

WEALTH RENDITE, SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 844

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PKF ATTEST SERVICIOS EMPRESARIALES, S.L

Grupo Gestora: CREDIT ANDORRÁ **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating**
Depositario: A+ (S&P)

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: 23/12/1999

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: 5 en una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en Bolsa de Valores.

Descripción general

Política de inversión: Política de inversión: La estructura de la cartera de la Institución se establecerá de acuerdo con lo que su Órgano de Administración y la Sociedad Gestora establezcan. No estará predeterminado el porcentaje de inversión en activos de renta variable, renta fija, IICs, activos monetarios y divisas en los que invierta directa o indirectamente la SICAV. Tampoco existe un objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisor, ni por sector económico, ni por países. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

El total de cupones y dividendos percibidos en el año se distribuye en forma de dividendo en el ejercicio siguiente. La IIC cumple con la directiva del ahorro 2009/65 EC (UCITS)

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,12	0,26	0,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,68	3,45	4,05	0,61

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	2.020.693,00	2.044.657,00
Nº de accionistas	133,00	118,00
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	15.582	7,7112	7,3817	8,0962
2022	15.387	7,5384	7,4299	8,3186
2021	16.465	8,2715	7,8595	8,8744
2020	16.253	7,9269	7,6964	9,2613

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			
7,42	8,09	7,71	0	1,42	MERCADO ALTERNATIVO BURSATIL

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	0,10		0,10	0,21		0,21	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

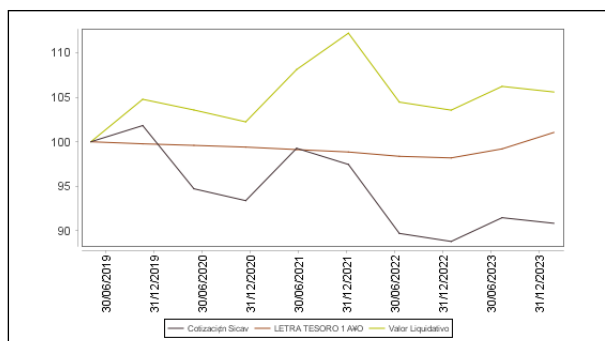
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
2,29	-4,04	3,50	3,32	-0,31	-8,86	10,65	-2,49	-0,23

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,95	0,30	0,22	0,24	0,18	0,84	0,84	0,62	0,63

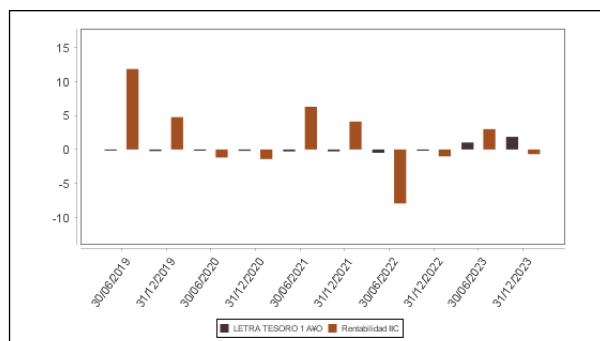
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	15.489	99,40	15.464	97,40
* Cartera interior	300	1,93	535	3,37
* Cartera exterior	14.900	95,62	14.604	91,99
* Intereses de la cartera de inversión	-42	-0,27	-10	-0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	331	2,12	335	2,11
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	279	1,79	404	2,54
(+/-) RESTO	-186	-1,19	9	0,06
TOTAL PATRIMONIO	15.582	100,00 %	15.876	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	15.876	15.387	15.387	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,22	0,16	-1,06	-851,91
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,75	2,96	8,73	95,91
(+) Rendimientos de gestión	6,32	3,38	9,71	88,63
+ Intereses	2,99	2,91	5,90	3,43
+ Dividendos	0,00	0,06	0,06	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,21	0,45	3,67	625,60
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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)	0,03	-0,01	0,02	-325,13
± Otros resultados	0,09	-0,03	0,06	-396,65
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,44	-1,00	32,10
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,11	-0,21	-6,48
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	2,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,27	-0,25	-0,51	8,81
- Otros gastos de gestión corriente	-0,11	-0,02	-0,13	538,33
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,02	-0,07	152,60
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,02	-98,94
+ 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	0,02	0,02	-98,94
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.582	15.876	15.582	

