

CINVEST,FI
Nº Registro CNMV: 5095

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.
Grupo Gestora: CREDIT ANDORRÁ **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** NA
Fondo por compartimentos: SI

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas 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 COMPARTIMENTO

CINVEST / BISONTE CAPITAL

Fecha de registro: 24/09/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0-100% de la exposición total en renta variable y/orenta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating (se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia), ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico. Podrá haber concentración geográfica y sectorial. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total. Se podrá invertir de 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente (a través de IIC) se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados. 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 y los Organismos Internacionales de los que España sea miembro

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 Compartimento 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	0,24	0,10	0,36	1,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,63	1,09	1,36	-1,02

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 Participaciones	172.028,89	172.028,89
Nº de Partícipes	21	21
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.758	10,2215
2022	5.447	8,7134
2021	640	10,8136
2020	3.912	9,1282

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	0,48		0,48	0,95		0,95	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	17,31	2,97	-1,43	3,21	11,98	-19,42			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,58	20-10-2023	-1,43	19-01-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,72	02-11-2023	1,92	04-01-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,81	4,11	4,28	4,19	8,97	22,20			
Ibex-35	13,78	11,37	12,34	10,67	19,13	19,38			
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,26	0,19	0,27	0,38	0,30			
BENCHMARK CINVEST BISONTE CAPITAL	10,85	10,17	9,30	10,12	13,47	18,56			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,48	11,48	12,20	12,96	14,09	14,62			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

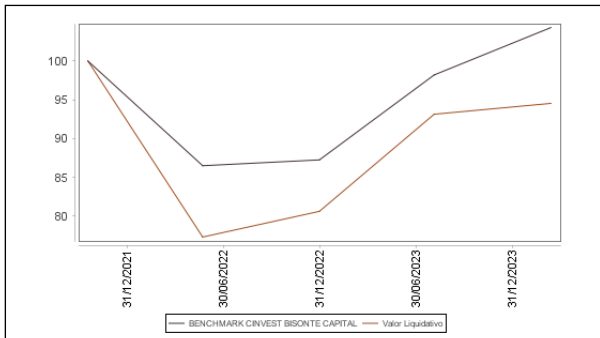
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,22	0,33	0,30	0,31	0,27	1,34	1,80	1,61	1,58

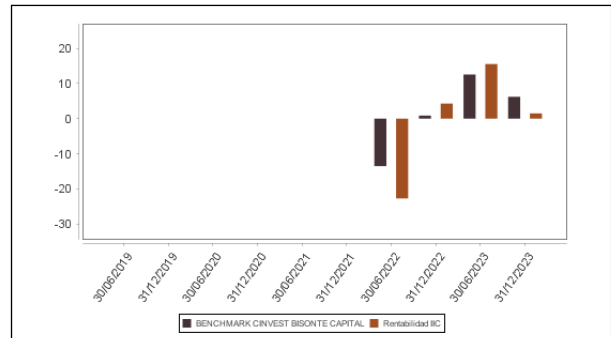
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 24 de Septiembre de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	10.366	183	4
Renta Fija Internacional	2.890	100	3
Renta Fija Mixta Euro	29.597	158	5
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	28.497	156	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	33.519	677	4
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	37.183	436	3
Global	137.846	3.985	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	279.900	5.695	3,29

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

	Fin período actual	Fin período anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.446	82,25	1.614	93,19
* Cartera interior	697	39,65	623	35,97
* Cartera exterior	730	41,52	980	56,58
* Intereses de la cartera de inversión	19	1,08	11	0,64
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	315	17,92	117	6,76
(+/-) RESTO	-3	-0,17	1	0,06
TOTAL PATRIMONIO	1.758	100,00 %	1.732	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)	1.732	2.447	576	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	63,53	60,59	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,50	9,96	11,08	-83,38
(+) Rendimientos de gestión	2,16	10,86	12,62	-78,14
+ Intereses	0,83	0,77	1,60	18,49
+ Dividendos	0,17	0,48	0,64	-61,67
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,11	-0,12	0,00	-199,46
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,19	9,79	10,59	-86,64
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,05	-0,06	-0,01	-189,52
± 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	-0,19	0,00	-0,20	-27.408,94
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-0,90	-1,54	-19,75
- Comisión de gestión	-0,48	-0,47	-0,95	12,11
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	12,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,08	-0,14	-11,11
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,01	-0,07	550,96
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,31	-0,32	-90,96
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,20
+ 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	0,00	0,00	-99,20
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.758	1.732	1.758	

