

INVERSIÓN ACTIVA PENEDES 3, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 3658

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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

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

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

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

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 30/07/2010

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 DE RIESGO DE 1 A 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. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

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	0,00	0,07	0,02	0,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,13	0,00	0,57	-0,58

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	903.591,00	963.714,00
Nº de accionistas	102,00	103,00
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	30.195	33,4163	32,9346	37,3119
2021	35.622	36,9639	32,8567	37,5711
2020	31.551	33,0151	26,4657	37,5850
2019	33.592	35,1556	28,8529	35,4712

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	0,20		0,20	0,40		0,40	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

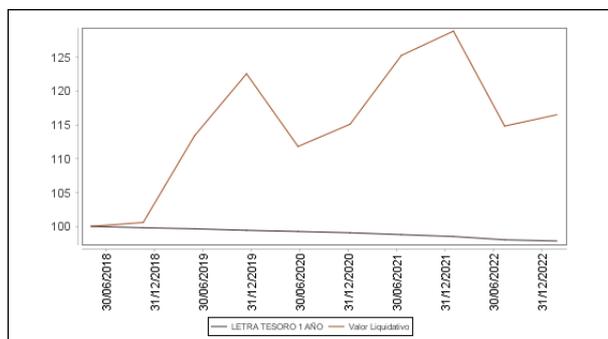
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-9,60	-1,15	2,65	-2,64	-8,48	11,96	-6,09	21,87	3,05

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)	0,50	0,13	0,13	0,12	0,12	0,53	0,50	0,00	0,00

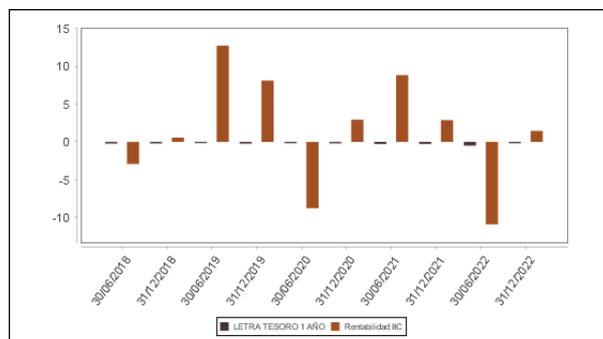
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo, 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	29.209	96,51	30.789	96,79
* Cartera interior	524	1,73	456	1,43
* Cartera exterior	28.272	93,42	29.852	93,85
* Intereses de la cartera de inversión	-506	-1,67	-513	-1,61
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	919	3,04	993	3,12
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	962	3,18	950	2,99
(+/-) RESTO	93	0,31	71	0,22
TOTAL PATRIMONIO	30.264	100,00 %	31.809	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)	31.740	35.622	35.622	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-6,35	0,00	-6,20	-462.343,66
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,51	-11,58	-10,35	-112,55
(+) Rendimientos de gestión	1,77	-11,35	-9,86	-114,94
+ Intereses	3,64	3,64	7,29	-4,50
+ Dividendos	0,03	0,05	0,09	-46,07
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,05	-15,80	-18,17	-87,60
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,21	0,31	0,53	-35,35
± 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	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,06	0,45	0,40	-113,15
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,24	-0,50	-1,74
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,20	-0,40	-2,87
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-2,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	14,81
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-13,23
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	7.046,44
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-82,88
+ 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	0,01	0,01	-82,88
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	30.195	31.740	30.195	

