

AMT BALANCED CONSERVATIVE ALLOCATION EUR, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 300

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 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: 13/11/1998

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: 4 en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La inversión en renta variable no superará el 50% de la exposición total, variando ampliamente según la apreciación del riesgo de mercado. El horizonte temporal de la inversión en una compañía será en general superior a 5 años. Se invertirá en un número limitado de valores, predominando compañías europeas y norteamericanas, sin limitación concreta por capitalización bursátil. El resto de la exposición total consistirá en emisiones de renta fija pública/privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario no cotizados líquidos y depósitos) de emisores cuya calidad crediticia sea superior a BB.

Aunque la emisión en sí tuviera un rating de nivel inferior, ésta será siempre superior a B-). No obstante lo anterior, se podría invertir hasta un 10% de la exposición total en emisiones de nivel inferior y/o cuyo emisor no tenga rating. La duración media de la cartera de renta fija no está prefijada. La Sociedad podrá invertir hasta un 100% de su patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, pertenecientes o no al grupo de la gestora. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

La sociedad cumple con la Directiva 2009/65/EC (UCIT S).

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	0,15	0,43	0,56	0,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,04	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 acciones en circulación	2.549.634,00	1.924.232,00
Nº de accionistas	260,00	261,00
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	21.946	8,6076	7,9330	9,1865
2021	16.013	9,0587	8,5555	9,1136
2020	12.580	8,5551	6,7019	8,5550
2019	10.364	7,9971	7,0334	8,0109

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	0,30		0,30	0,60		0,60	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

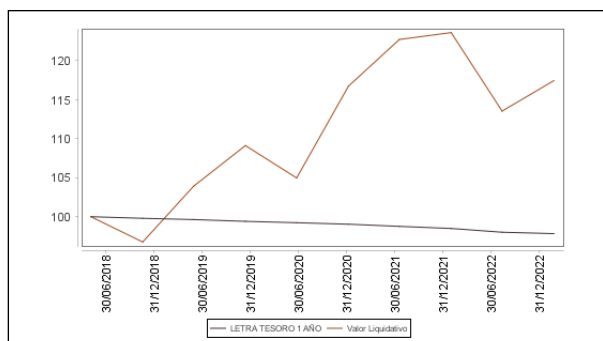
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-4,98	8,05	-4,26	-5,60	-2,70	5,89	6,98	12,78	7,55

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)	0,75	0,18	0,19	0,19	0,19	0,79	0,83	0,77	0,71

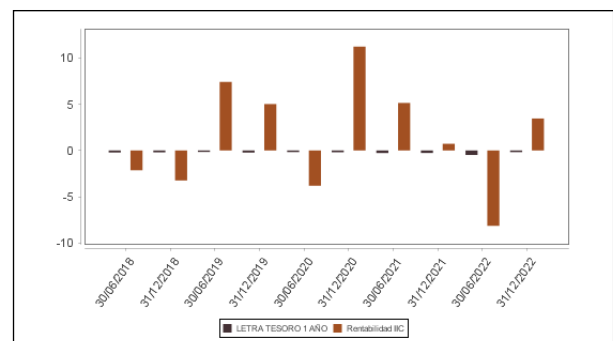
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	19.855	90,47	15.033	93,89
* Cartera interior	2.253	10,27	1.930	12,05
* Cartera exterior	17.438	79,46	13.001	81,20
* Intereses de la cartera de inversión	164	0,75	102	0,64
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.945	8,86	725	4,53
(+/-) RESTO	146	0,67	253	1,58
TOTAL PATRIMONIO	21.946	100,00 %	16.011	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	16.011	16.013	16.013	
± Compra/ venta de acciones (neto)	27,66	8,46	37,44	274,85
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,68	-8,47	-3,99	-149,73
(+) Rendimientos de gestión	4,03	-8,05	-3,20	-157,54
+ Intereses	2,17	1,53	3,74	63,10
+ Dividendos	0,01	1,06	1,00	-98,74
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,67	-7,32	-7,54	-89,45
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,09	-4,05	-2,61	-130,97
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,49	1,03	2,55	66,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,04	-0,50	-0,42	-110,11
± Otros resultados	-0,10	0,20	0,08	-158,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,42	-0,79	-1,12
- Comisión de sociedad gestora	-0,30	-0,30	-0,60	16,45
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	10,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,05	-8,70
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	15,59
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,06	-0,06	-94,81
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,52
+ 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	-99,52
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.946	16.011	21.946	