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

3. Inversiones financieras

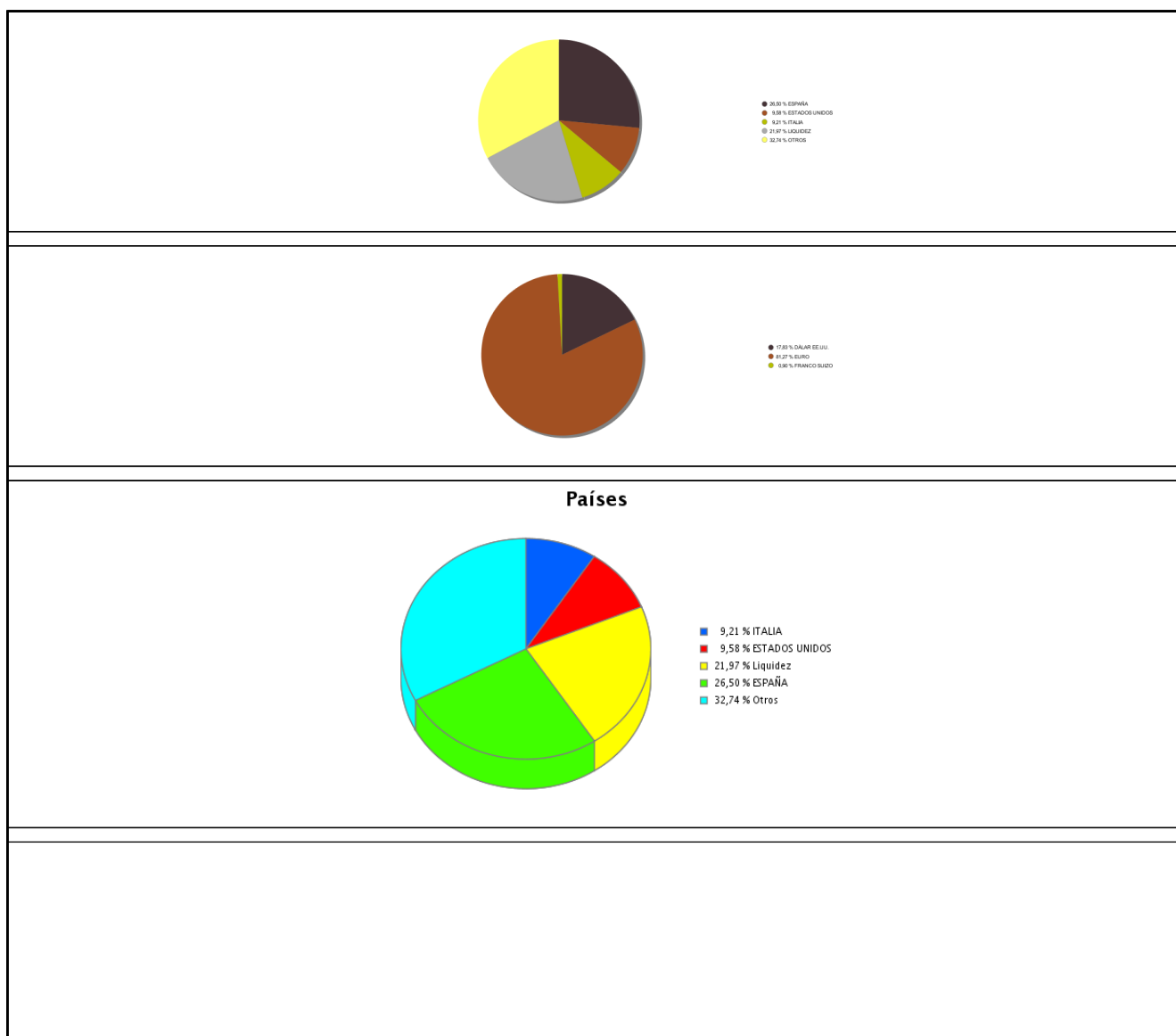
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

