

VIFAG 2002, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2628

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** NA

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

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

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 27/11/2002

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 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. 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.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se

podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,06	0,12	0,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,16	0,00	-0,25	-0,33

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	2.308.086,00	2.308.414,00
Nº de accionistas	198,00	198,00
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	41.671	18,0543	17,5349	26,8100
2021	62.314	26,0238	25,5844	37,9610
2020	68.027	28,2881	18,2508	29,6652
2019	46.467	23,2895	17,8822	23,5360

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		0,08	0,15		0,15	patrimonio	
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)

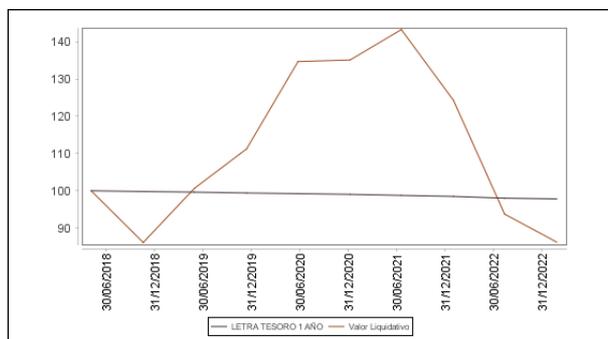
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-30,62	-8,15	0,15	-20,12	-5,59	-8,00	21,46	29,16	25,73

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)	0,24	0,07	0,06	0,06	0,05	0,25	0,27	0,23	0,00

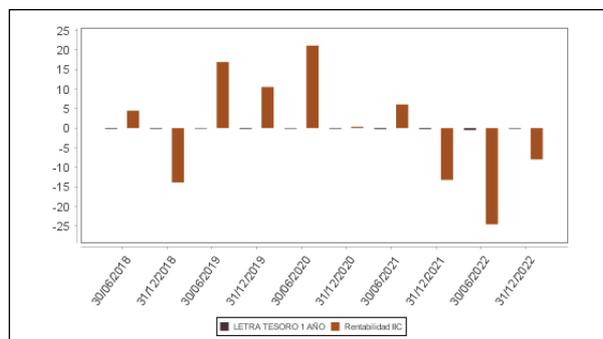
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	38.854	93,24	44.387	97,98
* Cartera interior	33	0,08	33	0,07
* Cartera exterior	38.821	93,16	44.354	97,91
* 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)	2.766	6,64	835	1,84
(+/-) RESTO	50	0,12	82	0,18
TOTAL PATRIMONIO	41.671	100,00 %	45.303	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)	45.303	62.314	62.314	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,01	-3,15	-3,38	-99,63
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,73	-28,47	-37,65	-76,33
(+) Rendimientos de gestión	-7,60	-28,35	-37,39	-76,63
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,14	0,19	0,33	-37,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,49	-28,58	-37,53	-77,18
± 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	44,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,25	0,04	-0,19	-617,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,14	-0,12	-0,27	-4,05
- Comisión de sociedad gestora	-0,08	-0,07	-0,15	-11,49
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,03	-10,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,05	37,61
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-15,24
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,03	-13,93
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	278,73
+ 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	278,73
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	41.671	45.303	41.671	