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

3. Inversiones financieras

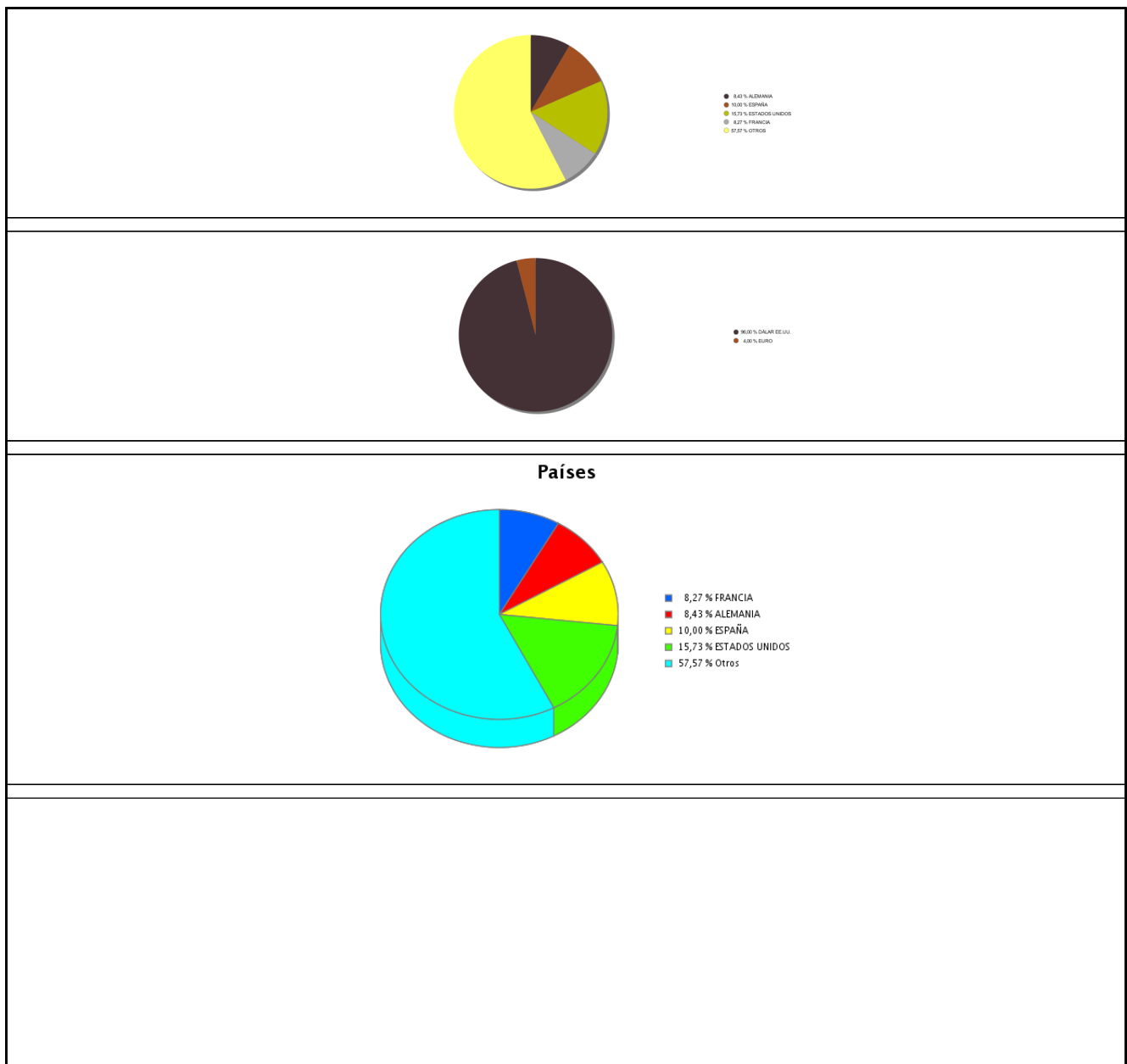
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

