

FOMENTO DE AHORROS E INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3152

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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

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

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

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

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 23/12/2005

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: Alto

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, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación encuaneto 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 (publico 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. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice dereferencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado através 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 del 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	0,70	0,77	1,47	1,95
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,17	0,00	0,00	-0,24

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	52.461.385,00	39.855.367,00
Nº de accionistas	309,00	317,00
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	145.340	2,7704	2,6532	3,0596
2021	120.530	3,0314	2,8147	3,0455
2020	111.851	2,8149	2,2241	3,0498
2019	119.367	3,0042	2,6927	3,0087

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	0,08	0,00	0,08	0,16	0,00	0,16	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

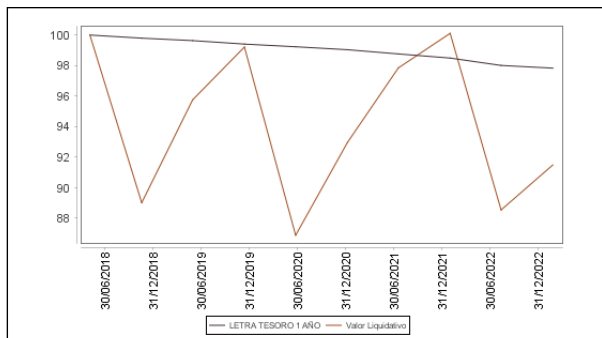
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-8,61	4,31	-0,93	-7,28	-4,62	7,69	-6,30	11,46	6,24

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)	0,36	0,08	0,09	0,09	0,09	0,43	0,50	0,53	0,54

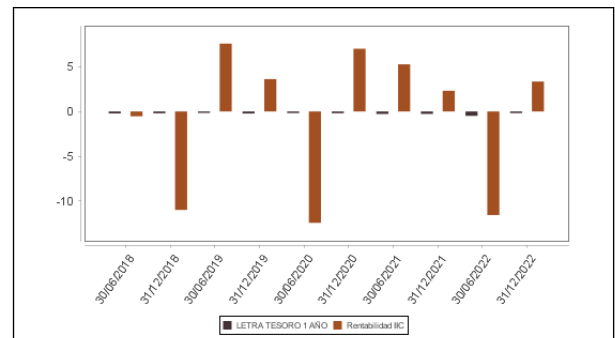
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	135.436	93,19	100.620	94,17
* Cartera interior	45.522	31,32	9.233	8,64
* Cartera exterior	89.582	61,64	91.213	85,36
* Intereses de la cartera de inversión	332	0,23	174	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.457	5,82	2.155	2,02
(+/-) RESTO	1.447	1,00	4.077	3,82
TOTAL PATRIMONIO	145.340	100,00 %	106.852	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)	106.852	120.530	120.530	
± Compra/ venta de acciones (neto)	6,45	0,24	6,73	2.612,10
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,92	-12,17	-9,17	-124,37
(+) Rendimientos de gestión	3,05	-12,14	-9,00	-125,53
+ Intereses	0,29	0,26	0,55	14,66
+ Dividendos	0,22	0,65	0,88	-65,35
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,25	-0,88	-0,63	-128,73
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,28	-6,18	-4,86	-120,96
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,79	-1,04	-0,24	-177,13
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,27	-5,07	-4,77	-105,44
± Otros resultados	-0,05	0,11	0,06	-143,44
± Otros rendimientos	0,00	0,01	0,01	-64,08
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,14	-0,28	-7,27
- Comisión de sociedad gestora	-0,08	-0,08	-0,16	2,73
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,03	2,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,04	74,22
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-39,53
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,04	-65,70
(+) Ingresos	0,00	0,11	0,11	-97,70
+ 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	0,11	0,11	-97,70
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	117.721	106.852	117.721	

