

ACTIVE VALUE SELECTION, FI

Nº Registro CNMV: 5253

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.es

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 FONDO

Fecha de registro: 23/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo 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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La inversión en renta variable será en compañías de cualquier capitalización bursátil con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo. El Fondo sigue una filosofía value investing, analizando empresas y seleccionando activos infravalorados respecto a su precio de mercado, con alto potencial de revalorización. Se invertirá tanto en renta variable como en renta fija en emisores/mercados principalmente de la zona Euro, sin descartar otros países de la OCDE, así como en emisores/mercados de países emergentes. No existe objetivo predeterminado, ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating, ni duración, ni sector económico. Se podrá tener el 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. La inversión en activos de baja calidad crediticia y/o baja capitalización bursátil puede influir negativamente en la liquidez del fondo. El riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo 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	0,88	0,00	0,66	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,05	0,00	0,02	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 Participaciones	715.448,07	811.203,54
Nº de Partícipes	90	100
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.470	10,4403
2021	6.443	11,4121
2020	5.028	10,7297
2019	1.071	9,9712

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	0,75		0,75	0,75		0,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,06			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-8,52	2,47	-1,83	-6,05	-3,20	6,36	7,61	6,01	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,86	15-12-2022	-1,76	24-02-2022	-2,04	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,24	04-10-2022	1,28	25-02-2022	1,59	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,29	5,80	5,45	6,75	7,02	3,86	6,13	2,51	
Ibex-35	19,38	15,37	16,45	19,48	24,95	16,25	34,03	12,39	
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,21	0,35	0,39	0,18	0,07	0,22	0,10	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,73	3,73	3,70	3,37	3,02	2,85	3,30	2,14	

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

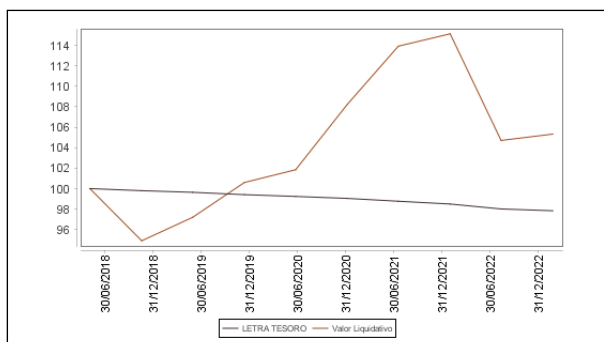
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,96	0,34	0,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

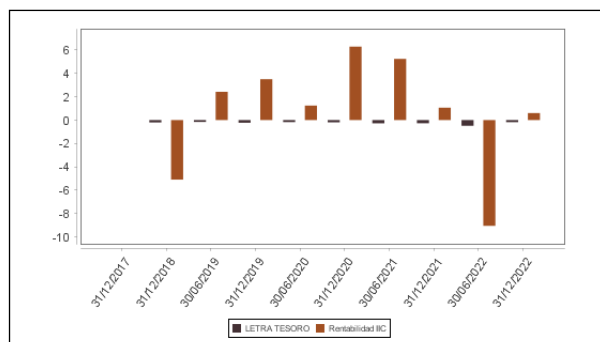
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	3.165	104	10
Renta Fija Mixta Euro	26.767	118	-1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	3.570	100	-1
Renta Variable Mixta Internacional	26.300	139	1
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	30.938	493	1
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	37.305	320	2
Global	96.464	3.468	7
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	224.511	4.742	3,40

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.398	85,65	0	
* Cartera interior	67	0,90	0	