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

3. Inversiones financieras

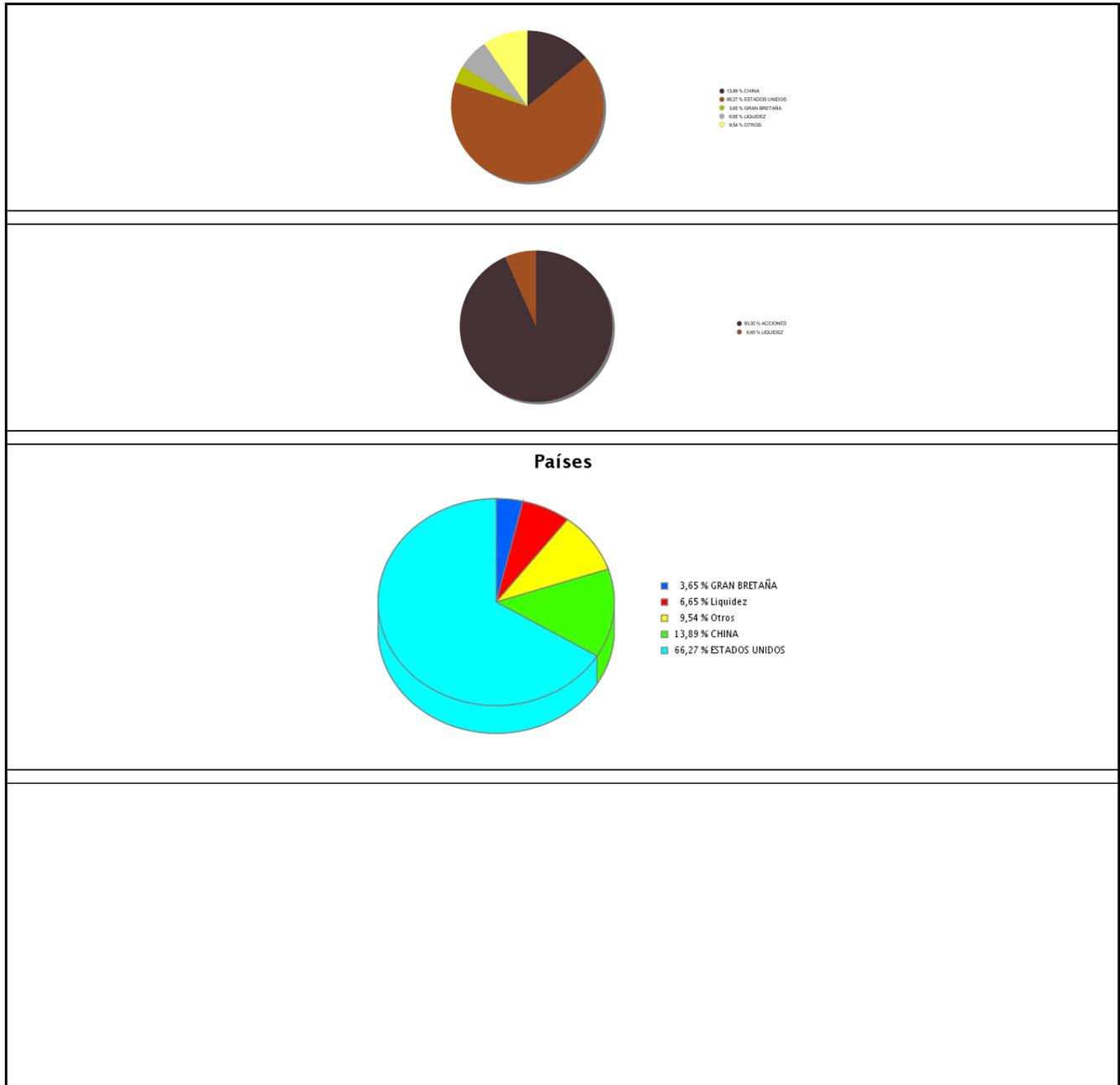
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	33	0,08	33	0,07
TOTAL RENTA VARIABLE	33	0,08	33	0,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	33	0,08	33	0,07
TOTAL RV COTIZADA	38.821	93,16	44.353	97,90
TOTAL RENTA VARIABLE	38.821	93,16	44.353	97,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	38.821	93,16	44.353	97,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	38.854	93,24	44.386	97,98

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
WEATHERFORD INTERNATIONAL PLC (USD)	Compra Opcion WEATHERFORD INTERNATIONAL PLC (USD)	34	Cobertura
Total subyacente renta variable		34	
TOTAL DERECHOS		34	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

	SI	NO
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 41.248.109,61 euros que supone el 98,99% sobre el patrimonio de la IIC.
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 11.384,13 euros, suponiendo un 0,02% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 58,96 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 1.028.883,75 euros, suponiendo un 2,20% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 370,99 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>Diciembre estuvo marcado por la última decisión de política monetaria de los dos Bancos Centrales más relevantes del</p>

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 de 2022 el fondo ha continuado con su estrategia de inversión en compañías que ofrecen un dividendo sostenible y creciente en el tiempo. La cartera terminó el tercer trimestre del año con un sesgo más cíclico de lo habitual, debido a que quisimos proteger al fondo de potenciales subidas en los tipos de interés, aunque de cara a lo últimos meses del año fuimos haciendo ciertos movimientos para darle al fondo una visión más defensiva. Todas las compañías elegidas como nuevas inversiones cumplen con el sesgo seguido en el fondo hacia compañías de calidad con gran capacidad de generación de caja.