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

3. Inversiones financieras

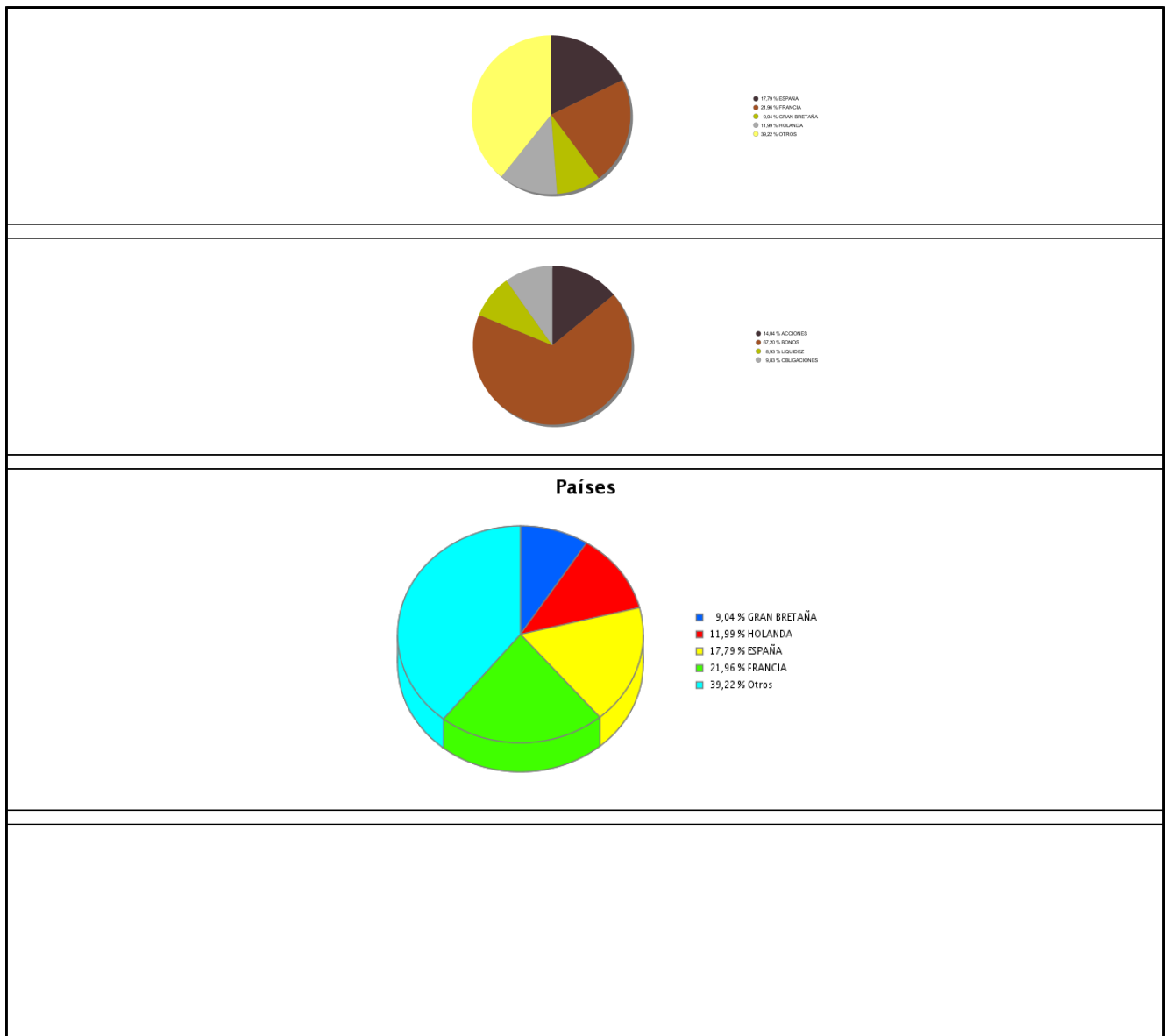
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