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	6.320	84,61	0	
* Intereses de la cartera de inversión	12	0,16	0	
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	920	12,32	0	
(+/-) RESTO	151	2,02	0	
TOTAL PATRIMONIO	7.470	100,00 %	0	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)	8.419	6.443	6.443	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	133,48	0,00	133,48	100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,47	0,00	-9,47	0,00
(+) Rendimientos de gestión	-8,70	0,00	-8,70	0,00
+ Intereses	0,64	0,00	0,64	100,00
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,47	0,00	-0,47	100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,08	0,00	0,08	100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-8,95	0,00	-8,95	100,00
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,88	0,00	-0,88	0,00
- Comisión de gestión	-0,75	0,00	-0,75	100,00
- Comisión de depositario	-0,06	0,00	-0,06	100,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	0,00	-0,05	100,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,02	100,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,11	0,00	0,11	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,11	0,00	0,11	100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.897	8.419	15.897	

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

3. Inversiones financieras

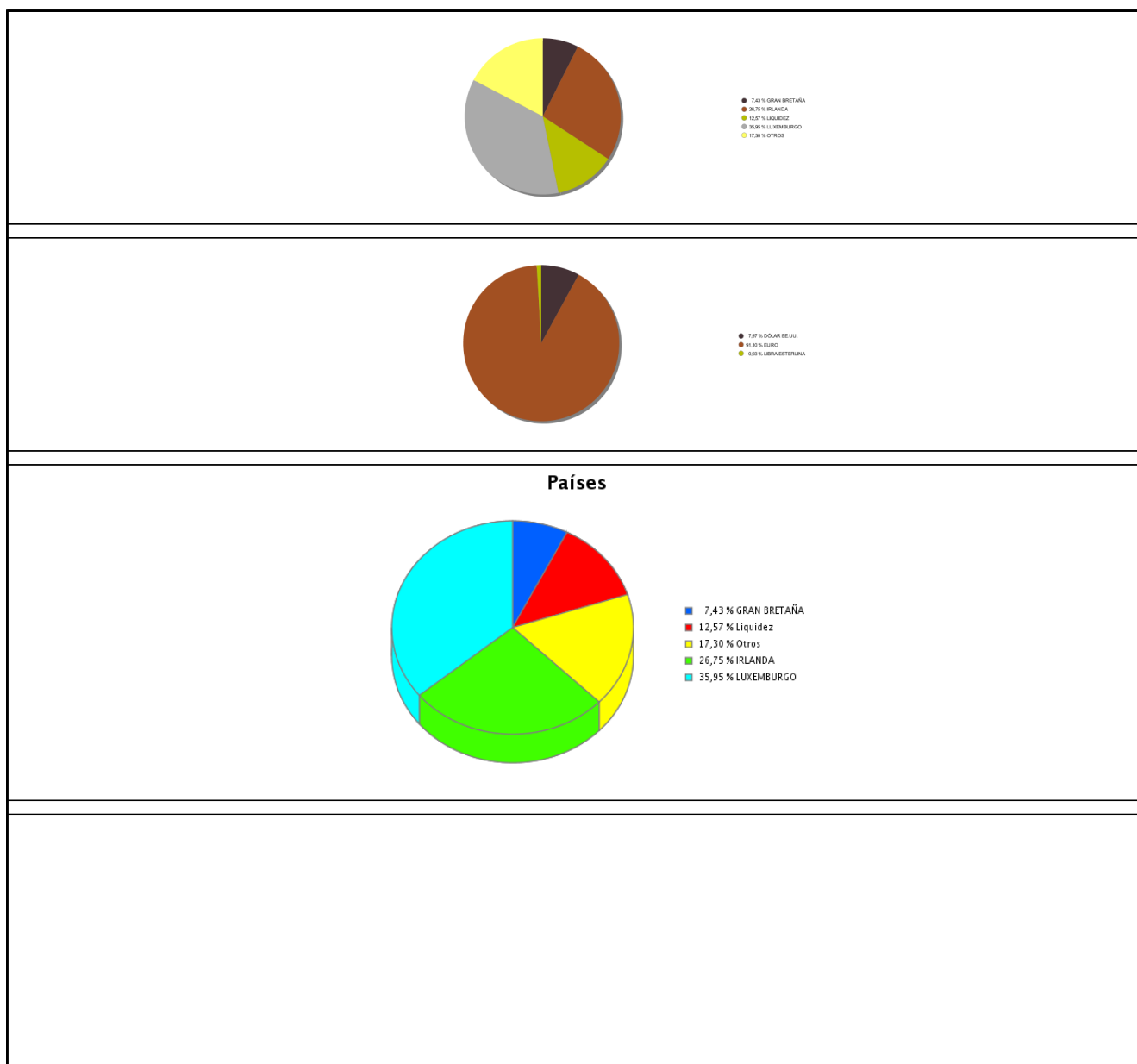
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