Con tal de cumplir con los objetivos de volatilidad del fondo y de gestión del riesgo, hemos continuado focalizándonos en compañías que ofrecen una visibilidad muy alta sobre sus flujos de caja futuros y que no ponen en entredicho el dividendo que ofrecen, evitando así las compañías con mayor nivel de deuda.

La filosofía de inversión del fondo se basa en la inversión en compañías que ofrecen un dividendo estable y creciente en el tiempo, al mismo tiempo que trata de encontrar compañías de calidad a precios atractivos pertenecientes a cualquier sector ya que nuestro estilo de inversión se basa en buscar y seleccionar compañías mediante un enfoque bottom-up. El índice de referencia que se aplica sobre el fondo es el MSCI World High Dividend Yield. Sin embargo, dicho ?benchmark? es tan sólo considerado a nivel ilustrativo, puesto que el fondo no tiene ninguna restricción de inversión en cuanto a sector o región.

Aunque la discrecionalidad de la gestión es total sobre el ?benchmark? y por tanto la gestión no está vinculada a dicho índice, a modo descriptivo señalar que el fondo ha obtenido una rentabilidad del +1,59% en el segundo semestre del 2022, mientras que el índice de referencia obtenía un +2,87%, siendo la rentabilidad del fondo ligeramente inferior a dicho índice.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -30,62%, 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 33,13% hasta 41.670.776,91 euros frente a 62.313.864,87 euros del periodo anterior. El número de accionistas aumentó en el periodo en 60 pasando de 138 a 198 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de -30,62% frente a una rentabilidad de -8% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,24% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,25% 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 -30,62% 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. Durante el tercer trimestre del año incrementamos el peso de las acciones cíclicas a través del sector bancario (ya que es el que verdaderamente se beneficia de la subida de tipos), por lo que la cartera estuvo con un sesgo más cíclico de lo que suele ser habitual. Sin embargo, a pesar de estos movimientos, el fondo siguió manteniendo ese sesgo defensivo que le caracteriza. De cara al último trimestre del año nos encontramos ante un panorama donde la incertidumbre y la volatilidad estuvieron muy presentes, y donde la probabilidad de enfrentarnos a una recesión económica fue en aumento, por lo que pensamos que no debíamos perder de vista ese posicionamiento defensivo que caracteriza al fondo e hicimos ciertos movimientos para aumentar un poco la parte defensiva de la cartera. De este modo, seguimos evitando sobre todo 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.

En este sentido, durante este segundo semestre del año hemos ido subiendo el peso en compañías donde teníamos una posición residual, pero que con la volatilidad vista durante estos meses y con las caídas sufridas sobre todo durante septiembre se han quedado a múltiplos algo más razonables, lo que nos ha permitido incrementar la posición, como es el caso de Teleperformance, donde iniciamos posición durante el primer semestre del año. También hemos incrementado peso en compañías como Stellantis, Kingspan y Sika, que se verían perjudicadas en el caso de que hubiese una recesión, pero donde entendemos que hay que ir entrando conforme se vaya metiendo en precio el peor de los escenarios. Hemos iniciado posición en nuevas compañías, como por ejemplo en Sartorius Stedim, (compañía dentro del sector Medtech, que mantiene el poder de fijación de precios intacto y puede defender/incrementar márgenes) o en otras con un sesgo más defensivo como Deutsche Telekom. También se ha iniciado posición de manera táctica en alguna compañía americana como NRG Energy o L3Harris Technologies.

En cuanto a las ventas, destacar que la mayoría han sido para recoger beneficios puesto que son acciones que lo han hecho relativamente bien y nos permiten vender para financiar las compras que se han explicado anteriormente, como es el caso de Lamb Weston, Bawag, Apple, Edenred o Verallia, aunque seguimos manteniendo posición en todas esas acciones. En otras ocasiones, como por ejemplo el caso de Christian Hansen, se decide vender la posición completa al observar que flojea el crecimiento estructural de su mercado final. También se decide vender la posición completa de CRH, Southwest Airlines o SGS y decidimos terminar con la inversión en Cellnex y Adidas. El sector que más ha contribuido durante este segundo semestre del año ha sido consumo discrecional, que junto con materiales y el sector financiero, son los únicos sectores que han aportado más de un 0,5% de rentabilidad al fondo durante este segundo semestre del año. Por el lado negativo, este semestre hay que mencionar el mal comportamiento del sector telecomunicaciones, que representa algo menos del 5% del fondo, y que nos ha traído cerca de un -0,75% de rentabilidad.