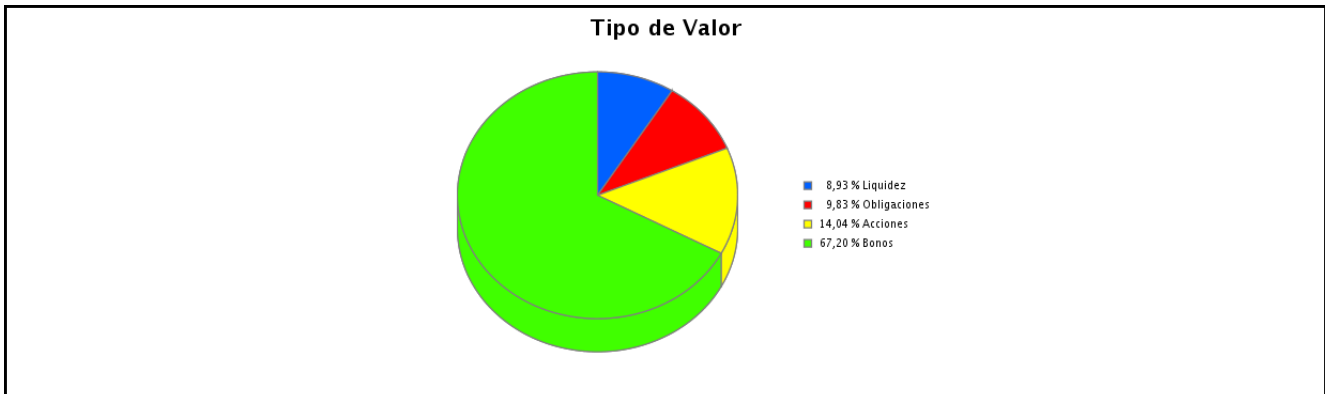
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.179	9,93	1.864	11,64
TOTAL RENTA FIJA	2.179	9,93	1.864	11,64
TOTAL RV COTIZADA	73	0,33	66	0,41
TOTAL RENTA VARIABLE	73	0,33	66	0,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.253	10,26	1.930	12,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.439	65,79	9.283	57,98
TOTAL RENTA FIJA	14.439	65,79	9.283	57,98
TOTAL RV COTIZADA	2.987	13,61	2.377	14,85
TOTAL RENTA VARIABLE	2.987	13,61	2.377	14,85
TOTAL IIC	0	0,00	1.371	8,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.426	79,40	13.031	81,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.679	89,67	14.961	93,44

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
EURGBP	Venta Futuro EURGBP 1 25000	1.736	Cobertura
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	3.396	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		5133	
TOTAL OBLIGACIONES		5133	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X

	SI	NO
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 302.252,51 euros, suponiendo un 1,60% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 21,00 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.616.057,32 euros, suponiendo un 8,53% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 28,28 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 199.869,89 euros, suponiendo un 1,06% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo:

a.) Existe un Accionista significativo que supone el 23,86% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2021 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. Finalizado un año caracterizado por la incertidumbre y la volatilidad, la sensación es que la economía mundial está siendo capaz de absorber los efectos de los shocks de oferta, del aumento del riesgo geopolítico y de las subidas de los tipos de interés, mucho mejor de lo esperado. Aun así, dejamos atrás un 2022 que ha sido el peor año de renta variable desde 2008 con caídas generales de alrededor del 20% y el peor año de renta fija de los últimos 70 años con caídas también de alrededor del 20%. Hemos asistido a unas subidas de tipos muy rápidas por parte de los Bancos Centrales con el fin de conseguir atajar la inflación y esto ha llevado a una alta correlación entre el comportamiento de la renta variable y de la renta fija.

Durante el tercer trimestre tuvimos varias etapas diferenciadas. El trimestre empezó relativamente tranquilo con un importante rebote en las bolsas, a pesar de que en julio se publicó el peor dato de inflación en Estados Unidos en 40 años. Agosto iba camino de ser un mes tranquilo hasta que llegó Jackson Hole cuando el presidente de la FED pintó un escenario duro con augurios de bajo crecimiento económico para los próximos trimestres. En septiembre el mercado hizo frente a nueva subida histórica de tipos por parte de la FED, que volvió a subir los tipos 75 pb por tercera vez consecutiva.