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

3. Inversiones financieras

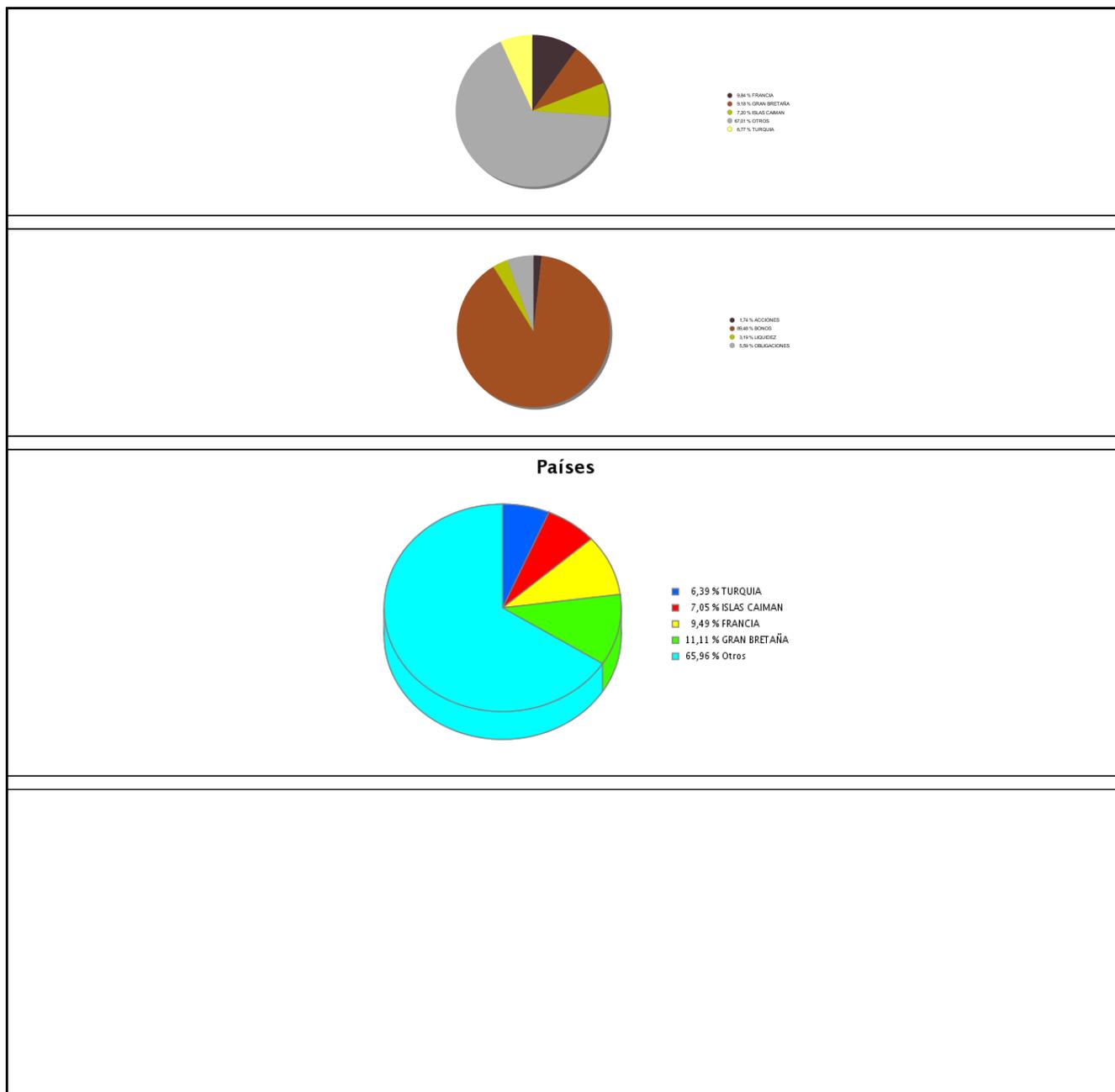
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

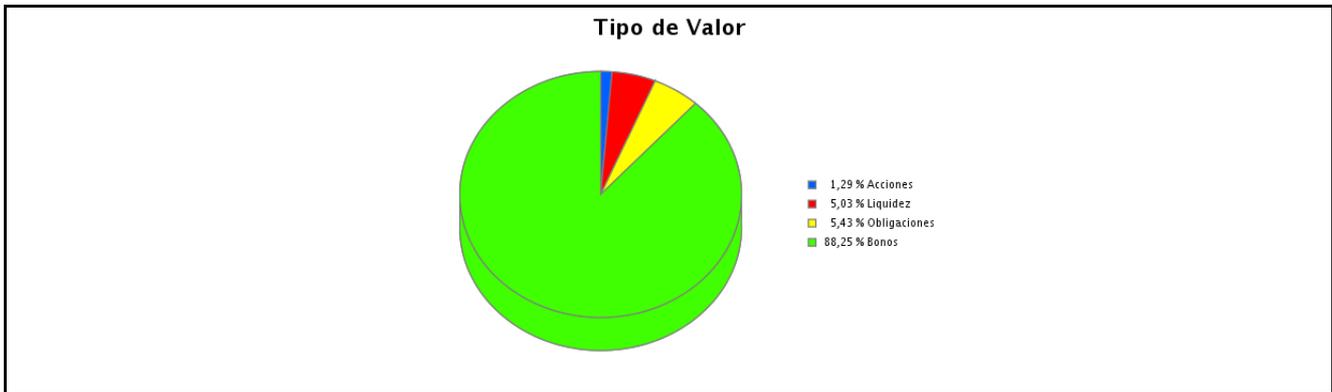
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	524	1,73	456	1,44
TOTAL RENTA VARIABLE	524	1,73	456	1,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	524	1,73	456	1,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	28.272	93,63	29.852	94,05
TOTAL RENTA FIJA	28.272	93,63	29.852	94,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	28.272	93,63	29.852	94,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	28.795	95,37	30.308	95,49