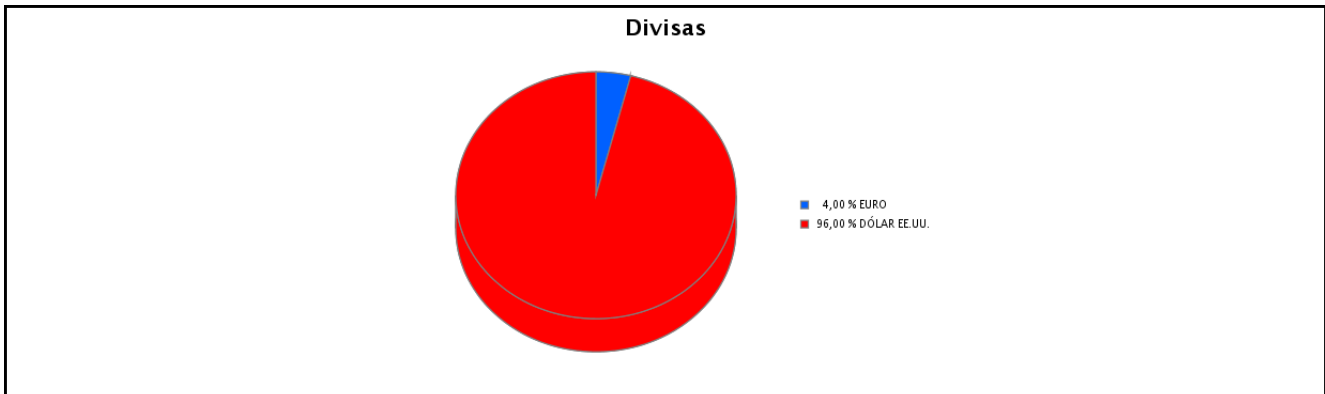
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	300	1,93	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	300	1,93	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	535	3,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	300	1,93	535	3,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.879	95,49	14.561	91,72
TOTAL RENTA FIJA	14.879	95,49	14.561	91,72
TOTAL IIC	21	0,14	42	0,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.900	95,63	14.604	91,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.201	97,55	15.138	95,35

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
RFT: USU64959AZ90	Venta Plazo FRN NEW YORK LIFE SOFRIX+43 06/06/2024	9	Inversión
RFT: US46647PDE34	Venta Plazo B JPMORGAN CHASE&CO 3,845 14/06/2025\$	9	Inversión
RFT: US58013MFT62	Venta Plazo B MCDONALD'S CORP 5,15 09/09/2052 S/A	9	Inversión
RFT: US63111XAL55	Venta Plazo B NASDAQ INC 6,10 28/06/2063 \$SA 905 F	10	Inversión
Total otros subyacentes		37	
TOTAL OBLIGACIONES		37	

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

G.) reparto dividendo 26/10/2023

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 venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 387.676,57 euros, suponiendo un 2,46% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 36,64 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 538.978,47 euros, suponiendo un 3,42% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 286,53 euros.

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. A pesar de que el 2023 ha sido un año con muchas sorpresas y eventos inesperados, al final ha resultado ser un año mucho más favorable de lo que inicialmente esperaba el mercado.

Los bancos centrales han seguido siendo los principales protagonistas durante la segunda parte del año con políticas monetarias que han restringido y endurecido la financiación de la economía. Los avances logrados en la lucha contra la inflación ya se han manifestado de forma muy visible en el año, pero las autoridades monetarias han alertado, en cada reunión hasta diciembre, de que todavía puede permanecer alta durante un tiempo prolongado. No obstante, se ha consolidado la expectativa del final de subidas de tipos e incluso los mercados ya han puesto en precio recortes de tipos para 2024. La Reserva Federal ha aplicado en 2023 cuatro subidas de tipos hasta el 5,50%, con un solo incremento durante el segundo semestre. En la eurozona, el Banco Central Europeo ha sido más agresivo en 2023, con nada menos que seis subidas de tipos hasta el 4,5% (dos en el segundo semestre).

En un contexto global de gran complejidad, caracterizado por el endurecimiento histórico y acelerado de la política monetaria, por graves conflictos geopolíticos (como la guerra en Ucrania o en la franja de Gaza) y por las crisis bancarias contenidas en Estados Unidos o Suiza, las principales bolsas mundiales han obtenido ganancias importantes mientras que la renta fija no solo ha frenado la caída de precios del año anterior sino que ha rebotado con fuerza y cierra un año con fuertes ganancias.