Durante el último trimestre el enfriamiento de la actividad ha sido apreciable pero menos intenso de lo anticipado. En octubre y noviembre las bolsas tuvieron un comportamiento excelente ya que el mercado se fue quedando con las noticias positivas. La Fed cumplió con lo previsto y subió los tipos otros 75 puntos básicos a principios de noviembre, llevando a cabo la sexta subida consecutiva de tipos. Además, un dato de inflación que parecía haber hecho pico, unido a unos datos más débiles de lo esperado en Estados Unidos llevaron al mercado a reducir la cantidad de subidas de tipos de la Reserva Federal esperada para los próximos meses. Como ya viene siendo una costumbre, unos datos más débiles y peores de lo esperado fueron vistos por el mercado como buenas noticias.

Diciembre estuvo marcado por la última decisión de política monetaria de la Fed y el BCE. Aunque las decisiones en sí estuvieron en línea con las expectativas (tanto la Fed como el BCE subieron los tipos 50 pb), sorprendió al mercado el

tono mucho más agresivo sobre las futuras subidas de tipos de lo que esperaba el consenso.

Con este panorama, El S&P 500 cerró el año con una caída del -19,44%. Por la parte europea, el Eurostoxx 50 también cerró el 2022 con una caída del -11,74%. Los tipos en Estados Unidos han pasado de 0% al actual 4,25% en menos de un año y eso ha tenido una clara repercusión especialmente en aquellas compañías de crecimiento que tan bien lo habían hecho en los últimos años (p.ej. el NASDAQ cayó más de un 30%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del semestre la Sociedad, ante la bajada de los precios de los bonos y el consiguiente aumento de sus rentabilidades, ha realizado numerosas compras, utilizando para ello la liquidez que llevaba muchos meses atesorando. La bajada de los precios se explica por un lado por el aumento de los tipos de interés y por otro por el aumento de los diferenciales, consecuencia de la guerra de Ucrania y del endurecimiento de las políticas monetarias. Dado que el aumento de los tipos de interés previsiblemente seguirá durante los próximos trimestres a medida que los bancos centrales aumenten sus tipos de referencia y procedan con el Quantitative Tightening, se han elegido duraciones moderadas (alrededor del año 2026), esperando mejores condiciones para alargar quizá más las duraciones. También ha acudido a la amortización anticipada de un bono donde el emisor pagaba una prima.

En cuanto a la renta variable, la Sociedad ha realizado dos compra menores en dos valores de la cartera cuyo precio se ha situado puntualmente a final del trimestre por debajo del límite inferior sobre el precio objetivo que calculamos, y ha acudido a la ampliación de capital propuesta por uno de los valores de la cartera. La sociedad tiene una política de inversión fija mixta y no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -4,98%, 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 de la IIC creció en un 37,05% hasta 21.946.213,31 euros frente a 16.013.036,55 euros del periodo anterior. El número de accionistas aumentó en el periodo en 11 pasando de 249 a 260 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de -4,98% frente a una rentabilidad de 5,89% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,73% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,73% 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 -4,98% 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. Por el lado de la renta fija, la Sociedad ha comprado bonos en CaixaBank, BBVA, Bankinter, Barclays, Telefónica, Nationwide, Rabobank, EDF, Iberdrola, UBS, Belfius, Rabobank, Intesa San Paolo, Banque Postale, ING, BNP Paribas, Permanent TSB, Nationwide, Mediobanca y Repsol. También ha comprado bonos ligados a la inflación alemanes. Ha vendido bonos de Lloyds en una amortización anticipada del emisor. Por el lado de la renta variable, la Sociedad ha adquirido más acciones en ALD y de Porsche Holding. Los activos que más han contribuido a la rentabilidad de la cartera en el trimestre son las acciones de ALD, BMW y Stellantis. Por la parte de renta fija, los bonos de La Banque Postale. Por la parte negativa, los activos que más han detruido son la cobertura del USD, y las acciones de Faurecia y Porsche Holding. Por la parte de renta fija, los bonos de Credit Suisse y de Barclays.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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

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

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 retorno del valor liquidativo, es de 8,13%, 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 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 2.616,90 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 2.617,03 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. La situación económica sigue siendo incierta y aunque la inflación parece haber alcanzado su techo y comienza a remitir, los Bancos Centrales han mantenido un tono firme y se espera que continúen con el endurecimiento monetario, aunque no se espera que sean tan agresivos como en el 2022. Gran parte del trabajo ya lo han hecho y ahora el ajuste de drenar liquidez también vendrá a través de la reducción de los balances.