La compañía que más ha contribuido al fondo durante el segundo semestre del año ha sido Verallia aportando cerca de un +1% de rentabilidad. En segundo lugar, esta Starbucks, seguido de cerca de KBC y Bawag. Por el lado negativo, la compañía que más ha lastrado la rentabilidad del fondo ha sido CHR Hansen, que le ha traído un -0,45% de rentabilidad y ha sido precisamente una de las ventas totales que se han realizado durante el semestre.

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 0,00%. N/A

d) Otra información sobre inversiones. Esta sociedad no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC. Esta sociedad tiene dos activos en suspensión de pagos, A power Energy y La Seda Barcelona S.A.

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 31,06%, 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 18.653,80 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 18.653,92 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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105200416 - Acciones ABENGOA SA	EUR	33	0,08	33	0,07
TOTAL RV COTIZADA		33	0,08	33	0,07
TOTAL RENTA VARIABLE		33	0,08	33	0,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		33	0,08	33	0,07
BMG637AM1024 - Acciones MYOVANT SCIENCES LTD	USD	0	0,00	237	0,52
KYG8208B1014 - Acciones JD.COM	HKD	48	0,12	56	0,12
KYG875721634 - Acciones TENCENT HOLDINGS	HKD	1.327	3,19	1.427	3,15
KYG9829N1025 - Acciones XINYI SOLAR HOLDINGS LTD	HKD	208	0,50	296	0,65
IE00BLNN3691 - Acciones WEATHERFORD INTL PLC (CH)	USD	2	0,00	1	0,00
IE00BL53QQ85 - Acciones NABRIVA THERAPEUTICS PLC	USD	0	0,00	3	0,01
GG00B4TM3943 - Acciones BUSHVELD MINERALS LTD	GBP	55	0,13	78	0,17
DE000A255G02 - Acciones ENAPTER AG	EUR	30	0,07	39	0,09
IE000OZRGNV6 - Acciones NABRIVA THERAPEUTICS PLC	USD	1	0,00	0	0,00
AU000000ARL4 - Acciones ARDEA RESOURCES LTD	AUD	203	0,49	223	0,49
AU000000BSE5 - Acciones BASE RESOURCES LTD	AUD	117	0,28	151	0,33
AU000000GME7 - Acciones GME RESOURCES LTD	AUD	87	0,21	90	0,20
AU000000JRV4 - Acciones JERVAIS MINING LTD	AUD	58	0,14	115	0,25
AU0000028946 - Acciones IONEER LTD	AUD	121	0,29	135	0,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
AU000033102 - Acciones KING RIVER RESOURCES LTD	AUD	29	0,07	53	0,12
AU0000143729 - Acciones CLEN TEQ HOLDINGS LTD	AUD	40	0,10	49	0,11
AU0000153280 - Acciones CLEN TEQ HOLDINGS LTD	AUD	4	0,01	4	0,01
AU0000180226 - Acciones KALGOORLIE GOLD MINING CORP	AUD	6	0,01	7	0,02
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	233	0,56	255	0,56
IL0011313900 - Acciones GALMED PHARMACEUTICALS LTD	USD	51	0,12	68	0,15
IL0011407140 - Acciones UROGEN PHARMA LTD	USD	116	0,28	109	0,24
FR0011471135 - Acciones ERYTECH PHARMA SA	EUR	9	0,02	28	0,06
IL0011552663 - Acciones GAMIDA CELL LTD	USD	121	0,29	169	0,37
FR0011648716 - Acciones CARBIOS	EUR	511	1,23	446	0,98
US00444T1007 - Acciones ACELRX PHARMACEUTICALS	USD	0	0,00	35	0,08
US00444T2096 - Acciones ACELRX PHARMACEUTICALS	USD	16	0,04	0	0,00
GB0061284906 - Acciones ZIMPLATS HOLDINGS LTD	AUD	39	0,09	39	0,09
US00724F1012 - Acciones ADOBE INC	USD	157	0,38	175	0,39