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

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

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 53.625.360,77 euros que supone el 177,60 sobre el

patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 30.184.415,44 euros que supone el 99,97% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Finalizado un año caracterizado por la incertidumbre y la volatilidad en el comportamiento de las variables económicas y financieras, 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. Una vez confirmado que el 3T se cerró en positivo en la mayoría de las grandes economías (con la excepción de Japón y el Reino Unido), el enfriamiento de la actividad en el último trimestre ha sido apreciable pero menos intenso de lo anticipado, con el sector servicios compensando tanto el debilitamiento generalizado de la industria como los primeros efectos de las subidas de tipos de interés en los mercados de la vivienda que presentan mayores desequilibrios. Mientras, el ajuste a la baja de las expectativas de los agentes también parece que se ha frenado en una zona coherente con un significativo enfriamiento de la actividad, pero no con una recesión generalizada con afectación del empleo. La inercia positiva en la evolución de los cuellos de botella desde el verano (las existencias se han recuperado) y el buen comportamiento de los precios de la energía (gas y petróleo) han dado el primer respiro en mucho tiempo a unas restricciones de oferta que han estado lastrando el comportamiento de la economía internacional desde hace dos años. Todo ello, unido al tono positivo que continúa presentando el mercado de trabajo y al colchón de seguridad que sigue conformando el ahorro embalsado por las familias durante la pandemia (1,5 billones solo en EE. UU.) ha permitido moderar el ajuste a la baja de la actividad en la última parte del año. Y también a reducir el riesgo de estancamiento, sobre todo si, como parece, los precios inician el camino de retorno desde los máximos alcanzados en otoño, fruto de la reducción que se empieza a detectar en los desajustes entre oferta y demanda mundial.

Se trata de un escenario propicio para que los bancos centrales se tomen un respiro tras las reuniones del mes de diciembre, con el objeto de valorar el efecto del mayor endurecimiento de las condiciones financieras de las últimas décadas sobre la actividad, la estabilidad financiera y el comportamiento de la inflación. Las autoridades monetarias han utilizado buena parte del arsenal a su disposición, pero todavía no saben si, con lo que han hecho, bastará para alcanzar sus objetivos, entre otras razones por los retardos de la política monetaria. Esta pausa podría propiciar un acercamiento más quirúrgico a la terminal rate, que podría estar por debajo de la esperada por los mercados, aunque tampoco podemos descartar que sea necesaria una nueva fase de subidas de tipos si las presiones inflacionistas volvieran a intensificarse o para mantener a raya las expectativas de inflación. De momento, también es digno de reseñar que, con buena parte del trabajo hecho, la normalización de la política monetaria se está produciendo sin accidentes financieros de calado (exceptuando la minicrisis británica), incluso en mercados emergentes, pese a los elevados niveles de deuda globales.