En concreto para la renta variable, el segundo semestre del año ha tenido dos partes bien diferenciadas. La primera, con un tercer trimestre que supuso una reversión de lo ocurrido a comienzos de año. Frente a un aterrizaje suave que empezaba a ser la opinión predominante, la persistencia de unos tipos de interés altos y un tono más hawkish por parte de la FED (con una proyección de tipos más alta de lo que esperaba el consenso), hizo mella en todo aquello más sensible a los tipos de interés. Sin embargo, durante los tres últimos meses del año, la inflación (a pesar de seguir siendo elevada) dio signos más claros de estar bajo control, lo que redujo las expectativas de tipos, creando un impulso alcista para la renta variable. A esto se le sumó un crecimiento del PIB mundial cifrado en el 3% en un contexto de política monetaria muy restrictiva y los buenos resultados obtenidos por las grandes cotizadas mundiales.

Además, la volatilidad se ha ido relajando durante el segundo semestre del año, situándose en los niveles más bajos de los últimos 4 años y activando el modo "risk on" de los activos de riesgo. La renta variable ha tenido a nivel general el sexto mejor año desde el 2000. La mayor subida en los mercados desarrollados la marcó el S&P 500 con una subida del +7,18% durante el segundo semestre y del +24,23% en 2023, mientras que el Eurostoxx 50 por su parte subía un +2,78% durante la segunda mitad del año y cerraba el 2023 con una revalorización del +19,19%. Por sectores, la tecnología ha sido el que mejor desempeño ha tenido, con el Nasdaq subiendo un +53,81% en el año (+10,85% en el segundo semestre). Mientras tanto, en Asia, el índice Japonés Nikkei 225 cerró el semestre sin cambios significativos, mientras que China continuó corrigiendo, y perdió cerca de un -10% en el periodo.

En renta fija, la rentabilidad del bono americano a dos años se movía desde unos máximos del 5,25% para cerrar el año a 4,25%, cotizando ya las expectativas de una próxima bajada de tipos de interés. En Europa los tipos a 2 años también marcaban máximos en el 3,36% y cerraban el 2023 en 2,40%. El Bund alemán cerraba el semestre a niveles del 2,02% y su homólogo americano en el 3,88%. El empinamiento de las curvas ha sido la tónica durante el semestre, aunque con más pronunciamiento en EEUU, y más volatilidad en Europa. El reajuste constante de las expectativas sobre la futura evolución de los tipos de interés junto a un posible aterrizaje suave de la economía ha ayudado a este empinamiento.

En cuanto a divisas, el dólar tuvo un movimiento de ida y vuelta después de marcar mínimos del año en 1,12 para luego avanzar a máximos del año a 1,05. El tono más duro de la FED ayudaba al rally del dólar en la primera parte del semestre, aunque finalmente cerraba el 2023 en torno al 1,10. Además, el yen ha destacado por su fortaleza ya que la decisión del Banco de Japón de aumentar el rango en el control de curva ha favorecido a la divisa.

El precio del petróleo mostraba cierta debilidad en la parte final del semestre (después de un repunte por el conflicto en la franja de Gaza) debido a las menores expectativas de crecimiento, ralentización de China y la acumulación de inventarios.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Continuamos la estrategia de posicionamiento en bonos de largo plazo con calidad crediticia y precios atractivos, aprovechando las altas tasas de rendimiento de los bonos.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 2,29%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 2,91%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC creció en un 1,27% hasta 15.581.928,89 euros frente a 15.387.175,41 euros del periodo anterior. El número de accionistas disminuyó en el periodo en 5 pasando de 138 a 133 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de 2,29% frente a una rentabilidad de -8,86% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,93% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,84% 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 2,29% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de 7,37%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el segundo semestre de 2024 se han comprado los siguientes bonos: NDAQ 6.1 06/28/63 Corp, BRCOL 4,2 060733, MIZUHO 5.748 07/06/34, BBVA 9.375 PERP, TIG 5.125 01/28 y BACR 9,625. Por otra parte se aumentó la ponderación en bonos como: CITI 6.27 11/33, CITI 7.375 PERP, TOKYO 4,625 010626, CITI 7.375 PERP, BNP 7 PERP, CNR 4.4 08/52, NVRT 2.75 08/50 y AZN 3 05/51.