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

3. Inversiones financieras

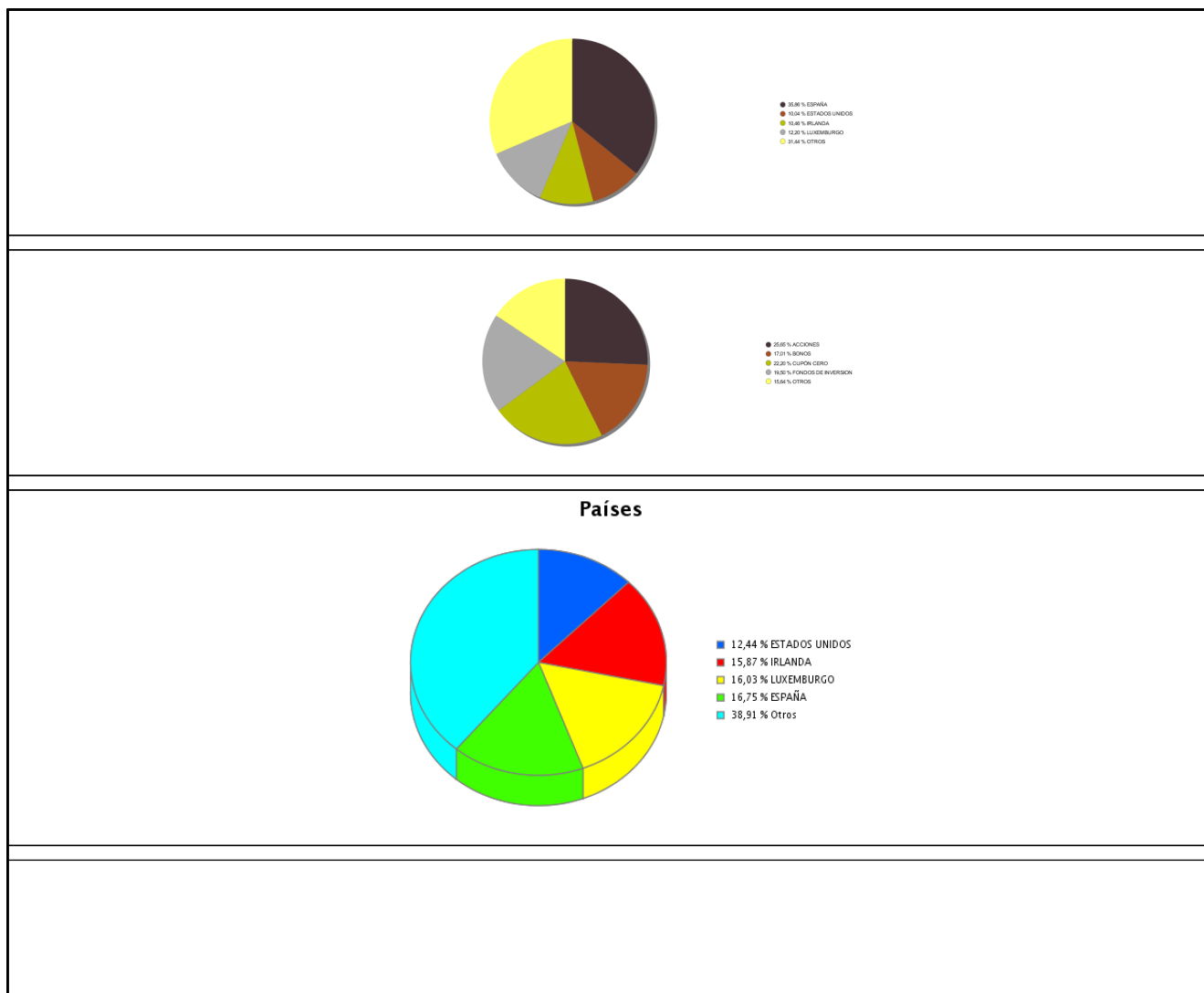
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