Por tanto, la noticia positiva es que aumenta la probabilidad de los escenarios centrales de previsión dibujados después del verano que, en la mayoría de los casos, anticipaban un parón de la actividad durante el invierno, pero no una recesión con destrucción de empleo ligada a racionamientos de la energía en el norte de Europa. Buena parte de estos escenarios contemplaban precios del petróleo o del gas natural a estas alturas del año por encima de los actuales, lo que supone contar con un margen de seguridad en las previsiones ante posibles sorpresas negativas. Y, en este sentido, aunque queda todo el invierno por delante y es demasiado pronto para cantar victoria en el plano energético, parece que el perfil de los riesgos también está mutando hacia una mayor atención sobre los efectos del final de la política de COVID cero en China, sin olvidar posibles complicaciones en las últimas etapas del proceso de normalización monetaria. Lo más importante es que, después de un año muy complejo, hemos cerrado el mismo en una situación mejor de la que cabía esperar solo hace escasos meses, con los choques de oferta perdiendo intensidad. Ojalá esa sea la tónica para todo el 2023.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el semestre hemos mantenido la misma estrategia que a lo largo de los trimestres anteriores.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -9,6%, 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 15,24% hasta 30.194.640,74 euros frente a 35.622.101,64 euros del periodo anterior. El número de accionistas aumentó en el periodo en 3 pasando de 105 a 108 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de -9,6% frente a una rentabilidad de 11,96% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,5% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,53% 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 -9,6% 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. En este sentido, igual que durante el primer semestre del año se ha considerado que la cartera estaba bien posicionada, teniendo en cuenta el elevado riesgo que suele asumir en línea con su filosofía de inversión. A lo largo del segundo semestre se han ido cobrando los cupones que correspondían y al no haber encontrado ninguna oportunidad de entrada en ninguna emisión no se han realizado compras a lo largo del semestre. A lo largo de este semestre la cartera se ha visto favorecida gracias a las posiciones que tenemos en deuda corporativa. Durante este semestre los mayores contribuidores han sido la banca nacional y energía, el cual se ha visto favorecido por la revalorización del crudo durante la primera mitad del año. Entrando en activos en concreto, conviene destacar el buen comportamiento de las acciones de Banco Sabadell que han contribuido muy positivamente durante este semestre. Las compañías que más han contribuido han sido Siccar point Energy y Banco Sabadell. Por el lado de la deuda pública, los mejores comportamientos se han visto en los bonos emitidos por los gobiernos de Bahamas y Kenya. Los bonos que más han lastrado la rentabilidad han sido Unifin Financiera, el gobierno de Pakistan, y Petrofac.

En cuanto a liquidez, a lo largo del primer semestre ha supuesto un 1,0168% en la rentabilidad del periodo.

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 valor liquidativo, es de 9,7%, frente a una volatilidad de 0,3% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2021 ha sido aprobado sin salvedades.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. 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 4.611,60 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 4.611,30 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Los Bancos Centrales no serán tan agresivos en el nuevo año. 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. Sin embargo, el entorno económico sigue nublado y los resultados corporativos probablemente se someterán a una presión a la baja. Hasta ahora no se ha visto un deterioro de la solvencia de las empresas, es más, han predominado las mejoras de rating. Las tasas de default se han visto contenidas y siguen a mínimos históricos, pero habrá que estar atentos como este entorno de tipos más altos acaba afectando a los balances y salud financiera del mundo corporativo. No sería de extrañar que en un potencial entorno recesivo, en el nuevo año, podríamos ver un repunte notable de las tasas de default. Dado el alto grado de incertidumbre, la volatilidad permanecerá alta tanto en Renta Variable, Renta Fija y divisas. Aunque es en Renta Fija donde ahora ya vemos más oportunidades. No obstante, seguiremos con un posicionamiento prudente focalizado en la calidad de los emisores y la liquidez.

También la tensión geopolítica seguirá pesando en el perfil de riesgo que deben tener las carteras. Los datos de inflación y empleo en EEUU seguirán siendo los datos macro a seguir. La evolución del costo del Gas y el Petróleo también podría ser un catalizador positivo o negativo, por tanto, habrá que estar atentos. Los resultados corporativos marcarán la resiliencia de la economía y teledirigirán la evolución de los diferenciales de crédito. Aunque el crédito ya empieza a compensar la prima de riesgo que cotiza, podríamos ver alguna ampliación adicional dado el fuerte rally en los últimos 2 meses del 2022. El carry ahora mismo ya es protagonista y creemos que seguirá incrementando su importancia en la Renta Fija. Por tanto, seguiremos focalizándonos en el valor que aporta el carry en las carteras. La deuda gubernamental que hasta ahora estaba en un segundo plano toma ya protagonismo por rendimiento y calidad, ir incorporando peso tanto core como periférico en el caso de Europa, y Treasuries en el caso de EEUU es ahora una opción que consideraremos.

Seguimos pensando que la gestión activa dominará la pasiva ahora más que nunca. Incorporaremos duraciones ya no tan defensivas. Los bonos subordinados financieros, híbridos y At1 podrían plantear una buena opción para incrementar la beta de la cartera. No obstante, seguiremos focalizados en la generación de alfa.