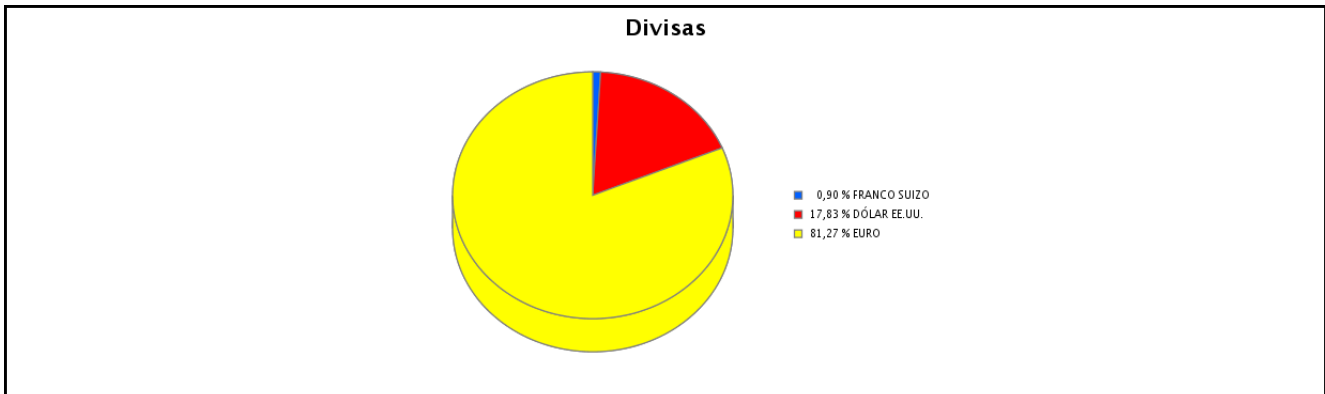
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	112	6,36	223	12,89
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	210	11,96	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	322	18,32	223	12,89
TOTAL RV COTIZADA	55	3,12	81	4,67
TOTAL RENTA VARIABLE	55	3,12	81	4,67
TOTAL DEPÓSITOS	320	18,19	319	18,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	697	39,63	623	35,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	336	19,09	447	25,79
TOTAL RENTA FIJA	336	19,09	447	25,79
TOTAL RV COTIZADA	394	22,43	533	30,76
TOTAL RENTA VARIABLE	394	22,43	533	30,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	730	41,52	980	56,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.427	81,15	1.603	92,52

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 suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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 Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.757.735,79 euros que supone el 99,96% sobre el patrimonio de la IIC.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 43.606,16 euros, suponiendo un 2,53% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 84,36 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 44.617,23 euros, suponiendo un 2,58% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 91,20 euros.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 62.148,43 euros, suponiendo un 3,60% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 261,93 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 261.598,93 euros, suponiendo un 15,15% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 347,34 euros.

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. En cuanto al segundo semestre se espera una bajada de los tipos, sobre todo para finales, por lo que la gestora actuará con precaución a la espera de que se establezcan los tipos. Durante este periodo de 2023 las decisiones tomadas han ido dirigidas a la renta variable en valores seguros para así poder seguir con un mayor control del riesgo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el segundo semestre de 2023 las decisiones tomadas se han realizado bajo un perfil de poco riesgo para poder tener el control en todo momento de esos valores, vendiendo los que se creían que habían llegado a su precio de venta esperado.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 17,31%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 19,6%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 205,51% hasta 1.758.388,68 euros frente a 575.561,18 euros del periodo anterior. El número de partícipes se mantuvo en el periodo lo que supone 21 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 17,31% frente a una rentabilidad de -19,42% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,22% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,34% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 17,31% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 8,39%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el segundo semestre de 2023 se han realizado las siguientes compras de valores:

Gerresheimer

BBVA

KERING

SABADELL

ASML

HELLOFRESH

LVMH

REPSOLEste segundo semestre se ha caracterizado sobre todo por la venta de valores llegando a alcanzar en algún caso un 20% de rentabilidad, como es de la venta de Palo Alto Networks y Adidas que se alcanzó un 20,89% y 22,18%

respectivamente, situándose la media de rentabilidad en un 11,65%.