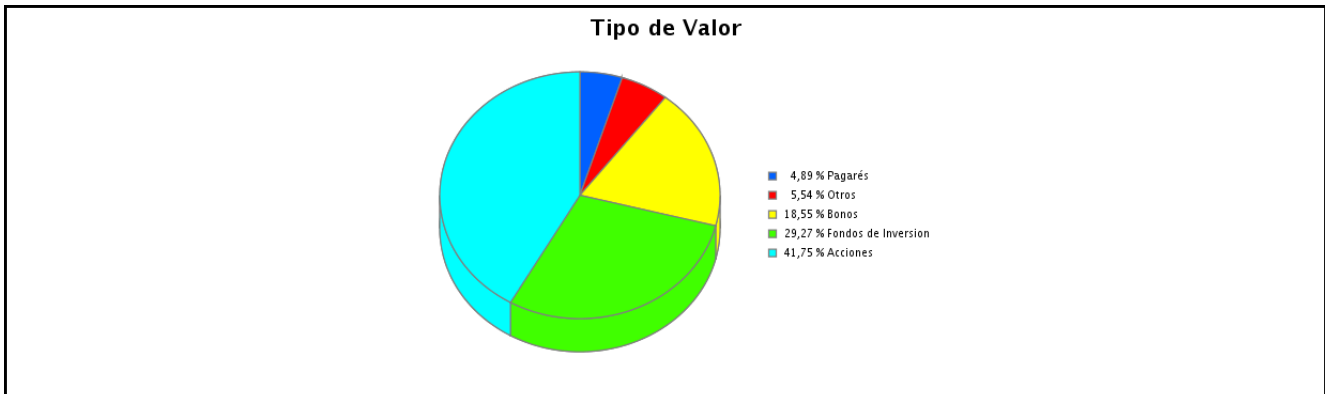
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	31.978	22,00	1.705	1,60
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.968	2,04	5.324	4,98
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.000	2,06	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	37.947	26,11	7.029	6,58
TOTAL RV COTIZADA	5.312	3,66	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	5.312	3,66	0	0,00
TOTAL IIC	2.263	1,56	2.203	2,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	45.522	31,32	9.233	8,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	30.204	20,78	13.672	12,80
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.973	1,36	756	0,71
TOTAL RENTA FIJA	32.177	22,14	14.428	13,50
TOTAL RV COTIZADA	24.086	16,57	36.318	33,99
TOTAL RENTA VARIABLE	24.086	16,57	36.318	33,99
TOTAL IIC	33.297	22,91	40.832	38,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	89.559	61,62	91.578	85,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	135.081	92,94	100.810	94,35

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
S&P 500	Compra Futuro S&P 500 50	379	Cobertura
Total subyacente renta variable		379	
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	12.103	Cobertura
US TREASURY 3,875% 30/09/2029 S/A (TYH3)	Compra Futuro US TREASURY 3,875% 30/09/2029 S/A (T	194	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		12296	
RFT: ES0L02304142	Compra Plazo SPAIN LETRAS DEL TESORO 14/04/2023 48	4.853	Inversión
RFT: ES05297431U7	Compra Plazo PAGARE ELEC NOR 3,10 03/05/2023 ECP 15	1.485	Inversión
Total otros subyacentes		6338	
TOTAL OBLIGACIONES		19013	

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
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 6.013.054,33 euros, suponiendo un 5,19% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 156,90 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 7.806.565,00 euros, suponiendo un 6,74% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 242,52 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 13.118.131,99 euros, suponiendo un 11,33% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 8.272,25 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 27.521.542,83 euros, suponiendo un 23,77% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 9156,00 euros.

Anexo:

a.) Existe un Accionista significativo que supone el 58,21% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2018 ha sido aprobado sin salvedades.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. 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 fuertes 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. Esta subida cogió totalmente por sorpresa, lo que supuso un nuevo varapalo para los mercados haciéndose eco de que septiembre es conocido como el peor mes del año.

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 los dos Bancos Centrales más relevantes del mundo y con ello vivimos una historia que ya se ha repetido en varias ocasiones durante el 2022. Tuvimos unos Bancos Centrales que sorprendieron con una política monetaria más restrictiva y que provocaron una nueva liquidación en los mercados de renta variable. Aunque las decisiones en sí estuvieron en línea con las expectativas (tanto la Fed como el BCE subieron los tipos 50 pb), lo que sorprendió al mercado fue 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 4,5% 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, lo que ha hecho que por ejemplo el NASDAQ haya caído más de un 30%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del segundo semestre la cartera ha seguido con la estrategia del primer semestre del año, aunque en la parte de renta variable en directo se ha decidido vender ciertas acciones para reducir la ciclicidad de la cartera y reducir un poco la exposición a renta variable.

Intentamos que las compañías elegidas como nuevas inversiones sean compañías de calidad con una capacidad de generación de caja alta y seguimos evitando aquellas compañías con deuda, por si el nuevo entorno en el que nos adentramos, dónde habrá más mora y una menor solvencia a nivel general, pudiese perjudicar a nuestras compañías, y sustituyéndolas por compañías de gran calidad en sus retornos que permiten afrontar de manera muy sólida entornos económicos difíciles. 0

