SACA 4,875 2028-12-08	EUR	281	2,54	0	0,00
FR001400E3H8 - Bonos ARVAL SERVICE LEASE 4,750 2027-05-22	EUR	101	0,91	0	0,00
US06738EAU91 - Bonos BARCLAYS BANK 4,337 2028-01-10	USD	173	1,56	0	0,00
US06738EBA29 - Bonos BARCLAYS BANK 7,750 2049-12-15	USD	182	1,64	0	0,00
XS1048428442 - Obligaciones VOLKSWAGEN AG 4,625 2049-03-24	EUR	196	1,77	0	0,00
XS1061711575 - Bonos AEGON NV 4,000 2044-04-25	EUR	98	0,89	0	0,00
XS1156024116 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2049-12-17	EUR	195	1,76	0	0,00
XS1224710399 - Bonos GAS NATURAL 3,375 2049-04-24	EUR	292	2,64	0	0,00
XS1323897725 - Bonos SOLVAY SA 5,869 2049-06-03	EUR	201	1,82	0	0,00
XS1405765659 - Bonos SES SA (LUX) 5,625 2049-01-29	EUR	294	2,65	0	0,00
US172967HQ76 - Bonos CITIGROUP 6,300 2049-11-15	USD	177	1,60	0	0,00
XS1795406658 - Bonos TELEFONICA 4,375 2049-09-22	EUR	91	0,82	0	0,00
XS1933828433 - Bonos TELEFONICA 4,375 2049-12-14	EUR	191	1,73	0	0,00
XS1951220596 - Bonos CAIXABANK S.A. 3,750 2029-02-15	EUR	196	1,77	0	0,00
XS2000719992 - Bonos ENEL SPA 3,500 2049-05-24	EUR	285	2,57	0	0,00
XS2114413565 - Bonos AT&T 2,875 2049-05-01	EUR	180	1,62	0	0,00
XS2185997884 - Bonos REPSOL 3,750 2049-06-11	EUR	186	1,68	0	0,00
XS2201946634 - Bonos MERLIN PROPETIES SO 2,375 2027-07-13	EUR	89	0,80	0	0,00
XS2225157424 - Bonos VODAFONE GROUP 2,625 2080-08-27	EUR	264	2,39	0	0,00
XS2451802768 - Bonos BAYER AG 4,500 2082-03-25	EUR	274	2,48	0	0,00
XS2486270858 - Bonos KONINKLIJKE 6,000 2049-12-21	EUR	200	1,81	0	0,00
XS249520705 - Bonos CELANESE 4,777 2026-07-19	EUR	285	2,57	0	0,00
XS2530444624 - Bonos FRESENIUS MED CARE 3,875 2027-09-20	EUR	191	1,72	0	0,00
XS2537060746 - Bonos ARCELORMITTAL, S.A. 4,875 2026-09-26	EUR	200	1,80	0	0,00
XS2548080832 - Bonos MORGAN STANLEY 4,813 2028-10-25	EUR	204	1,84	0	0,00
XS2554746185 - Bonos ING GROEP NV CVA 4,875 2027-11-14	EUR	203	1,84	0	0,00
XS2560328648 - Bonos DNK BANK ASA 4,625 2033-02-28	EUR	98	0,89	0	0,00
XS2561647368 - Bonos LIBERTY MUTAL GROUP 4,625 2030-12-02	EUR	191	1,72	0	0,00
US26441CBW47 - Bonos DUKE ENERGY CORP 5,000 2027-12-08	USD	279	2,52	0	0,00
US459200KT76 - Bonos IBM INTL BUSINESS MA 4,150 2027-07-27	USD	91	0,82	0	0,00
US58013MFP41 - Bonos MCDONALDS CORPORATIO 3,500 2027-07-01	USD	88	0,80	0	0,00
US65339KCH14 - Bonos NEXTERA ENERGY 4,625 2027-07-15	USD	138	1,25	0	0,00
US88579YAY77 - Bonos 3M COMPANY 2,875 2027-10-15	USD	86	0,78	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.201	64,99	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.172	73,76	865	27,34
TOTAL RENTA FIJA		8.172	73,76	865	27,34
GB00BNTJ3546 - Acciones ALLFUNDS GROUP	EUR	12	0,11	14	0,44
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER NV	EUR	0	0,00	24	0,75
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS-SALOMON AG	EUR	11	0,10	15	0,48
DE000A161408 - Acciones HELLOFRESH SE	EUR	10	0,09	14	0,45
DE000ZAL1111 - Acciones ZALANDO SE	EUR	10	0,09	8	0,25
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	0	0,00	23	0,74
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	19	0,17	20	0,62
DE0005552004 - Acciones DEUSTCHE POST	EUR	34	0,30	34	1,08
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	0	0,00	39	1,24
DE0007664005 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	21	0,19	24	0,77
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	0	0,00	27	0,87
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	38	1,21
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	23	0,20	22	0,69
US0090661010 - Acciones AIRBNB INC	USD	14	0,13	15	0,47
US0970231058 - Acciones BOEING CO	USD	33	0,30	24	0,76
US1729674242 - Acciones CITIGROUP	USD	0	0,00	19	0,60
US31428X1063 - Acciones FEDEX CORP	USD	9	0,08	11	0,36
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	24	0,21	26	0,81
US65339F1012 - Acciones NEXTERA ENERGY	USD	0	0,00	28	0,88
TOTAL RV COTIZADA		219	1,97	426	13,47
TOTAL RENTA VARIABLE		219	1,97	426	13,47
IE00BYPLS672 - Acciones LEGAL&GENERAL INVESTMENT MANAG	USD	34	0,30	37	1,19
IE00B1TXK627 - Acciones ISHARES	USD	42	0,38	40	1,25
IE00B43HR379 - Acciones ISHARES	USD	0	0,00	53	1,68
IE00B6YX5D40 - Acciones SPDR	EUR	0	0,00	51	1,60
DE000A0H08R2 - Acciones ISHARES	EUR	0	0,00	51	1,61
TOTAL IIC		75	0,68	232	7,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.466	76,41	1.523	48,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.238	83,38	1.997	63,16

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

GESALCALÁ, S.G.I.I.C., S.A.U. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión

adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

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

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

Parte Cuantitativa:

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

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

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

Parte Cualitativa:

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

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

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

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

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

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

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

No aplicable