US00847L2097 - Acciones AGILE THERAPEUTICS INC	USD	1	0,00	3	0,01
US00887A1051 - Acciones AILERON THERAPEUTICS INC	USD	0	0,00	124	0,27
US00887A2042 - Acciones AILERON THERAPEUTICS INC	USD	55	0,13	0	0,00
US00972D1054 - Acciones AKEBIA THERAPEUTICS INC	USD	16	0,04	10	0,02
US01345P1066 - Acciones ALBIREO PHARMA INC	USD	101	0,24	95	0,21
US01438T1060 - Acciones ALDEYRA THERAPEUTICS INC	USD	594	1,43	348	0,77
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	2.642	6,34	3.483	7,69
US0181191075 - Acciones ALLENIA PHARMACEUTICALS INC	USD	4	0,01	127	0,28
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	2.818	6,76	3.549	7,83
US02155H2004 - Acciones ALTIMUNE INC	USD	231	0,55	168	0,37
US0231112063 - Acciones AMARIN CORP PLC - ADR	USD	303	0,73	381	0,84
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	3.076	7,38	3.974	8,77
US03152W1099 - Acciones AMICUS THERAPEUTICS INC	USD	285	0,68	256	0,57
US03236M2008 - Acciones AMYRIS INC	USD	71	0,17	88	0,19
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	4.078	9,79	4.384	9,68
US03820J1007 - Acciones APPLIED GENETIC THECNOLOGIES	USD	0	0,00	29	0,06
US03843E1047 - Acciones AQUESTIVE THERAPEUTICS INC	USD	34	0,08	25	0,05
US0396971071 - Acciones ARDELYX INC	USD	80	0,19	17	0,04
US04335A1051 - Acciones ARVINA INC	USD	80	0,19	100	0,22
US04685N1037 - Acciones ATHENEX INC	USD	4	0,01	12	0,03
US04744L1061 - Acciones ATHERSYS INC	USD	0	0,00	99	0,22
US04744L2051 - Acciones ATHERSYS INC	USD	13	0,03	0	0,00
US04746L1044 - Acciones ELEDON PHARMACEUTICALS INC	USD	44	0,11	44	0,10
CA05156V1022 - Acciones AURINIA PHARMACEUTICALS INC	USD	161	0,39	384	0,85
US05337M1045 - Acciones AVADEL PHARMACEUTICALS	USD	201	0,48	70	0,15
US05338F1084 - Acciones AVALO THERAPEUTICS INC	USD	0	0,00	48	0,11
US05338F2074 - Acciones AVALO THERAPEUTICS INC	USD	39	0,09	0	0,00
US05338G1067 - Acciones AVALARA INC	USD	0	0,00	270	0,59
US0535883070 - Acciones AVEO PHARMACEUTICALS INC	USD	0	0,00	313	0,69
US05464T1043 - Acciones AXSOME THERAPEUTICS INC	USD	108	0,26	55	0,12
US0547548745 - Acciones AYTU BIOPHARMA	USD	4	0,01	13	0,03
US0567521085 - Acciones BAIDU	USD	427	1,03	568	1,25
US06684L1035 - Acciones BAUZUN INC	USD	25	0,06	52	0,12
US0843101017 - Acciones BERKELEY LIGHTS INC	USD	50	0,12	95	0,21
US09061G1013 - Acciones BIOMARIN PHARMACEUTICALS	USD	193	0,46	158	0,35
US09075P1057 - Acciones BIOXCEL THERAPEUTICS INC	USD	401	0,96	252	0,56
US1717571079 - Acciones CIDARA THERAPEUTICS INC	USD	62	0,15	41	0,09
US20602D1019 - Acciones CONCENTRIX CORPORATION	USD	124	0,30	129	0,29
US22663K1079 - Acciones CRINETICS PHARMACEUTICALS INC	USD	256	0,62	267	0,59
US23284F1057 - Acciones CYTOMX THERAPEUTICS INC	USD	45	0,11	52	0,12
US2362721001 - Acciones DANIMER SCIENTIFIC	USD	84	0,20	218	0,48
US23703Q2030 - Acciones DAQO NEW ENERGY CORP	USD	866	2,08	1.635	3,61
US2561631068 - Acciones DOCUSIGN INC	USD	259	0,62	274	0,60
US25862V1052 - Acciones DOUBLEVERIFY HOLDINGS	USD	205	0,49	216	0,48
US26210C1045 - Acciones DROPBOX INC CLASS A	USD	209	0,50	200	0,44
US2666051048 - Acciones DURECT CORPORATION	USD	0	0,00	23	0,05