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -8,61%, 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 20,58% hasta 145.340.295,09 euros frente a 120.529.690,78 euros del periodo anterior. El número de accionistas aumentó en el periodo en 71 pasando de 239 a 310 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de -8,61% frente a una rentabilidad de 7,69% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,24% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,24% 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 -8,61% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de -5,68%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En este sentido, durante el tercer trimestre del año incorporamos en la parte de renta variable en directo compañías de calidad que gracias al mercado tan movido que tuvimos durante esos meses, dieron oportunidad de entrada, como fue el caso de RWE y Logista. Por otro lado, hemos decidido incrementar peso en el sector financiero, en concreto hemos tomado una posición relevante en bancos ya que son los que verdaderamente se van a beneficiar de la subida de tipos. Hemos comprado el ETF del Eurostoxx Banks e invertido directamente CaixaBank y Bankinter, dos bancos domésticos con un modelo de negocio muy resistente y muy sensibles a la subida de tipos de interés. También iniciamos posición en Prosus y compramos Técnicas Reunida.

En cuanto a las ventas, destacar que hemos vendido la totalidad de Edenred, Hexagon, Essilorluxottica y Prosus para quitar cierta ciclicidad a la cartera y también hemos vendido la totalidad de SAP, Saint Gobain, Mastercard, Adobe y Orsted para reducir la exposición a renta variable de la cartera.

Por la parte de fondos, hay que destacar que se decidió reembolsar la totalidad del Morgan Stanley Asia Opportunity (fondo que compramos durante el primer semestre del año) y suscribimos en su lugar el Aberdeen Standard Sicav China. Por otro lado, decidimos realizar también el reembolso total del T Rowe Emerging Markets Discovery Equity. En cuanto a la renta variable en directo, el sector que más ha contribuido a la cartera durante este segundo semestre ha sido energía, que junto con materiales han sido los dos sectores que más han contribuido en el semestre. Por el lado negativo, este trimestre hay que mencionar el mal comportamiento de consumo discrecional.

Entrando en acciones concretas, y al igual que ocurrió durante el primer semestre del año, conviene destacar el buen comportamiento de Glencore que ha contribuido muy positivamente durante este semestre en gran parte como consecuencia del fuerte peso que tenemos en la compañía, aunque hay que mencionar que las compañías que más han aportado durante este segundo semestre el año han sido Repsol y BP. Por otro lado, las acciones que más han lastrado la rentabilidad del vehículo han sido Prosus y Orsted (acción que vendimos en su totalidad en noviembre).

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

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 0,25%. 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 valor liquidativo, es de 9,05%, 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 17.918,72 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 17.919,88 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 la recesión será suave o fuerte.

El entorno económico sigue nublado y los resultados corporativos probablemente se someterán a 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, por lo que habrá que estar atentos.

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. Por ello esperamos mantener una cierta liquidez con el fin de poder aprovechar los posibles momentos de volatilidad para tomar posiciones en activos sólidos que tengan valoraciones atractivas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02302104 - Cupón Cero Letras del Tesoro 1,428 2023-02-10	EUR	8.634	5,94	0	0,00
ES0L02303102 - Cupón Cero Letras del Tesoro 1,542 2023-03-10	EUR	21.607	14,87	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		30.241	20,81	0	0,00
ES0840609012 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 5,250 2049-12-23	EUR	1.738	1,20	1.705	1,60
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.738	1,20	1.705	1,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		31.978	22,00	1.705	1,60
ES0532945318 - Pagarés TUBACEX SA 1,600 2022-11-18	EUR	0	0,00	1.489	1,39
ES05329454F2 - Pagarés TUBACEX SA 3,400 2023-03-13	EUR	1.484	1,02	0	0,00
ES0578165377 - Pagarés TECNICAS REUNIDAS 1,600 2022-12-22	EUR	0	0,00	1.488	1,39
ES0578165500 - Pagarés TECNICAS REUNIDAS 3,950 2023-03-30	EUR	1.485	1,02	0	0,00
ES0582870H31 - Pagarés SACYR 2,000 2022-12-22	EUR	0	0,00	1.165	1,09
ES0582870H56 - Pagarés SACYR 1,500 2022-07-27	EUR	0	0,00	1.182	1,11
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.968	2,04	5.324	4,98
ES0000012B88 - REPO BANCO ALCA 1,500 2023-01-02	EUR	3.000	2,06	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.000	2,06	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		37.947	26,11	7.029	6,58
ES0105027009 - Acciones LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	888	0,61	0	0,00
ES0113679I37 - Acciones BANKINTER	EUR	598	0,41	0	0,00
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK S.A.	EUR	585	0,40	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	2.833	1,95	0	0,00
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	409	0,28	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		5.312	3,66	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		5.312	3,66	0	0,00
ES0131368013 - Participaciones MUTUA MADRILEÑA	EUR	2.263	1,56	2.203	2,06
TOTAL IIC		2.263	1,56	2.203	2,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		45.522	31,32	9.233	8,64