- b) Operativa de préstamos de valores. N/A
- c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 210.350,39 euros, un 11,96% sobre el patrimonio a fin de periodo.
- d) Otra información sobre inversiones. Este fondo 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 el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 5,81%, frente a una volatilidad de 10,85% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,29%.
- 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. En cuanto a la política establecida en el ejercicio de los derechos políticos de nuestros fondos en acciones participadas es la de delegar el voto en el Consejo de Administración correspondiente.
- 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2022 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 135,72 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 431,25 euros.
- 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A
- 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Para el primer semestre de 2024 la gestora prevé que continúe la bajada de los tipos de interés estimando que se realice para la segunda parte de este primer semestre.

En cuanto a la actuación del fondo, a principios de semestre vence el plazo fijo y la renta fija por lo que dispondrá de liquidez para valorar las mejores opciones de inversión y que actualmente no tiene decidido donde invertir. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES7402320105000017653425.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02312087 - Cupón Cero Letras del Tesoro 2,891 2023-12-08	EUR	0	0,00	112	6,46
ES0L02401120 - Cupón Cero Letras del Tesoro 2,923 2024-01-12	EUR	112	6,36	111	6,43
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		112	6,36	223	12,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		112	6,36	223	12,89
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,770 2024-01-02	EUR	210	11,96	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		210	11,96	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		322	18,32	223	12,89
ES0105046009 - Acciones AENA	EUR	0	0,00	12	0,68
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	0	0,00	14	0,81
ES0113679137 - Acciones BANKINTER	EUR	0	0,00	11	0,65
ES0142090317 - Acciones OHL GROUP	EUR	2	0,13	2	0,13
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	13	0,76	0	0,00
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL AIRLINES GROUP	EUR	32	1,82	34	1,96
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	7	0,40	7	0,43
TOTAL RV COTIZADA		55	3,12	81	4,67
TOTAL RENTA VARIABLE		55	3,12	81	4,67
- Depósito BANCO ALCALA 2,250 2024 01 25	EUR	320	18,19	319	18,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		320	18,19	319	18,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		697	39,63	623	35,98
PTPBTGRGE0032 - Bonos TESORO PORTUGUES 0,000 2024-01-19	EUR	112	6,37	112	6,47
IT0005523854 - Bonos TESORO ITALIANO 0,000 2023-12-14	EUR	0	0,00	112	6,45
IT0005529752 - Bonos TESORO ITALIANO 0,000 2024-01-12	EUR	112	6,36	111	6,43
BE0312792642 - Bonos TESORO BELGA 0,000 2024-01-11	EUR	112	6,37	112	6,44
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		336	19,09	447	25,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		336	19,09	447	25,79
TOTAL RENTA FIJA		336	19,09	447	25,79
DE000A0LD6E6 - Acciones GERRE SHEIMER	EUR	14	0,80	0	0,00
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS-SALOMON AG	EUR	0	0,00	30	1,74
DE000A161408 - Acciones HELLOFRESH SE	EUR	7	0,41	0	0,00
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE	EUR	3	0,18	4	0,22
NL0000009538 - Acciones ROYAL PHILIPS ELECTRONICS	EUR	4	0,25	4	0,24
FR0000120693 - Acciones PERNOD RICARD SA	EUR	8	0,45	10	0,58
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	15	0,83	17	1,00
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	12	0,68	5	0,29
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	0	0,00	10	0,58
FR0000130395 - Acciones REMY COINTREAU	EUR	6	0,33	7	0,42
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	9	0,52	10	0,56
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS N.V.	EUR	18	1,03	14	0,79
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	0	0,00	40	2,29
BE0003717312 - Acciones SOFINA SA	EUR	6	0,32	5	0,27
IT0004712375 - Acciones SALVATORE FERRAGAMO SPA	EUR	6	0,35	8	0,44
IT0004965148 - Acciones MONCLER SPA	EUR	11	0,63	13	0,73
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	20	1,15	23	1,30
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	19	1,07	19	1,09
DE0007664005 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	6	0,34	8	0,44
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	41	2,33	30	1,72
FR0010307819 - Acciones LEGRAND	EUR	9	0,54	9	0,52
FR0010313833 - Acciones ARKEMA	EUR	21	1,17	17	1,00
NL0015435975 - Acciones CAMPARI GROUP	EUR	0	0,00	13	0,73
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	13	0,71	13	0,76
US0079031078 - Acciones ADVANCED MICRO DEVICES IN	USD	0	0,00	18	1,04
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	0	0,00	27	1,54
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	22	1,25	19	1,10
US0320951017 - Acciones AMPHENOL CORP	USD	9	0,51	8	0,45
US0530151036 - Acciones AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	13	0,72	12	0,70
US15135B1017 - Acciones COMCAST	USD	10	0,57	9	0,54
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC	USD	9	0,52	9	0,55
US23331A1097 - Acciones DRHORTON	USD	0	0,00	11	0,64
US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY INC	USD	31	1,76	23	1,34
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	0	0,00	12	0,70
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	15	0,84	15	0,88
US6974351057 - Acciones PALO ALTO NETWORKS INC	USD	0	0,00	14	0,81
US7475251036 - Acciones QUALCOMM INC	USD	13	0,75	11	0,63
US7710491033 - Acciones ROBLOX CORP	USD	4	0,24	4	0,21
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM	USD	0	0,00	12	0,67
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	9	0,54	9	0,53
US92343E1029 - Acciones VERISIGN INC	USD	11	0,64	12	0,72
TOTAL RV COTIZADA		394	22,43	533	30,76
TOTAL RENTA VARIABLE		394	22,43	533	30,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		730	41,52	980	56,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.427	81,15	1.603	92,52