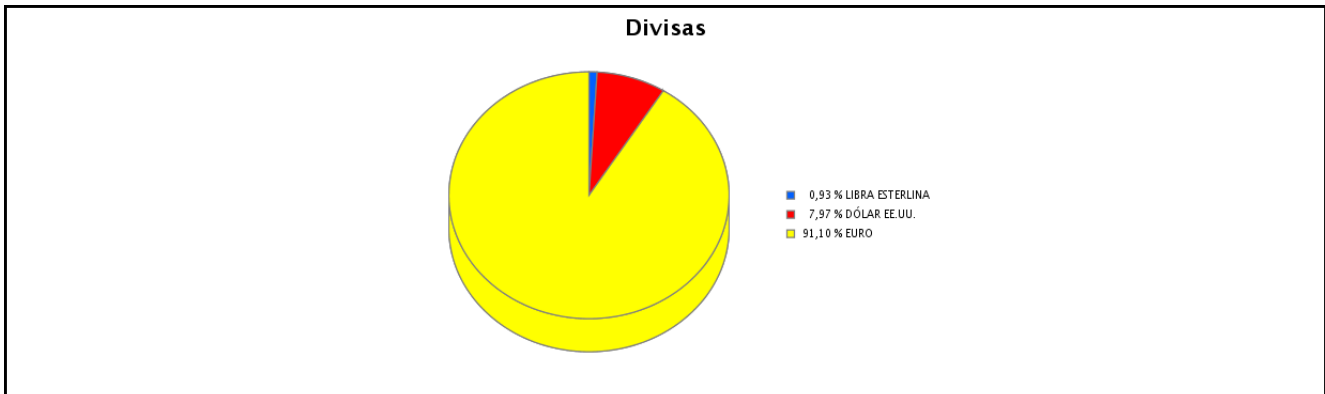
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	67	0,89	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	67	0,89	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	67	0,89	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.215	16,27	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.215	16,27	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	259	3,46	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	259	3,46	0	0,00
TOTAL IIC	4.846	64,88	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.320	84,61	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.387	85,50	0	0,00

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

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

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





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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

e.) La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A., CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA, GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. y de BANCO INVERISIS, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de ACTIVE VALUE SELECTION, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5253), al objeto de sustituir a CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A. por GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como sociedad gestora y a CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA por BANCO INVERISIS, S.A., como depositario.

f.) La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A., CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA, GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. y de BANCO INVERISIS, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de ACTIVE VALUE SELECTION, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5253), al objeto de sustituir a CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A. por GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como sociedad gestora y a CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA por BANCO INVERISIS, S.A., como depositario.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

	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 una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 3.943.267,43 euros que supone el 52,79% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.918.511,51 euros que supone el 25,68% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. 2022 fue un año difícil. La guerra en Ucrania y la batalla de los bancos centrales contra la inflación han sido las principales fuentes de las luchas de los mercados de bonos y acciones. Sin embargo, el último trimestre del año al menos ha traído algo de alivio.

Las acciones de valor han superado significativamente a las acciones de crecimiento, tanto este año como durante el trimestre. Esto puede explicarse en gran medida por las altas valoraciones iniciales de las acciones de crecimiento, algunas decepciones de crecimiento y el efecto de la subida de los tipos de interés. A principios de 2022, la valoración de las acciones de crecimiento había alcanzado niveles elevados, con el MSCI World Growth Index cotizando a 31 veces las ganancias anuales esperadas, en comparación con solo 14 veces las ganancias esperadas para el MSCI World Value Index. A finales de año, las valoraciones habían caído a 21x y 12x veces respectivamente. Esto todavía hace que las acciones de crecimiento parezcan algo caras según los estándares históricos, mientras que las acciones de valor parecen bastante baratas.