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013461795 - Bonos LA BANQUE POSTALE 3,875 2026-05-20	EUR	347	0,24	327	0,31
FR0014005090 - Bonos LA BANQUE POSTALE 3,000 2049-11-20	EUR	718	0,49	0	0,00
US91282CCB54 - Obligaciones US TREASURY 1,625 2031-05-15	USD	739	0,51	802	0,75
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.804	1,24	1.129	1,06
DE0001030898 - Cupón Cero TESORO ALEMÁN 1,921 2023-10-18	EUR	1.660	1,14	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.660	1,14	0	0,00
USF2893TAF33 - Bonos EDF 5,250 2049-07-29	USD	1.494	1,03	1.434	1,34
AT000A2L583 - Obligaciones ERSTE GROUP 4,250 2049-10-15	EUR	159	0,11	159	0,15
FR0013252061 - Bonos SUEZ ENVIRONNEMENT C 2,875 2049-01-19	EUR	390	0,27	382	0,36
FR0013334695 - Bonos RENAULT S.A. 1,625 2026-05-26	EUR	360	0,25	0	0,00
FR0013533999 - Bonos CREDIT AGRICOLE 4,000 2049-12-23	EUR	266	0,18	256	0,24
FR0014003Q41 - Bonos DANONE 0,000 2025-12-01	EUR	361	0,25	0	0,00
CH0409606354 - Bonos UBS 1,250 2025-04-17	EUR	1.344	0,92	0	0,00
US05526DBK00 - Bonos BRITISH AMERICAN TOB 4,758 2049-09-06	USD	0	0,00	795	0,74
US06738EBN40 - Bonos BARCLAYS BANK 6,125 2049-12-15	USD	171	0,12	178	0,17
XS0989394589 - Bonos CREDIT SUISSE 7,500 2049-12-11	USD	0	0,00	1.002	0,94
XS1043545059 - Bonos LLOYDS TBS GROUP 4,947 2049-12-27	EUR	192	0,13	188	0,18
XS1069439740 - Bonos AXA GROUP 3,875 2049-10-08	EUR	194	0,13	0	0,00
US126650CX62 - Bonos CVS HEALTH CORP 4,300 2028-03-25	USD	814	0,56	851	0,80
XS1440976535 - Bonos MOLSON COORS BEVERAG 1,250 2024-07-15	EUR	386	0,27	0	0,00
XS1548444816 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,125 2027-01-19	EUR	581	0,40	580	0,54
XS1616341829 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,484 2024-05-22	EUR	403	0,28	0	0,00
XS1692931121 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 5,250 2049-09-29	EUR	192	0,13	191	0,18
XS1725580465 - Bonos NORDEA BANK 3,500 2049-03-12	EUR	186	0,13	185	0,17
XS1739839998 - Bonos UNICREDIT GROUP 5,375 2049-12-03	EUR	898	0,62	0	0,00
XS1809245829 - Bonos INDRA SISTEMAS 3,000 2024-04-19	EUR	296	0,20	302	0,28
XS1915689746 - Bonos EMERSON ELECTRIC CO 1,250 2025-10-15	EUR	467	0,32	0	0,00
XS1972548231 - Bonos VOLKSWAGEN AG 1,500 2024-10-01	EUR	1.340	0,92	1.374	1,29
XS2043678841 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,125 2024-08-19	EUR	1.698	1,17	0	0,00
XS2049810356 - Bonos BARCLAYS BANK 6,375 2049-03-15	GBP	1.037	0,71	0	0,00
XS2051494222 - Obligaciones BRITISH TEL 0,500 2025-09-12	EUR	639	0,44	0	0,00
XS2075280995 - Bonos DNB BANK ASA 4,875 2049-11-12	USD	176	0,12	0	0,00
XS2080205367 - Bonos INATWEST GROUP PLC (A) 0,750 2025-11-15	EUR	466	0,32	0	0,00
XS2102912966 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 4,375 2049-01-14	EUR	341	0,23	338	0,32