En cuanto a las ventas, se vendió la totalidad de los siguientes bonos: SRF 4.25 PERP, NYLF 3.15 06/24, SG 7.875 PERP, NYL Float 06/24, JPM 3.845 06/25, MCD 5.15 09/52 y NDAQ 6.1 06/63.

Por otra parte, durante este periodo se compraron 315.855 participaciones del fondo VONTOBEL E-M CORP BOND-I USD, de las cuales se vendieron 158 posteriormente.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados o no con la finalidad de cobertura e inversión

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 7,14%, frente a una volatilidad de 0,29% 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 1.952,28 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 1.890,09 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Las perspectivas de mercado son de mantenimiento de las actuales tasas de interés por parte de la FED e inclusive reducción de las mismas ante el deterioro de las actuales variables macro y una eventual recesión. Ante este escenario el comportamiento del fondo será muy positivo debido al carácter defensivo de la cartera de bonos y la larga duración promedio de los mismos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,770 2024-01-02	EUR	300	1,93	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		300	1,93	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		300	1,93	0	0,00
ES0167717034 - Acciones FUTURA CAPITAL SA	EUR	0	0,00	535	3,37
TOTAL IIC		0	0,00	535	3,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		300	1,93	535	3,37
US045167ER09 - Bonos ASIAN DEVELOPMENT BA 1,875 2030-01-24	USD	8	0,05	8	0,05
US105756BW95 - Bonos TESORO BRASIL 5,000 2045-01-27	USD	148	0,95	143	0,90
XS1175223699 - Bonos TESORO TUNEZ 5,750 2025-01-30	USD	149	0,95	122	0,77
US135087K787 - Obligaciones TESORO DE CANADA 1,625 2025-01-22	USD	43	0,28	43	0,27
XS1577952952 - Bonos TESORO UKRAINE 7,375 2034-09-25	USD	75	0,48	81	0,51
XS1644429935 - Bonos CNAC 4,125 2027-07-19	USD	349	2,24	344	2,17
XS1760804184 - Bonos TESORO BIELORRUSIA 6,200 2030-02-28	USD	75	0,48	75	0,47
XS1983289791 - Bonos TESORO SUPRANACIONAL 4,375 2026-04-17	USD	174	1,12	170	1,07
XS2357277149 - Bonos STATE AGENCY OF ROAD 6,250 2028-06-24	USD	45	0,29	38	0,24
XS2621004642 - Bonos TOKIO METROPOLITAN G 4,625 2026-06-01	USD	361	2,32	181	1,14
US900123CM05 - Bonos TESORO TURQUIA 5,750 2047-05-11	USD	285	1,83	251	1,58
US912828YS30 - Obligaciones US TREASURY 1,750 2029-11-15	USD	8	0,05	8	0,05
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.721	11,05	1.465	9,22
USF1R15XK854 - Bonos BNP PARIBAS 7,000 2049-08-16	USD	520	3,34	330	2,08
USF1R15XK938 - Bonos BNP PARIBAS 6,625 2049-03-25	USD	181	1,16	177	1,11
USF29416AD06 - Bonos EDF 6,900 2053-05-23	USD	206	1,32	191	1,20
USF8586CRW49 - Bonos SOCIETE GENERALE 7,875 2049-12-29	USD	0	0,00	359	2,26
USG4808VAC49 - Bonos INKIA ENERGY LTD 5,875 2027-11-09	USD	347	2,23	349	2,20
USJ77549AC73 - Bonos SUMITOMO LIFE INSURA 4,000 2077-09-14	USD	343	2,20	340	2,14
USL6388GAB60 - Bonos MILLICOM INTERNATIONAL 5,125 2028-01-15	USD	295	1,89	288	1,81
USN15516AB83 - Bonos BRASKEM 4,500 2028-01-10	USD	148	0,95	168	1,06