Podría decirse que el movimiento más doloroso en los mercados ha sido la fuerte caída en los precios de los bonos del gobierno. Todos sabemos que las acciones pueden proporcionar un viaje lleno de baches, pero la venta masiva inusual de bonos del gobierno, junto con la caída de los precios de las acciones, dejó a los inversores sin puerto en la tormenta. Esto se debió a que los bancos centrales tuvieron que aumentar las tasas de interés mucho más de lo que los inversores esperaban a principios de año debido a la inflación galopante. El mercado de bonos del gobierno del Reino Unido se vio particularmente afectado, cayendo un 25% durante el año.

Se podría deducir del rendimiento de las acciones de valor, que la renta variable no está valorando la idea de una posible recesión este 2023. Sin embargo, la rentabilidad del valor se ha visto respaldada por el rendimiento superior de los sectores más defensivos, como la asistencia sanitaria, los productos básicos de consumo y los servicios públicos, junto con los sólidos rendimientos de las acciones energéticas. Algunas acciones de valor cíclico ya han caído mucho. Por ejemplo, dado que los bancos estadounidenses han caído casi un 30%, es difícil argumentar que el mercado aún no sabe

que se avecina cierta debilidad económica.

Una parte del mundo donde pocos argumentarían que muchas malas noticias ya se han descontado es China. El índice MSCI China ha bajado un -50% desde su máximo de 2021 y un -22% YTD. Eso es a pesar de un repunte del 34% desde los mínimos recientes desde octubre, ya que China busca ir más allá de su política de cero Covid.

En resumen, a pesar de cierto alivio en el cuarto trimestre, 2022 se recordará principalmente como un año en el que los mercados descontaron las desagradables consecuencias del aumento de la inflación y las tasas de interés, que probablemente afectarán a la economía mundial en 2023. En el lado positivo, ahora que la recesión se espera ampliamente y los mercados ya comienzan a anticipar una disminución de la inflación y un pico en las tasas de interés, 2023 podría ser un mejor año tanto para los bonos como para las acciones. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Al inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 1,97% y 87,92%, respectivamente y a cierre del mismo de 0,83% en renta fija y 80,20% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario.

Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -8,52%, 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, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 19,46% hasta 7.469.524,56 euros frente a 9.273.820,06 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 10 pasando de 100 a 90 partícipes.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de -8,52% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -6,07%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. No realizamos operaciones significativas en el periodo.

Respecto a la rentabilidad generada la cartera se ha beneficiado especialmente de las siguientes posiciones: Odey UK (+20.88%), Magallanes European (+14.13%), Cobas Global (+10.99%), Arcano Low Volatility (+4.45%) y AzValor Internacional (+7.74%)

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

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 6,29%, frente a una volatilidad de 0,3% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 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. 2023 se presenta lleno de retos, especialmente macroeconómicos, por eso seguiremos con la tendencia de incorporar productos que se descorrelacionen y, por ahora, sin gastar el presupuesto de riesgo. Es necesario recordar que, si bien los niveles valorativos son mejores que en el pasado, una recesión no estaría 100% descontada si miramos al comportamiento de los mercados en el pasado. Tras años de sobrevaloraciones, las caídas de 2022 nos han llevado a valoraciones ?medias?, no a valoraciones