US2666055007 - Acciones DURECT CORPORATION	USD	16	0,04	0	0,00
US2682111099 - Acciones DASAN ZONE SOLUTIONS INC	USD	118	0,28	155	0,34
US28249U1051 - Acciones COMCAST	USD	44	0,11	241	0,53
US28617K1016 - Acciones ELEDON PHARMACEUTICALS INC	USD	53	0,13	58	0,13
US2936141033 - Acciones ENTASIS THERAPEUTICS HOLDING	USD	0	0,00	210	0,46
US29428V1044 - Acciones EPYZIME INC	USD	0	0,00	14	0,03
US29772L1089 - Acciones ETON PHARMACEUTICALS	USD	237	0,57	225	0,50
US30161Q1040 - Acciones EXELISIS INC	USD	300	0,72	397	0,88
US30205M2008 - Acciones EXICURE INC	USD	2	0,00	3	0,01
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	1.293	3,10	1.770	3,91
US30315R1077 - Acciones F-STAR THERAPEUTICS INC	USD	89	0,21	90	0,20
US34385P1084 - Acciones STANDARD BIOTOOLS INC	USD	44	0,10	61	0,13
US34960Q1094 - Acciones FORTRESS BIOTECH INC	USD	18	0,04	24	0,05
US3621LQ1099 - Acciones G1 THERAPEUTICS INC	USD	182	0,44	169	0,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US36257Y1091 - Acciones GSX TECHEDU INC ADR	USD	18	0,04	15	0,03
US37890U1088 - Acciones GLOBAL BLOOD THERAPEUTICS INC	USD	0	0,00	152	0,34
US4234031049 - Acciones MOMO INC SPN ADR	USD	168	0,40	96	0,21
US4277461020 - Acciones HERON THERAPEUTICS INC	USD	36	0,09	41	0,09
US45113Y1047 - Acciones CLICK INTERACTIVE ASIA ADR	USD	0	0,00	32	0,07
US45113Y2037 - Acciones CLICK INTERACTIVE ASIA ADR	USD	18	0,04	0	0,00
US4525EP1011 - Acciones IMMUNIC INC	USD	39	0,09	99	0,22
US45845P1084 - Acciones INTERCEPT PHARMACEUTICALS INC	USD	116	0,28	132	0,29
US46116X1019 - Acciones INTRACELLULAR THERAPIES INC	USD	489	1,17	539	1,19
US4612021034 - Acciones INTUIT INC	USD	364	0,87	368	0,81
CA46579R1047 - Acciones IVANHOE MINES LTD CL A	CAD	369	0,89	275	0,61
US46591M1099 - Acciones JOYY INC	USD	148	0,35	142	0,31
US47738D3098 - Acciones JIANPU TECHNOLOGIES INC	USD	48	0,12	52	0,12
US4831191030 - Acciones KALA PHARMACEUTICALS INC	USD	0	0,00	309	0,68
US4831192020 - Acciones KALA PHARMACEUTICALS INC	USD	397	0,95	0	0,00
CA48575L2066 - Acciones ROYAL NICKEL CORP	CAD	573	1,37	440	0,97
US49372L1008 - Acciones KEZAR LIFE SCIENCES INC	USD	296	0,71	355	0,78
US50183L1070 - Acciones LKD SOLAR	USD	0	0,00	0	0,00
CA5170971017 - Acciones LARGO INC	CAD	126	0,30	163	0,36
CA53272L1031 - Acciones LIMINAL BIOSCIENCES INC	CAD	0	0,00	0	0,00
US53630X1046 - Acciones LIPOCINE INC	USD	112	0,27	231	0,51
US53635D2027 - Acciones LIQUIDIA TECHNOLOGIES INC	USD	655	1,57	458	1,01
US56854Q2003 - Acciones MARINUS PHARMACEUTICALS INC	USD	56	0,13	69	0,15
US57055L1070 - Acciones MARKER THERAPEUTICS INC	USD	14	0,03	18	0,04
CA57520W1005 - Acciones MASON GRAPHITE INC	CAD	58	0,14	140	0,31
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	2.330	5,59	2.549	5,63
US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY INC	USD	981	2,35	1.108	2,45
US6047491013 - Acciones MIRUM PHARMACEUTICALS INC	USD	273	0,66	279	0,61
US64049K1043 - Acciones NEOLEUKIN THERAPEUTICS INC	USD	5	0,01	10	0,02
US67022C1062 - Acciones NUCANA PLC	USD	80	0,19	90	0,20
US67059N1081 - Acciones NUTANIX INC	USD	73	0,18	42	0,09