USP13296AM37 - Bonos INBURSA GRUPO FINANCI 4,375 2027-04-11	USD	131	0,84	131	0,82
USP9028NAV30 - Bonos TELECOM ARGENTINA 8,000 2026-07-18	USD	43	0,28	42	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USP90375AV12 - Bonos TELEFONICA 3,537 2031-11-18	USD	235	1,51	255	1,61
USX10001AA78 - Bonos ALLIANZ 3,500 2049-04-30	USD	483	3,10	456	2,88
USY2R27RAB56 - Bonos DELHI INTL AIRPORT 6,125 2026-10-31	USD	355	2,28	358	2,25
GB0000777705 - Bonos BARCLAYS BANK 5,235 2049-08-31	USD	0	0,00	487	3,07
IL0060004004 - Bonos ISRAEL ELECTRIC CORP 3,750 2032-02-22	USD	154	0,99	157	0,99
US020665WEB37 - Bonos AMERICAN HONDA FINAN 2,250 2029-01-12	USD	81	0,52	79	0,50
CH0286864027 - Bonos UBS 6,875 2049-08-07	USD	536	3,44	505	3,18
US046353AX64 - Bonos ASTRAZENECA PLC 2,125 2050-08-06	USD	58	0,37	57	0,36
US046353AZ13 - Bonos ASTRAZENECA PLC 3,000 2051-05-28	USD	204	1,31	136	0,86
US05946KAM36 - Bonos BBVA 9,375 2049-12-19	USD	194	1,24	0	0,00
US05964HAB15 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 4,250 2027-04-11	USD	351	2,25	347	2,18
US05971KAH23 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 4,750 2049-11-12	USD	290	1,86	282	1,78
US06051GHT94 - Bonos BANK OF AMERICA 3,559 2027-04-23	USD	218	1,40	217	1,37
US06368B5P91 - Bonos BANK OF MONTREAL 4,800 2049-08-25	USD	348	2,23	315	1,98
US06738EBA29 - Bonos BARCLAYS BANK 7,750 2049-12-15	USD	0	0,00	180	1,13
US06738ECN31 - Bonos BARCLAYS BANK 9,625 2049-12-15	USD	188	1,21	0	0,00
US084664CZ24 - Bonos BERKSHIRE HATHAWAY 2,300 2027-03-15	USD	9	0,05	9	0,05
US11070TAM09 - Bonos BRITISH COLUMBIA PROJ 4,200 2033-07-06	USD	90	0,58	0	0,00
US136375DB52 - Bonos CANADIAN NATIONAL RA 4,400 2052-08-05	USD	170	1,09	84	0,53
XS1451270687 - Obligaciones CHINA RAILWAY XUNJIE 3,250 2026-07	USD	347	2,23	343	2,16
XS1550938978 - Bonos AXA GROUP 5,125 2047-01-17	USD	356	2,28	357	2,25
XS1592433038 - Bonos RABOBANK 4,000 2029-04-10	USD	180	1,16	179	1,13
XS1636266832 - Obligaciones ADANI PORTS AND SPEC 4,000 2027-07	USD	162	1,04	156	0,98
XS1640851983 - Obligaciones ARGENTUM NETHERL DE 5,524 2049-08	USD	347	2,23	303	1,91
XS1681539539 - Bonos SANTOS FINANCE LTD 4,125 2027-09-14	USD	173	1,11	169	1,07
US172967PA33 - Bonos CITIGROUP 6,270 2033-11-17	USD	97	0,62	1	0,01
US172967PC98 - Bonos CITIGROUP 7,375 2049-05-15	USD	276	1,77	9	0,06
XS1843433472 - Bonos UKRAINE RAILW.VIA RA 8,250 2024-07-09	USD	0	0,00	72	0,46
XS1914379265 - Bonos NOBLE GROUP LTD (HK) 2,500 2049-12-31	USD	1	0,00	44	0,28
XS1951093894 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 7,500 2049-11-08	USD	181	1,16	175	1,11
XS1956051145 - Obligaciones ING GROEP NV CVA 6,750 2049-10-16	USD	361	2,32	351	2,21
XS1979516488 - Bonos BANK OF CHINA 3,625 2029-04-17	USD	173	1,11	171	1,07
XS2010044894 - Bonos MHP SA 6,250 2029-09-19	USD	119	0,76	100	0,63
XS2049422343 - Bonos SWISS RE FINANCE LUX 4,250 2049-09-04	USD	0	0,00	507	3,19
XS2226808249 - Bonos CNAC (HK) FINBRIDGE 3,700 2050-09-22	USD	256	1,64	247	1,55
XS2229473678 - Bonos INDUST & COMM BK OF 3,580 2049-09-23	USD	175	1,12	175	1,10
US24422EYV21 - Bonos DEERE & CO 1,250 2025-01-10	USD	86	0,55	85	0,54
US25152R2Y86 - Bonos DEUTSCHE BANK 4,100 2026-01-13	USD	89	0,57	87	0,55