?baratas?. Evidentemente, siempre hay compañías y oportunidades y tanto nosotros como los gestores que seleccionamos las intentamos detectar, pero es preciso conocer el contexto global en el que nos movemos, para saber qué esperar y cómo actuar. Nosotros no jugamos a adivinar a los mercados, si no a adaptarnos a las condiciones que estos nos brindan para sacar rendimientos con riesgos controlados. Por ejemplo, una diferencia respecto a las mismas fechas del año pasado es el incremento de exposición a la renta fija. Ahora pensamos que no hace falta tener excesiva liquidez o fondos monetarios porque nuestro mix de fondos da entre un 6% y un 7% cuando a finales de 2021 la TIR estaba al 2% y el margen, si llegaba una corrección en precios vía subida de tipos, era mucho menor que ahora. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES5302320311700038300588.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105407003 - Acciones MILLENIUM HOSPITALITY REAL EST	EUR	67	0,89	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		67	0,89	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		67	0,89	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		67	0,89	0	0,00
XS1598757760 - Bonos GRIFOLS 3,200 2025-05-01	EUR	138	1,85	0	0,00
XS1814065345 - Bonos GESTAMP GRUPO 3,250 2026-04-30	EUR	142	1,90	0	0,00
XS2223767778 - Bonos BEN OLDMAN EUROPEAN 10,000 2025-10-29	EUR	340	4,55	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		620	8,30	0	0,00
XS1203854960 - Bonos BRITISH AMERICAN TOB 0,875 2023-10-13	EUR	196	2,63	0	0,00
XS1265805090 - Bonos GOLDMAN SACHS 2,000 2023-07-27	EUR	201	2,69	0	0,00
XS1489184900 - Bonos GLENCORE PLC 1,875 2023-09-13	EUR	198	2,65	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		595	7,97	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.215	16,27	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.215	16,27	0	0,00
IE00B4ND3602 - Acciones SHARES	GBP	199	2,67	0	0,00
GB00B15KY328 - Acciones WISDOMTREE INVESTMENTS	USD	59	0,80	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		259	3,46	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		259	3,46	0	0,00
IE00BDT6FZ99 - Participaciones MUZINICH FUNDS	EUR	135	1,80	0	0,00
IE00BD5CV310 - Participaciones BNY MELLON FUNDS	EUR	293	3,92	0	0,00
IE00BF1K7L32 - Participaciones HEPTAGON	EUR	269	3,60	0	0,00
IE00BJBY6V60 - Participaciones MONTLAKE UCITS	EUR	333	4,45	0	0,00
IE00BW0DJK52 - Participaciones BAILLIE GIFFORD INVESTMENT MGM	EUR	112	1,50	0	0,00
IE00BYWKMJ85 - Participaciones HEPTAGON	USD	142	1,91	0	0,00
GB00B3SX1S66 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	235	3,15	0	0,00
IE00B61H9W66 - Participaciones HEPTAGON	USD	177	2,37	0	0,00
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO FUNDS	EUR	299	4,00	0	0,00
DE000A1C5D13 - Participaciones UNIVERSAL INVESTMENT GMBH	EUR	162	2,17	0	0,00
IE0033758917 - Participaciones MUZINICH FUNDS	EUR	288	3,86	0	0,00
LU0174119429 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	USD	119	1,60	0	0,00
LU0256881128 - Participaciones ALLIANZ	EUR	117	1,57	0	0,00
LU0335216932 - Participaciones MORGAN STANLEY FUNDS	EUR	146	1,96	0	0,00
LU0345361124 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	133	1,78	0	0,00
LU0717821077 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	110	1,47	0	0,00
LU0853555893 - Participaciones THE JUPITER GLOBAL FUND	EUR	274	3,66	0	0,00
LU1295556887 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEMN	EUR	128	1,71	0	0,00
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	198	2,64	0	0,00
LU1333146287 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	258	3,46	0	0,00
LU1372006947 - Participaciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIIC	EUR	217	2,91	0	0,00
LU1453466739 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	EUR	51	0,69	0	0,00
LU1477743386 - Participaciones BELLEVUE GRUOP AG	EUR	89	1,19	0	0,00
LU1720110474 - Participaciones LUXEMBURG SELECTION FUND	EUR	476	6,37	0	0,00
LU1778252558 - Participaciones FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE	USD	83	1,12	0	0,00
TOTAL IIC		4.846	64,88	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.320	84,61	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.387	85,50	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

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

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

Parte Cuantitativa:

En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 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.