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	956	2,29	1.013	2,24
US6760791060 - Acciones ODONATE THERAPEUTICS INC	USD	33	0,08	31	0,07
CA6823108759 - Acciones ONCOLYTICS BIOTECH	USD	46	0,11	29	0,06
US68570P1012 - Acciones ORCHARD THERAPEUTICS	USD	17	0,04	28	0,06
US6974351057 - Acciones PALO ALTO NETWORKS INC	USD	196	0,47	236	0,52
US6993743029 - Acciones PARATEK PHARMACEUTICALS	USD	262	0,63	92	0,20
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS	USD	399	0,96	400	0,88
US71601V1052 - Acciones PETCO HEALTH AND WELLNESS	USD	133	0,32	211	0,47
US7223041028 - Acciones PINDUODUO INC	USD	381	0,91	295	0,65
US72919P2020 - Acciones PLUG POWER INC	USD	116	0,28	158	0,35
CA74624B7007 - Acciones PURE ENERGY MINERALS LTD	USD	31	0,07	60	0,13
US7475251036 - Acciones QUALCOMM INC	USD	308	0,74	366	0,81
US76243J1051 - Acciones RHYTHM PHARMACEUTICALS INC	USD	136	0,33	20	0,04
US7710491033 - Acciones ROBLOX CORP	USD	133	0,32	157	0,35
US7743743004 - Acciones ROCKWELL MEDICAL INC	USD	10	0,02	13	0,03
CA78112W1005 - Acciones RUBICON ORGANICS INC	CAD	31	0,07	37	0,08
US78667J1088 - Acciones SAGE THERAPEUTICS INC	USD	29	0,07	25	0,05
US8036071004 - Acciones SAREPTA THERAPEUTICS INC	USD	545	1,31	322	0,71
US8112922005 - Acciones SCYNEXIS INC	USD	219	0,52	266	0,59
CA82770L3074 - Acciones SILVER ELEPHANT MINING CORP	CAD	5	0,01	7	0,02
US8293991043 - Acciones AXOVANT GENE THERAPIST LTD	USD	0	0,00	52	0,11
US8342032005 - Acciones SOLENO THERAPEUTICS INC	USD	0	0,00	9	0,02
US8342033094 - Acciones SOLENO THERAPEUTICS INC	USD	6	0,01	0	0,00
US83587F2020 - Acciones SORRENTO THERAPEUTICS INC	USD	17	0,04	38	0,08
US84763A1088 - Acciones SPECTRUM PHARMACEUTICALS INC	USD	7	0,02	15	0,03
US87918A1051 - Acciones TELADOC HEALTH INC	USD	110	0,27	158	0,35
US8835561023 - Acciones THERMO FISCHER SCIENTIFIC INC	USD	257	0,62	259	0,57
US89422G1076 - Acciones RETROPHIN	USD	196	0,47	231	0,51
US89532E1091 - Acciones TREVENA INC	USD	0	0,00	227	0,50
US89532E2081 - Acciones TREVENA INC	USD	31	0,07	0	0,00
US89532M1018 - Acciones TREVI THERAPEUTICS INC	USD	307	0,74	188	0,41
US91688F1049 - Acciones UPWORK INC	USD	98	0,23	197	0,44
CA91822J1030 - Acciones VBI VACCINES INC	USD	37	0,09	77	0,17
US9250501064 - Acciones VERONA PHARMA PLC - ADR	USD	1.465	3,51	240	0,53
US92557A1016 - Acciones VIAANT TECHNOLOGY INC	USD	38	0,09	48	0,11
US92941V2097 - Acciones VYNE THERAPEUTICS INC	USD	26	0,06	69	0,15
US98422E1038 - Acciones XERIS PHARMACEUTICALS INC	USD	76	0,18	90	0,20
US98585K8624 - Acciones YIELD10 BIOSCIENCE INC	USD	94	0,22	129	0,28
TOTAL RV COTIZADA		38.821	93,16	44.353	97,90
TOTAL RENTA VARIABLE		38.821	93,16	44.353	97,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		38.821	93,16	44.353	97,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		38.854	93,24	44.386	97,98

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): VGG041361004 - Acciones A POWER ENERGY	USD	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0175290008 - Acciones LA SEDA DE BARCELONA SA	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.