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 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.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST / NOGAL CAPITAL

Fecha de registro: 24/09/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 7 en una escala de uno a 7

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating (se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia), ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico. Podrá haber concentración geográfica y sectorial. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total. La inversión en activos de baja calidad crediticia y/o baja capitalización bursátil puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. Se podrá invertir en materias primas mediante activos aptos sin limitación (siempre de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE). Se podrá invertir de 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. 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 y los Organismos Internacionales de los que España sea miembro.

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 Compartimento 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	0,80	0,40	1,23	1,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,98	1,05	1,02	-0,05

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 Participaciones	94.668,83	77.800,98
Nº de Partícipes	51	43
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.055	11,1460
2022	644	9,4231
2021	578	9,5153
2020		

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	0,45	0,69	1,14	0,90	0,94	1,84	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	18,28	6,57	1,75	0,34	8,70	-0,97			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,89	03-10-2023	-2,65	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	2,56	14-12-2023	2,56	14-12-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,28	13,47	8,03	9,90	12,95	16,84			
Ibex-35	13,78	11,37	12,34	10,67	19,13	19,38			
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,26	0,19	0,27	0,38	0,30			
BENCHMARK CINVEST NOGAL	11,31	10,04	10,91	9,34	14,33	18,51			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,83	9,83	10,00	10,65	11,24	11,91			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

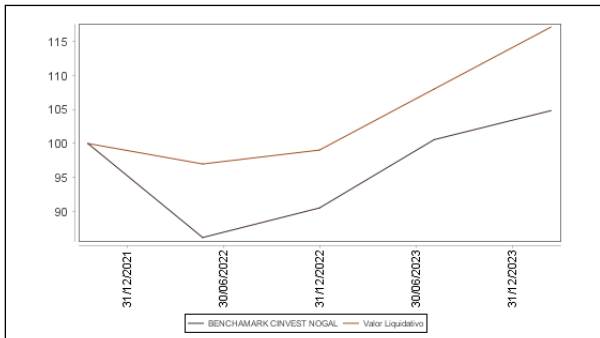
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,54	0,36	0,38	0,50	0,29	1,03	0,92		

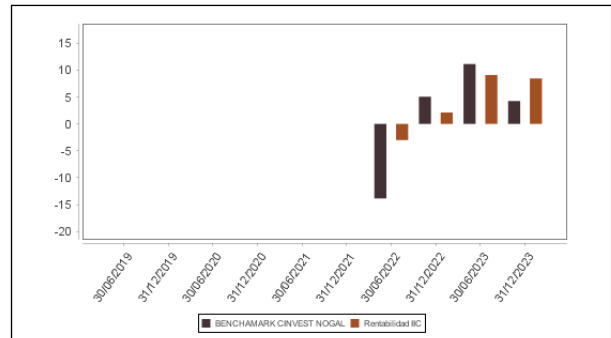
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	10.366	183	4
Renta Fija Internacional	2.890	100	3
Renta Fija Mixta Euro	29.597	158	5
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	28.497	156	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	33.519	677	4
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	37.183	436	3
Global	137.846	3.985	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	279.900	5.695	3,29