XS2125145867 - Bonos GENERAL MOTORS CO 0,850 2026-02-26	EUR	446	0,31	0	0,00
XS2150054372 - Bonos ST GOBAIN 2,375 2027-10-04	EUR	379	0,26	0	0,00
XS2199369070 - Bonos BANKINTER 6,250 2049-10-17	EUR	986	0,68	0	0,00
XS2202900424 - Bonos RABOBANK 4,375 2049-06-29	EUR	1.427	0,98	0	0,00
XS2240494471 - Bonos INTERCONTINENTAL HOT 1,625 2024-10-08	EUR	418	0,29	0	0,00
XS2244941063 - Bonos IBERDROLA 1,874 2049-04-28	EUR	178	0,12	176	0,16
XS2258541734 - Bonos PERMANENT TSB GROUP 7,875 2049-11-25	EUR	1.004	0,69	1.065	1,00
XS2325693369 - Bonos SACYR 3,250 2024-04-02	EUR	1.578	1,09	1.588	1,49
XS2419361121 - Bonos MIKRO FUND 6,500 2023-12-23	EUR	0	0,00	1.500	1,40
XS2430287529 - Obligaciones PROSUS NV 1,207 2026-01-19	EUR	1.437	0,99	0	0,00
XS2432293673 - Bonos ENEL SPA 0,250 2025-11-17	EUR	426	0,29	0	0,00
XS2447561403 - Bonos BMW 0,500 2025-02-22	EUR	419	0,29	0	0,00
XS2456247605 - Bonos BASF 0,750 2026-03-17	EUR	368	0,25	0	0,00
US456837AR44 - Obligaciones ING GROEP NV CVA 5,750 2026-11-16	USD	1.323	0,91	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		25.239	17,37	12.543	11,74
XS2419361121 - Bonos MIKRO FUND 6,500 2023-12-23	EUR	1.500	1,03	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.500	1,03	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		30.204	20,78	13.672	12,80
ES0505075103 - Pagarés EUSKALTEL SA 3,630 2023-04-28	EUR	986	0,68	0	0,00
XS2468329193 - Pagarés ACCIONA 1,870 2022-10-07	USD	0	0,00	756	0,71
XS2562507306 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 3,100 2023-04-28	EUR	987	0,68	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.973	1,36	756	0,71
TOTAL RENTA FIJA		32.177	22,14	14.428	13,50
US20825C1045 - Acciones CONOCOPHILLIPS	USD	378	0,26	294	0,27
GB00BP6MXD84 - Acciones SHELL PLC	EUR	1.660	1,14	1.796	1,68
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	1.735	1,19	2.022	1,89
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	496	0,34	425	0,40
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	1.310	1,23
FR0000125007 - Acciones ST GOBAIN	EUR	0	0,00	730	0,68
GB0000456144 - Acciones ANTOFAGASTA PLC	GBP	0	0,00	532	0,50
GB0002875804 - Acciones BRITISH AMERICAN TOBACCO	GBP	772	0,53	988	0,92
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	1.561	1,07	1.532	1,43
DE0006062144 - Acciones COVESTRO	EUR	898	0,62	953	0,89
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	943	0,65	901	0,84
DE0007037129 - Acciones RWE	EUR	766	0,53	0	0,00
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	426	0,29	1.141	1,07
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	292	0,20	218	0,20
GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM	GBP	1.832	1,26	1.758	1,64
FR0010908533 - Acciones ENDERED	EUR	0	0,00	931	0,87
FR0012435121 - Acciones ELIS SA	EUR	0	0,00	662	0,62

