

## ESPECTRUM I ESTRATEGIES INVESTMENT, S.A. SICAV

Nº Registro CNMV: 3246

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](http://www.bancoalcala.com).

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

### Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

### Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 05/10/2006

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

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

Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

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

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	18,52	5,84	23,86	4,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-1,24	-0,28	-0,92	-0,45

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	5.065.546,00	5.066.098,00
Nº de accionistas	139,00	145,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	3.906	0,7712	0,7075	0,8662
2021	4.188	0,8267	0,7983	0,8625
2020	4.243	0,8176	0,7030	0,8333
2019	4.289	0,8267	0,7529	0,8337

### 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	0,81		0,81	1,60		1,60	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

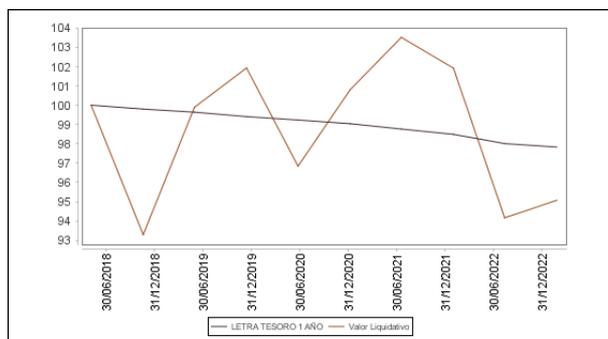
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-6,71	7,90	-6,42	-6,66	-1,01	1,11	-1,11	9,25	4,05

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)	2,02	0,50	0,52	0,51	0,49	1,97	1,96	1,91	2,05

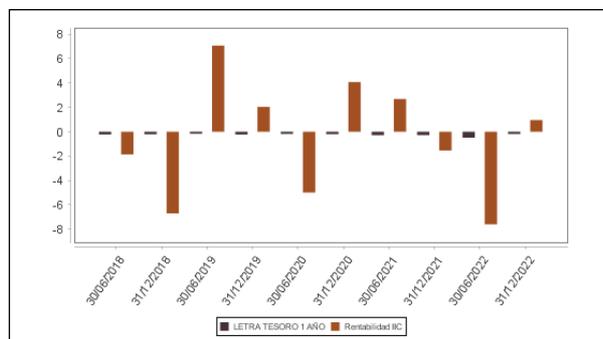
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.392	86,84	3.321	85,84
* Cartera interior	416	10,65	306	7,91
* Cartera exterior	2.976	76,19	3.016	77,95
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	316	8,09	836	21,61
(+/-) RESTO	198	5,07	-288	-7,44
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.906</b>	<b>100,00 %</b>	<b>3.869</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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)	3.869	4.188	4.188	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,01	0,00	-0,01	731,21
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,99	-7,66	-7,03	-111,74
(+) Rendimientos de gestión	2,04	-6,58	-4,89	-128,47
+ Intereses	0,04	-0,01	0,02	-368,32
+ Dividendos	0,70	1,34	2,07	-51,95
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,33	-6,30	-5,28	-119,45
± 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)	0,00	-1,77	-1,84	-99,99
± Otros resultados	-0,03	0,16	0,14	-119,22
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,06	-1,08	-2,15	-9,40
- Comisión de sociedad gestora	-0,81	-0,79	-1,60	-6,13
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	-6,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,12	-0,25	4,96
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,05	-0,11	-9,64
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,09	-0,13	-59,36
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	43,35
+ 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	0,01	0,00	0,01	43,35
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>3.906</b>	<b>3.869</b>	<b>3.906</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