US251525AN16 - Bonos DEUTSCHE BANK 7,500 2049-12-29	USD	707	4,53	647	4,08
US35805BAE83 - Bonos FRESENIUS MED CARE 3,000 2031-01-12	USD	429	2,75	427	2,69
US382550BG56 - Bonos GOODYEAR TIRE & RUBB 4,875 2027-03-15	USD	175	1,13	175	1,10
US404280BL25 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 6,000 2049-11-22	USD	162	1,04	163	1,03
US46647PDE34 - Bonos JP MORGAN CHASE & CO 3,845 2025-06-14	USD	9	0,06	9	0,06
US48128BAN10 - Bonos JP MORGAN CHASE & CO 3,650 2049-12-01	USD	250	1,60	244	1,53
US58013MFT62 - Bonos MCDONALDS CORPORATIO 5,150 2052-09-09	USD	9	0,06	9	0,06
US60687YDB20 - Bonos MIHIZO FINANCIAL GRO 5,748 2034-07-06	USD	188	1,21	0	0,00
US61774AAD54 - Bonos MORGAN STANLEY 4,500 2027-02-11	USD	261	1,68	258	1,63
US63111XAL55 - Bonos NASDAQ (NAT ASS OF S 6,100 2063-06-28	USD	10	0,06	0	0,00
US66989HA576 - Bonos NOVARTIS 2,750 2050-08-14	USD	262	1,68	199	1,25
US71568QAD97 - Bonos PERUSAHAAN LISTRIK NJ 5,250 2047-05-15	USD	340	2,18	321	2,02
US744320BJ04 - Bonos PRUDENTIAL FIANCIAL 5,125 2052-03-01	USD	170	1,09	165	1,04
US780097BG51 - Bonos NATWEST GROUP PLC (A 4,892 2029-05-18	USD	178	1,14	175	1,10
US88167AAF84 - Bonos TEVA PHARMACEUTICAL 4,100 2046-10-01	USD	246	1,58	241	1,52
US89236TKR58 - Bonos TOYOTA MOTOR CORP 4,700 2033-01-12	USD	93	0,60	90	0,57
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		13.045	83,72	12.952	81,58
USP3063XAF52 - Bonos CIA LATINO AMERICANA 9,500 2023-07-20	USD	0	0,00	127	0,80
USU64959AZ90 - Bonos NEW YORK LIFE GLOBAL 5,780 2024-06-06	USD	9	0,06	9	0,06
XS1843433472 - Bonos UKRAINE RAILW.VIA RA 0,000 2024-07-09	USD	103	0,66	0	0,00
US64952XEP24 - Bonos NEW YORK LIFE GLOBAL 3,150 2024-06-06	USD	0	0,00	9	0,06
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		113	0,72	145	0,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.879	95,49	14.561	91,72
TOTAL RENTA FIJA		14.879	95,49	14.561	91,72
LU1305089796 - Participaciones VONTOBEL FUNDS	USD	21	0,14	42	0,27
TOTAL IIC		21	0,14	42	0,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.900	95,63	14.604	91,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.201	97,55	15.138	95,35
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP7700WCG35 - Bonos GRUPO FAMSA SA DE CV 7,250 2020-06-01	USD	138	0,89	140	0,88
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1093755194 - Bonos SEVEN ENERGY LTD 10,250 2021-10-11	USD	193	1,24	195	1,23

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 2023 ha ascendido a 1.872.717,64 euros, desglosadas en remuneración fija, correspondiente a 46 empleados que ascendió a 1.696.667,64 euros y remuneración variable relativa a 20 empleados por importe de 176.050,00 euros.

La remuneración de los 6 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC?s, fue de 622.939,82 euros, correspondiendo 527.139,82 euros a remuneración fija y 95.800,00 euros a la parte de remuneración variable.

La remuneración correspondiente a 6 empleados altos cargos de la Gestora fue de 546.676,20 euros, de los cuales 435.576,20 euros se atribuyen a remuneración fija y 111.100,00 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