En conclusión, el escenario que tenemos por delante está un poco más despejado de riesgos para la renta fija que hace 6 meses, aunque no todo lo negativo para la renta fija podría estar ya en precio. Podremos encontrar buenas oportunidades. Como siempre habrá que ser altamente selectivos. Nos centraremos en activos de calidad y que tengan la marca ESG.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL S.A.	EUR	436	1,44	376	1,19
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK S.A.	EUR	88	0,29	79	0,25
TOTAL RV COTIZADA		524	1,73	456	1,44
TOTAL RENTA VARIABLE		524	1,73	456	1,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		524	1,73	456	1,44
USP06518AH06 - Bonos COMMONWEALTH OF BAHAMAS 8,950 2032-10-15	USD	603	2,00	533	1,68
USP3579EAY34 - Bonos TESORO REPUBLICA DOMINICANA 7,450 2044-04-30	USD	524	1,73	492	1,55
USY8793YAL66 - Bonos TESORO PAKISTAN 7,875 2036-03-31	USD	202	0,67	347	1,09
US066716AB78 - Bonos TESORO TUNEZ 8,250 2027-09-19	USD	521	1,72	465	1,46
XS1187065443 - Bonos ESKOM HOLDINGS SOC LTD 7,125 2025-02-11	USD	507	1,68	480	1,51
XS1675862103 - Bonos TESORO REINO DE BAHREIN 7,500 2047-09-20	USD	1.008	3,34	966	3,04
XS1781710626 - Bonos TESORO DE KENYA 8,250 2048-02-28	USD	437	1,45	353	1,11
XS1790134362 - Obligaciones TESORO SENEGAL 6,750 2048-03-13	USD	397	1,32	366	1,15
XS2115147287 - Bonos TESORO GHANA 8,750 2061-03-11	USD	197	0,65	271	0,86
US71654QDD16 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 7,690 2050-01-23	USD	389	1,29	385	1,21
US900123CT57 - Bonos TESORO TURQUIA 7,625 2029-04-26	USD	529	1,75	484	1,52
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.313	17,60	5.141	16,20
USF1R15XK367 - Bonos BNP PARIBAS 7,375 2049-08-19	USD	557	1,84	569	1,79
USF2R125CD54 - Bonos CREDIT AGRICOLE 8,125 2049-12-23	USD	569	1,89	589	1,86
USF43628BA13 - Bonos SOCIETE GENERALE 8,000 2049-09-29	USD	565	1,87	563	1,77
USF8586CRW49 - Bonos SOCIETE GENERALE 7,875 2049-12-29	USD	743	2,46	751	2,37
USG5852MAA02 - Bonos MALDIVES SUKUK ISSUANCE 9,875 2026-04-08	USD	440	1,46	450	1,42
USG7052TAF87 - Bonos PETROFAC 9,750 2026-11-15	USD	319	1,06	448	1,41
USG84228CX43 - Bonos STANDARD CHARTERED B 7,750 2049-10-02	USD	559	1,85	569	1,79