En 2023 se espera que los tipos en USA alcancen un nivel cercano al 5,0% alrededor de marzo y que se queden a ese nivel un tiempo hasta que la inflación esté bajo control. Hay muchos componentes de la inflación que ya han caído mucho, pero hay dos que son clave y que todavía no lo han hecho como los alquileres y los salarios. Es previsible que en algún momento en el corto plazo el desempleo empiece a repuntar lo que tendrá repercusiones en salarios y alquileres y por ende en el crecimiento económico y en la inflación. Y una vez esto ocurra habrá que vigilar si tenemos una recesión, y si es suave o fuerte.

Los resultados corporativos probablemente sufrirán una presión a la baja. Habrá que estar atentos a si este entorno de tipos más altos acaba afectando a los balances y salud financiera del mundo corporativo.

La tensión geopolítica seguirá estando presente y la evolución del coste del gas y el petróleo también podría ser un catalizador positivo o negativo.

En conclusión, seguimos en un entorno complejo y dado el alto grado de incertidumbre, la volatilidad permanecerá alta tanto en Renta Variable como en Renta Fija y divisas. El escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia de cara al 2023.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0813211002 - Bonos BBVA 5,875 2049-12-24	EUR	385	1,76	193	1,20
ES0840609012 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 5,250 2049-12-23	EUR	695	3,17	682	4,26
ES0840609038 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 3,625 2049-09-14	EUR	282	1,29	138	0,86
ES0844251001 - Obligaciones IBERCAJA BANCO 7,000 2049-04-06	EUR	381	1,73	390	2,44
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA 4,875 2049-11-18	EUR	436	1,99	461	2,88
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.179	9,93	1.864	11,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.179	9,93	1.864	11,64
TOTAL RENTA FIJA		2.179	9,93	1.864	11,64
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK S.A.	EUR	73	0,33	66	0,41
ES0180907000 - Acciones UNICAJA	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		73	0,33	66	0,41
TOTAL RENTA VARIABLE		73	0,33	66	0,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.253	10,26	1.930	12,06
DE0001030567 - Bonos TESORO ALEMÁN 0,100 2026-04-15	EUR	1.211	5,52	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NO0010705536 - Bonos TESORO NORUEGO 3,000 2024-03-14	NOK	483	2,20	489	3,05
FR0013461795 - Bonos LA BANQUE POSTALE 3,875 2026-05-20	EUR	520	2,37	491	3,07
FR0014005090 - Bonos LA BANQUE POSTALE 3,000 2049-11-20	EUR	144	0,65	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.357	10,74	980	6,12
USF1R15XK771 - Bonos BNP PARIBAS 5,125 2049-11-15	USD	310	1,41	320	2,00
USF1067PAD80 - Bonos BNP PARIBAS 9,250 2049-11-17	USD	195	0,89	0	0,00
USF22797RT78 - Bonos CREDIT AGRICOLE 7,875 2049-03-23	USD	186	0,85	189	1,18
USF2893TAM83 - Bonos EDF 5,625 2049-07-22	USD	356	1,62	352	2,20
BE0002582600 - Bonos BELFIUS BANK SA 3,625 2049-10-16	EUR	473	2,16	459	2,87
BE0002592708 - Bonos KBC BANK FUNDING TRU 4,250 2049-10-24	EUR	174	0,79	174	1,09
FR0011700293 - Bonos EDF 5,875 2049-07-22	GBP	373	1,70	381	2,38
FR0014003S56 - Bonos EDF 2,625 2049-06-01	EUR	156	0,71	0	0,00
US05578UAA25 - Bonos BPCE 5,700 2023-10-22	USD	0	0,00	194	1,21