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013258662 - Acciones ALD SA	EUR	970	0,67	1.179	1,10
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	647	0,45	1.884	1,76
FR00140008A4 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	600	0,41	580	0,54
SE0015961909 - Acciones HEXAGON	SEK	257	0,18	1.219	1,14
US0028241000 - Acciones ABBOTT	USD	369	0,25	373	0,35
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	371	0,26	382	0,36
DK0060094928 - Acciones ORSTED A/S	DKK	0	0,00	798	0,75
US00724F1012 - Acciones ADOBE INC	USD	0	0,00	1.019	0,95
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	193	0,13	237	0,22
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	248	0,17	266	0,25
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	1.986	1,37	2.110	1,97
US11135F1012 - Acciones BROADCOM INC	USD	990	0,68	1.034	0,97
US15135B1017 - Acciones COMCAST	USD	0	0,00	1.629	1,52
US2358511028 - Acciones DANAHER CORP	USD	363	0,25	354	0,33
US02079K3059 - Acciones GOOGLE INC	USD	193	0,13	468	0,44
US4385161066 - Acciones HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	498	0,34	413	0,39
US46625H1005 - Acciones JPMORGAN BANK	USD	418	0,29	358	0,34
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	0	0,00	1.281	1,20
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	1.662	1,14	2.055	1,92
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL	USD	294	0,20	303	0,28
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	691	0,48	912	0,85
US8825081040 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS	USD	271	0,19	257	0,24
US91324P1021 - Acciones UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	225	0,16	0	0,00
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	694	0,48	672	0,63
US9311421039 - Acciones WAL MART STORES INC	USD	390	0,27	341	0,32
TOTAL RV COTIZADA		24.086	16,57	36.318	33,99
TOTAL RENTA VARIABLE		24.086	16,57	36.318	33,99
IE00B4L5Y983 - Acciones ISHARES	USD	1.783	1,23	1.767	1,65
IE00B3N4915 - Participaciones INDIA ACORN ICAV	USD	1.421	0,98	1.581	1,48
IE00BJSFR200 - Acciones ISHARES	EUR	0	0,00	768	0,72
IE00BKDKNP28 - Participaciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	USD	787	0,54	858	0,80
IE00BK5BQZ41 - Acciones VANGUARD	USD	614	0,42	606	0,57
IE00BL25JM42 - Acciones XTRACKERS	EUR	0	0,00	2.797	2,62
IE00BQ70R696 - Acciones INVESCO	USD	469	0,32	429	0,40
IE00BYPC7R45 - Participaciones UTI INTERNATIONAL SINGAPORE	USD	501	0,34	491	0,46
IE00BYTR970 - Acciones SPDR	EUR	0	0,00	417	0,39
IE00B0M63284 - Acciones ISHARES	EUR	279	0,19	318	0,30
IE00B1FZS798 - Participaciones ISHARES	USD	1.345	0,93	1.458	1,36
IE00B4K48X80 - Acciones ISHARES	EUR	1.869	1,29	1.344	1,26
IE00B52SF786 - Acciones ISHARES	USD	584	0,40	601	0,56
IE00B6WYL972 - Participaciones GAM STAR FUND PLC	USD	1.948	1,34	2.053	1,92
IE00B78FDY06 - Participaciones NOMURA ASSET MANAGEMENT CO LTD	EUR	534	0,37	523	0,49
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO FUNDS	EUR	1.900	1,31	1.874	1,75
DE0006289309 - Acciones ISHARES	EUR	1.909	1,31	0	0,00
LU0837972230 - Participaciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES SA	EUR	1.754	1,21	1.771	1,66
LU0846194776 - Acciones XTRACKERS	EUR	0	0,00	1.243	1,16
LU0895805017 - Participaciones THE JUPITER GLOBAL FUND	EUR	1.387	0,95	1.415	1,32
LU0917670746 - Participaciones JPMORGAN CHASE & CO	EUR	612	0,42	621	0,58
LU0955863922 - Participaciones INVESCO	EUR	1.113	0,77	1.125	1,05
LU1069836580 - Participaciones JULIUS BAER	EUR	1.758	1,21	1.678	1,57
LU1244138340 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	USD	0	0,00	1.927	1,80
LU1353952267 - Participaciones AXA GROUP	EUR	3.421	2,35	1.464	1,37
LU1374238985 - Participaciones JULIUS BAER	EUR	2.523	1,74	1.673	1,57
LU1378878869 - Participaciones MORGAN STANLEY FUNDS	USD	0	0,00	1.385	1,30
LU1382784764 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	EUR	845	0,58	841	0,79
LU1477742818 - Participaciones BELLEVUE GRUOP AG	USD	1.361	0,94	1.579	1,48
LU1534073041 - Participaciones DEUTSCHE BANK	EUR	1.301	0,90	2.292	2,14
LU1649334239 - Participaciones JULIUS BAER	EUR	445	0,31	465	0,44
LU1681041114 - Acciones AMUNDI	EUR	0	0,00	2.605	2,44
LU2139629146 - Participaciones JULIUS BAER	USD	835	0,57	863	0,81
TOTAL IIC		33.297	22,91	40.832	38,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		89.559	61,62	91.578	85,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		135.081	92,94	100.810	94,35
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
ES0158300410 - Acciones CIA LEVANTINA DE EDIFIC Y O.P.	EUR	0	0,00	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