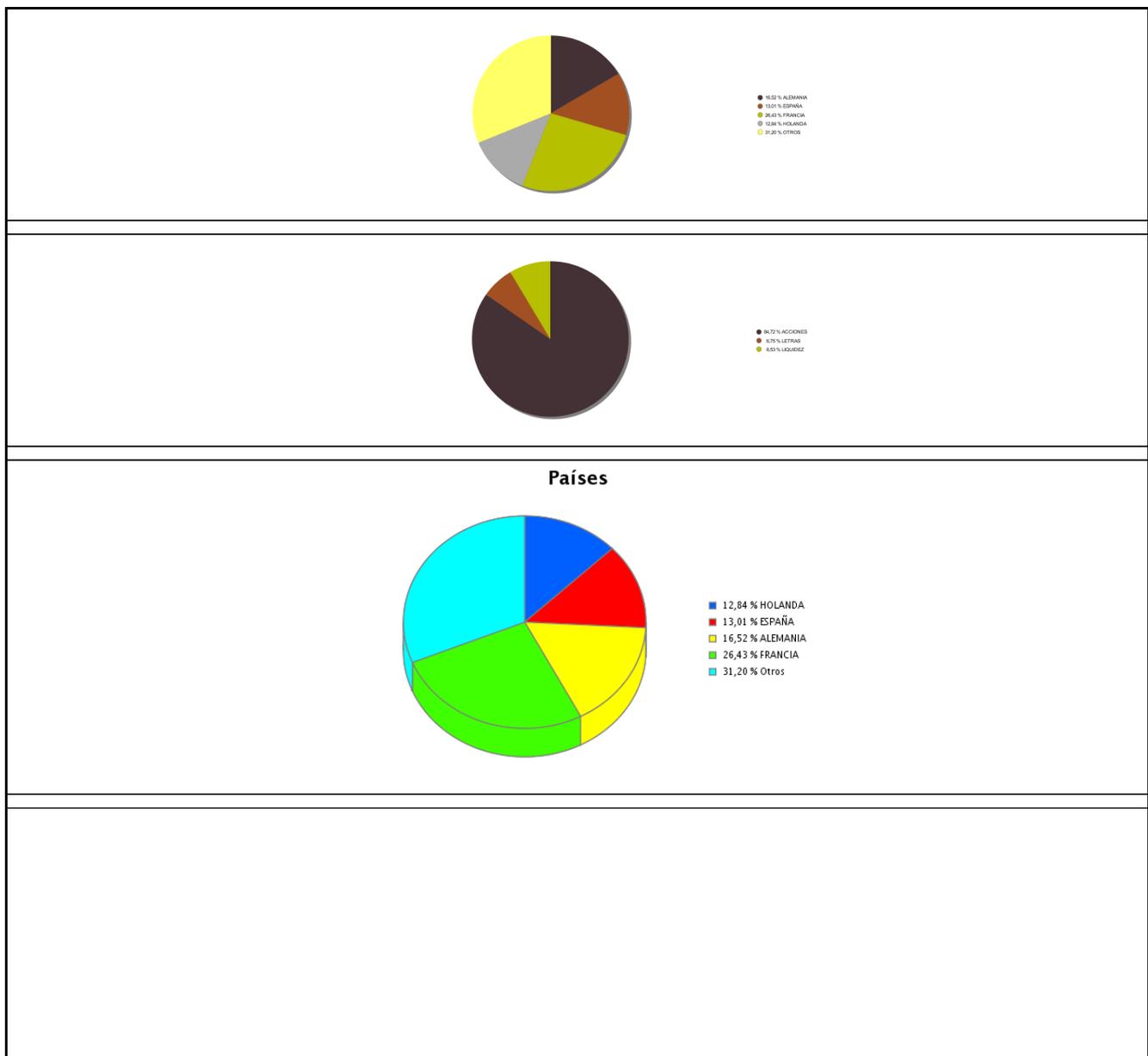
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

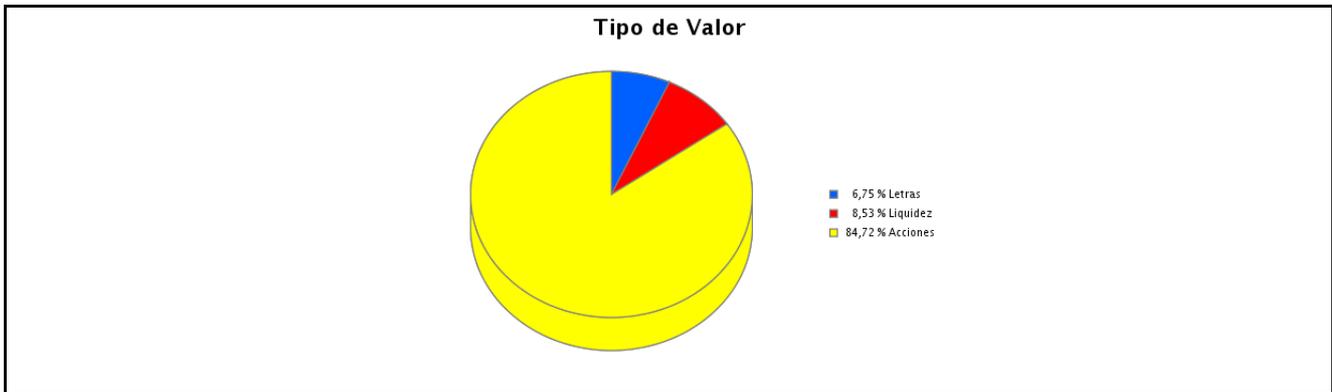
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	250	6,40	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	250	6,40	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	166	4,25	306	7,90
TOTAL RENTA VARIABLE	166	4,25	306	7,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	416	10,65	306	7,90
TOTAL RV COTIZADA	2.976	76,17	2.397	61,94
TOTAL RENTA VARIABLE	2.976	76,17	2.397	61,94
TOTAL IIC	0	0,00	619	15,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.976	76,17	3.016	77,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.392	86,82	3.321	85,83