CH0558521263 - Bonos UBS 5,125 2049-07-29	USD	350	1,60	344	2,15
US05946KAG67 - Bonos BBVA 6,500 2049-12-05	USD	359	1,64	351	2,19
XS0989394589 - Bonos CREDIT SUISE 7,500 2049-12-11	USD	490	2,23	547	3,41
XS1043552188 - Bonos LLOYDS TBS GROUP 7,625 2049-12-27	GBP	0	0,00	232	1,45
XS1050461034 - Bonos TELEFONICA 5,875 2049-03-31	EUR	299	1,36	298	1,86
XS1055037920 - Bonos CREDIT AGRICOLE 7,500 2049-12-23	GBP	439	2,00	455	2,84
XS1207058733 - Bonos REPSOL 4,500 2075-03-25	EUR	582	2,65	288	1,80
XS1548475968 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 7,750 2049-07-11	EUR	194	0,88	0	0,00
XS1614415542 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 6,250 2049-11-16	EUR	773	3,52	382	2,38
XS1645651909 - Bonos BANKIA 6,000 2049-10-18	EUR	0	0,00	400	2,50
XS1739839998 - Bonos UNICREDIT GROUP 5,375 2049-12-03	EUR	359	1,64	346	2,16
XS1933828433 - Bonos TELEFONICA 4,375 2049-12-14	EUR	287	1,31	0	0,00
XS1951093894 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 7,500 2049-11-08	USD	366	1,67	376	2,35
XS2010031057 - Bonos AIB GROUP PLC 6,250 2049-12-23	EUR	375	1,71	373	2,33
XS2049810356 - Bonos BARCLAYS BANK 6,375 2049-03-15	GBP	622	2,84	429	2,68
XS2056697951 - Bonos AIB GROUP PLC 5,250 2049-10-09	EUR	185	0,84	183	1,14
XS2080995405 - Bonos LLOYDS TBS GROUP 5,125 2049-12-27	GBP	208	0,95	214	1,34
XS2113658202 - Bonos NATIONWIDE BUILDING 5,750 2049-06-20	GBP	812	3,70	0	0,00
XS2199369070 - Bonos BANKINTER 6,250 2049-10-17	EUR	592	2,70	0	0,00
XS2202900424 - Bonos RABOBANK 4,375 2049-06-29	EUR	714	3,25	353	2,20
XS2244941147 - Bonos IBERDROLA 2,250 2049-04-28	EUR	160	0,73	0	0,00
XS2258541734 - Bonos PERMANENT TSB GROUP 7,875 2049-11-25	EUR	365	1,66	387	2,42
XS2388378981 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,625 2049-12-21	EUR	278	1,27	278	1,74
XS2538798583 - Bonos PERMANENT TSB GROUP 13,250 2049-10-26	EUR	432	1,97	0	0,00
XS2563002653 - Bonos MEDIOBANCA DI CREDIT 4,625 2029-02-07	EUR	99	0,45	0	0,00
US456837AR44 - Obligaciones ING GROEP NV CVAI 5,750 2026-11-16	USD	331	1,51	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.895	54,20	8.303	51,86
US05578UAA25 - Bonos BPCE 5,700 2023-10-22	USD	187	0,85	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		187	0,85	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.439	65,79	9.283	57,98
TOTAL RENTA FIJA		14.439	65,79	9.283	57,98
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	242	1,10	224	1,40
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHER	EUR	154	0,70	126	0,79
FR0000121147 - Acciones FAURECIA	EUR	127	0,58	170	1,06
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	47	0,21	36	0,22
DE0005190037 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	378	1,72	321	2,01
FR0013258662 - Acciones ALD SA	EUR	1.582	7,21	1.112	6,95
FR0013447729 - Acciones VERALIA	EUR	127	0,58	91	0,57
NL00150001Q9 - Acciones STELLANTIS	EUR	324	1,47	287	1,79
US89679E3009 - Acciones TRIUMPH BANCORP	USD	7	0,03	9	0,06
TOTAL RV COTIZADA		2.987	13,61	2.377	14,85
TOTAL RENTA VARIABLE		2.987	13,61	2.377	14,85
LU1505874849 - Participaciones ALLIANZ	EUR	0	0,00	1.371	8,56
TOTAL IIC		0	0,00	1.371	8,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.426	79,40	13.031	81,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.679	89,67	14.961	93,44

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