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USG9T27HAA24 - Bonos VEDANTA RESOURCES PL 9,250 2026-04-23	USD	363	1,20	348	1,09
USG90073AG56 - Bonos TRANSOCEAN LTD 11,500 2027-01-30	USD	767	2,54	730	2,30
USG91237AB60 - Bonos TULLOW OIL PLC 10,250 2026-05-15	USD	446	1,48	547	1,72
USH3698DBW32 - Bonos CREDIT SUISSE 7,500 2049-07-17	USD	453	1,50	531	1,67
USP05875AB84 - Bonos AUTOPISTAS DEL SOL 7,375 2030-12-30	USD	398	1,32	451	1,42
USP1850NAA92 - Bonos BRASKEM 7,450 2029-11-15	USD	445	1,47	495	1,56
USP94461AD52 - Bonos UNIFIN FINANCIERA SA 8,875 2049-07-29	USD	6	0,02	188	0,59
USP989MJBE04 - Bonos YPF SA YACIM PETROL 8,500 2025-07-28	USD	474	1,57	390	1,23
USQ08328AA64 - Bonos AUST & NEW ZEAL BKNG 6,750 2049-12-15	USD	561	1,86	563	1,78
NO0010852643 - Bonos DNO ASA 8,375 2024-05-29	USD	526	1,74	534	1,68
NO0010937501 - Bonos SICCAR POINT 9,000 2026-03-04	USD	0	0,00	566	1,78
NO0011088593 - Bonos DNO ASA 7,875 2026-09-09	USD	700	2,32	743	2,34
XS0556373347 - Bonos COSAN (BRASIL) 8,250 2049-11-05	USD	561	1,86	572	1,80
US06738EBA29 - Bonos BARCLAYS BANK 7,750 2049-12-15	USD	819	2,71	846	2,67
XS0810596832 - Bonos VTB BANK (VTB CAPITA) 9,500 2049-12-06	USD	2	0,01	47	0,15
XS0989394589 - Bonos CREDIT SUISSE 7,500 2049-12-11	USD	490	1,62	547	1,72
XS1003016018 - Bonos TURKIYE IS BANKASI A 7,850 2023-12-10	USD	0	0,00	561	1,77
XS1046224884 - Bonos UNICREDIT GROUP 8,000 2049-12-03	USD	729	2,41	717	2,26
XS1495585355 - Bonos ESKOM HOLDINGS SOC L 8,250 2028-09-27	USD	45	0,15	98	0,31
XS1548475988 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 7,750 2049-07-11	EUR	581	1,93	571	1,80
XS1589106910 - Bonos CREDIT BK OF MOSCOW 7,500 2027-10-05	USD	93	0,31	218	0,69
XS1601094755 - Bonos CREDIT BK OF MOSCOW 8,875 2049-11-10	USD	78	0,26	174	0,55
XS1642686676 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 6,875 2042-07-	USD	452	1,50	476	1,50
XS1825417535 - Bonos DANSKE BANK A/S 7,000 2049-12-26	USD	800	2,65	809	2,55
XS1843433126 - Bonos TBC BANK JSC 10,775 2049-10-03	USD	524	1,73	560	1,76
XS1843433472 - Bonos UKRAINE RAILW.VIA RA 8,250 2024-07-09	USD	104	0,34	161	0,51
XS1951093894 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 7,500 2049-11-08	USD	1.098	3,64	1.126	3,55
XS2033327854 - Bonos TRAFIGURA GROUP 7,500 2049-07-31	EUR	603	2,00	573	1,81
XS2324372270 - Bonos CGG SA 7,750 2027-04-01	EUR	492	1,63	513	1,62
XS2333664717 - Bonos INTERPIPE HOLDINGS P 8,375 2026-05-13	USD	231	0,77	256	0,81
XS2335327388 - Bonos EHI CAR SERVICES LTD 7,750 2024-11-14	USD	356	1,18	371	1,17
XS2346530244 - Bonos OMAN ARAB BANK SAOC 7,625 2026-06-04	USD	721	2,39	755	2,38
XS2346915890 - Bonos ZORLU YENILENEBILIR 9,000 2026-06-01	USD	452	1,50	414	1,30
XS2368781477 - Bonos AYDEM YENILENEBILIR 7,750 2027-02-02	USD	460	1,52	415	1,31
XS2392969395 - Bonos CREDIT BK OF MOSCOW 7,625 2027-04-04	USD	4	0,01	74	0,23
US251525AN16 - Bonos DEUTSCHE BANK 7,500 2049-12-29	USD	1.051	3,48	1.049	3,30
US456837AF06 - Obligaciones ING GROEP NV CVA 6,500 2049-10-16	USD	798	2,64	812	2,56
US6559D2A65 - Bonos NORDEA BANK 6,625 2049-09-26	USD	828	2,74	823	2,59
US67778NAA63 - Bonos THE OIL AND GAS HOLD 7,500 2027-10-25	USD	575	1,90	580	1,83
US780099CK11 - Bonos NATWEST GROUP PLC (A 8,000 2049-12-30	USD	553	1,83	569	1,79
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		22.391	74,16	24.712	77,86
XS1003016018 - Bonos TURKIYE IS BANKASI A 7,850 2023-12-10	USD	567	1,88	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		567	1,88	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		28.272	93,63	29.852	94,05
TOTAL RENTA FIJA		28.272	93,63	29.852	94,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		28.272	93,63	29.852	94,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		28.795	95,37	30.308	95,49
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP09133BF89 - Obligaciones BANCO CRUZEIRO SO SU 8,875 2020-09	USD	390	1,29	399	1,26
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USQ94606AG79 - Bonos VIRGIN AUSTRALIA HOL 7,875 2021-10-15	USD	532	1,76	577	1,82
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USQ94606AH52 - Bonos VIRGIN AUSTRALIA HOL 8,125 2024-11-15	USD	-4	-0,01	18	0,06

Notas: El periodo 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.