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 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

d.) Como consecuencia de un descubierto temporal en cuenta corriente, se superó el día 25 de julio de 2022 el límite de obligaciones frente a terceros del 5%. La situación ha quedado regularizada

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

--

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.344.689,26 euros, suponiendo un 35,03% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 4.732,55 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 922.702,07 euros, suponiendo un 24,04% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 412,33 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 33.759.927,76 euros, suponiendo un 879,55% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 74.582,06 euros.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 34.753.886,10 euros, suponiendo un 905,45% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 25480,22 euros.

Anexo:

a.) Existe un Accionista significativo que supone el 80,54% sobre el patrimonio de la IIC.

h.) Las operaciones de Repo de esta sicav son realizadas por Banco Alcala, c onforme a los procedimientos recogidos en el Reglamento Interno de Conducta de la Gestora.

## 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. Consideramos que la situación actual seguirá marcada por la incertidumbre aunque apostamos por un enfriamiento paulatino de la inflación ,si bien se mantendrá en niveles históricamente elevados

Provocando incertidumbre en los mercados, dubitativos ante la reacción futura de los bancos centrales.

Creemos que continuaran manteniendo un endurecimiento en el precio del dinero, aunque con tintes menos agresivos desde su comienzo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Espectrum mantiene su estructura cortoplacista ,algo para lo que fue diseñada la sicav, aprovechando dientes de sierra y con una visión más agresiva en el coto plazo y menos acomodaticia en el medio - largo plazo 0

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -6,71%, 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 disminuyó en un 6,72% hasta 3.906.384,41 euros frente a 4.187.916,00 euros del periodo anterior. El número de accionistas disminuyó en el periodo en 11 pasando de 150 a 139 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de -6,71% frente a una rentabilidad de 1,11% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 2,02% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,97% 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 -6,71% es menor 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. Hemos entrado en liquidez máxima y desde entonces los mercados, salvo algún repunte, han continuado cayendo con fuerza, lo cual ha sido un hecho a nuestro favor. Pensamos

en el largo plazo, adaptándonos al corto/medio plazo.

Mantenemos estrategia/táctica operando a corto plazo y esperando la oportunidad para volver a nuestros niveles habituales de renta variable, en sectores de alto rendimiento, deuda controlada y previsible crecimiento como Danone, Baye, Bash o Porsche, por ejemplo. Valores habituales en la cartera esta vez con un tratamiento estratégico a medio largo plazo pero aprovechando los dientes de sierra que proporciona el mercado.

Las operaciones en más de un 80% han sido positivas y nos permiten mantener liquidez y flexibilidad ante los vaivenes del mercado.

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 1.100.000,00 euros, un 28,16% 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 14,86%, 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 896,70 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 897,90 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Con respecto al 2023, se mantendrá la incertidumbre y, creemos, la volatilidad en los mercados, no descartamos intento de volver a mínimos recientes ante la verticalidad experimentada por el rebote desde mínimos de octubre del pasado ejercicio 2022.

Mantendremos operativa cortoplacista con posibles coberturas, no gustan sectores como tecnológico, preveemos más recortes, aunque ya hay oportunidades, Automoción muy castigado, Telecomunicaciones con caja y generación de dividendo y la Banca, con fuerte balance y adaptable a esta situación de subida de tipos de interés

De momento nuestra estrategia-táctica nos está funcionando y las mantendremos en los próximos meses, adaptándonos a posibles alteraciones del escenario macroeconómico en general