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.037	98,29	748	93,50
* Cartera interior	204	19,34	179	22,38
* Cartera exterior	833	78,96	570	71,25
* 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)	35	3,32	40	5,00
(+/-) RESTO	-17	-1,61	12	1,50
TOTAL PATRIMONIO	1.055	100,00 %	800	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)	800	2.447	644	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	20,79	13,09	34,43	83,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,10	7,97	17,15	31,65
(+) Rendimientos de gestión	10,84	9,49	20,42	31,59
+ Intereses	0,01	0,01	0,02	23,57
+ Dividendos	0,52	3,60	3,90	-83,31
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,31	5,88	16,50	102,19
± 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	0,00	0,00	0,00	-199,90
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,74	-1,52	-3,27	31,35
- Comisión de gestión	-1,15	-0,66	-1,84	101,32
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	17,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,14	-0,31	-0,44	-49,13
- Otros gastos de gestión corriente	-0,13	-0,01	-0,14	1.143,53
- Otros gastos repercutidos	-0,29	-0,51	-0,79	-33,97
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	324,10
+ 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	0,00	0,00	324,10
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.055	800	1.055	

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

3. Inversiones financieras

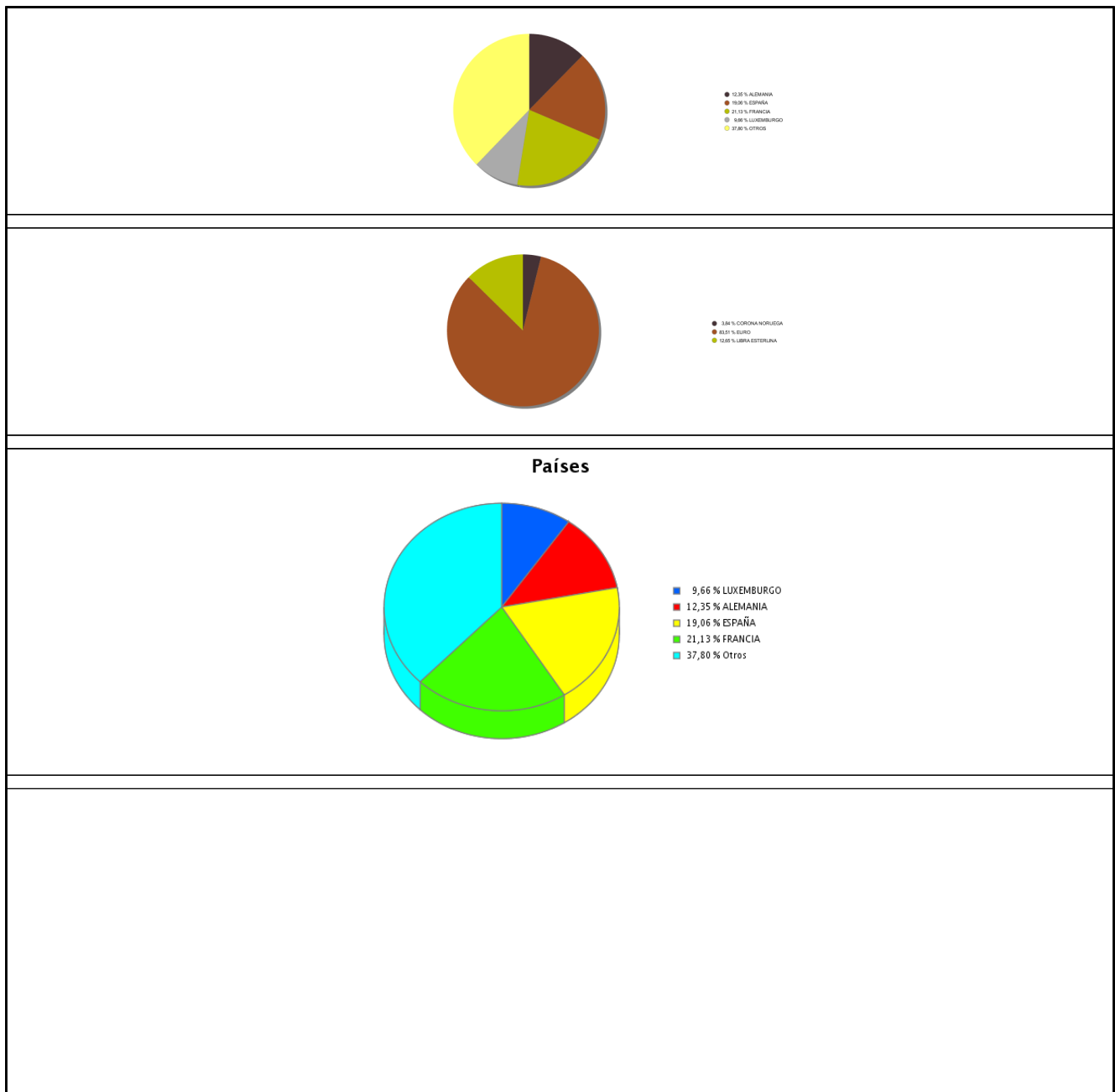
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