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012B88 - REPO BANCO ALCA 1.500 2023-01-02	EUR	250	6,40	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		250	6,40	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		250	6,40	0	0,00
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA	EUR	0	0,00	43	1,11
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	0	0,00	21	0,55
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	0	0,00	6	0,16
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER CENTRAL H	EUR	56	1,43	49	1,27
ES0116920333 - Acciones GRUPO CATALANA OCCIDENTE	EUR	0	0,00	30	0,79
ES0121975009 - Acciones CAF-CONSTR. Y AUXILIAR DE FER.	EUR	0	0,00	5	0,12
ES0167050915 - Acciones ACS	EUR	0	0,00	1	0,03
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD	EUR	0	0,00	8	0,20
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	110	2,82	142	3,66
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		166	4,25	306	7,90
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		166	4,25	306	7,90
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		416	10,65	306	7,90
PTEDP0AM0009 - Acciones EDP	EUR	0	0,00	27	0,69
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	0	0,00	50	1,30
FR0000120628 - Acciones AXA GROUP	EUR	0	0,00	186	4,80
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	209	5,36	184	4,74
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV CVA	EUR	188	4,81	103	2,67
GB00BK9RKT01 - Acciones TRAVIS PERKINS	GBP	50	1,28	0	0,00
GB00BMJ6DW54 - Acciones INFORMA PLC	GBP	0	0,00	46	1,18
GB00BNNTLN49 - Acciones PENNON GROUP PLC	GBP	50	1,28	0	0,00
GB00BPQY8M80 - Acciones AVIVA PLC	GBP	0	0,00	157	4,06
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER NV	EUR	0	0,00	5	0,12
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP	GBP	119	3,04	112	2,89
GB00B7KR2P84 - Acciones EASYJET PLC	GBP	0	0,00	2	0,06
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE (EX DEUTSCHE ANNING	EUR	66	1,69	0	0,00
DE000A1PHFF7 - Acciones HUGO BOSS AG - ORD	EUR	0	0,00	50	1,30
DE000BAS111 - Acciones BASF	EUR	232	5,94	135	3,49
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	72	1,86	0	0,00
DE000ENAG999 - Acciones EON, AG	EUR	0	0,00	44	1,13
DE000KGX8881 - Acciones KION GROUP AG	EUR	54	1,37	0	0,00
DE000PAH0038 - Acciones PORSCH	EUR	77	1,97	47	1,20
DE000TUAG000 - Acciones TUI AG	EUR	46	1,17	7	0,19
NL0000009538 - Acciones ROYAL PHILIPS ELECTRONICS	EUR	0	0,00	106	2,75
FR0000045072 - Acciones CREDIT AGRICOLE	EUR	0	0,00	41	1,06
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA	EUR	94	2,40	84	2,18
FR0000120404 - Acciones ACCOR SA	EUR	47	1,20	52	1,34
FR0000121220 - Acciones SODEXO SA	EUR	0	0,00	134	3,47
FR0000121709 - Acciones SEB SA	EUR	117	3,00	0	0,00
FR0000124141 - Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	36	0,92	0	0,00
FR0000125007 - Acciones ST GOBAIN	EUR	46	1,17	76	1,96
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	53	1,36	45	1,17
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	0	0,00	24	0,61
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	84	2,14	53	1,36
NL0000379121 - Acciones RANDSTAD HOLDING	EUR	0	0,00	46	1,19
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	75	1,93	88	2,28
BE0003470755 - Acciones SOLVAY SA	EUR	0	0,00	97	2,50
BE0003810273 - Acciones PROXIMUS SA	EUR	56	1,44	13	0,33
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	42	1,07	0	0,00
GB0005405286 - Acciones HSBC HOLDINGS PLC	GBP	52	1,34	0	0,00
DE0005439004 - Acciones STEF	EUR	0	0,00	66	1,72
FR0006174348 - Acciones BUREAU VERITAS SA	EUR	49	1,26	0	0,00
NL0006294274 - Acciones EURONEXT	EUR	69	1,77	0	0,00
GB0007099541 - Acciones PRUDENTIAL	GBP	0	0,00	35	0,92
DE0008232125 - Acciones DEUTSCHE LUFTHANSA AG	EUR	0	0,00	32	0,83
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ	EUR	90	2,31	22	0,56
GB0009633180 - Acciones DECHRA	GBP	44	1,13	0	0,00
FR0010220475 - Acciones ALSTOM	EUR	91	2,34	0	0,00
FR0010242511 - Acciones EDF	EUR	0	0,00	70	1,82
NL0011540547 - Acciones ABN-AMRO HOLDING	EUR	0	0,00	21	0,55
NL0011821392 - Acciones SIGNIFY NV	EUR	31	0,80	0	0,00
CH0012138530 - Acciones CREDIT SUISSE	CHF	0	0,00	28	0,71
CH0012138605 - Acciones ADECCO SA REG	CHF	200	5,13	98	2,54
FR0013176526 - Acciones VALEO SA	EUR	50	1,28	0	0,00
NL0013267909 - Acciones AKZO NOBEL	EUR	188	4,80	0	0,00
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	104	2,66	0	0,00
GB0031215220 - Acciones CARNIVAL CORP	GBP	0	0,00	11	0,27
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	78	2,01	0	0,00
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	37	0,95	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US57667L1070 - AccionesMATCH GROUP INC	USD	78	1,98	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.976	76,17	2.397	61,94
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.976	76,17	2.397	61,94
LU2072084002 - ParticipacionesANDBANK ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	0	0,00	619	15,99
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	619	15,99
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.976	76,17	3.016	77,93
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		3.392	86,82	3.321	85,83

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