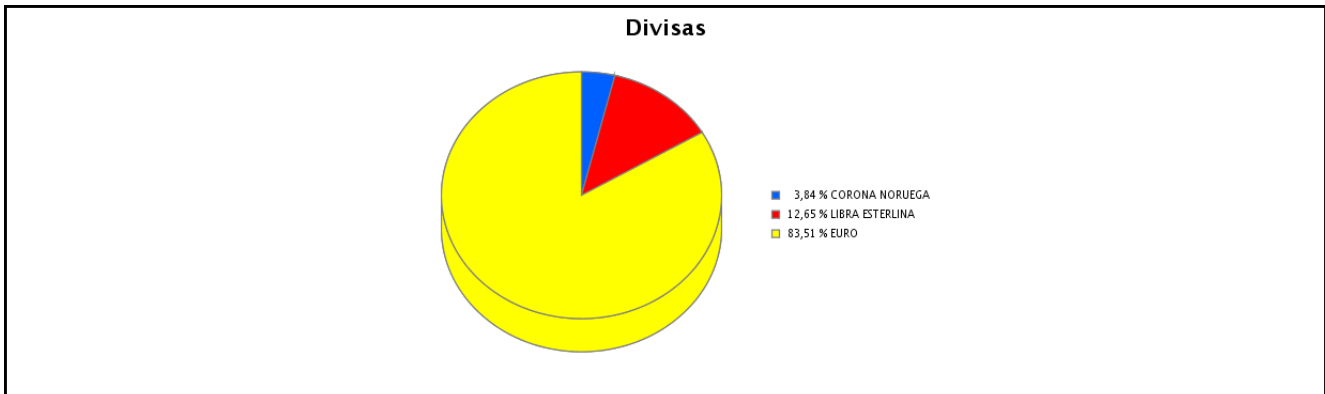
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	204	19,37	179	22,33
TOTAL RENTA VARIABLE	204	19,37	179	22,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	204	19,37	179	22,33
TOTAL RV COTIZADA	833	78,91	570	71,22
TOTAL RENTA VARIABLE	833	78,91	570	71,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	833	78,91	570	71,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.037	98,28	748	93,55

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 suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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 Partícipe significativo con un volumen de inversión de 245.833,02 euros que supone el 23,30% 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 274.322,76 euros, suponiendo un 32,10% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.063,78 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 221.372,80 euros, suponiendo un 25,90% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 463,29 euros.

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. El segundo semestre del 2023 se ha caracterizado por una subida repentina de los mercados financieros en general en contra de la incertidumbre económica provocada por la subida de los tipos de interés durante el último año y los conflictos armados en Ucrania y Gaza.

Los datos macroeconómicos son similares a los observados en el pasado siendo las previsiones del BCE para el crecimiento del PIB real de la zona euro del 0,6% en 2023, 0,8% en 2024 y 1,5% en 2025 y 2026. Este crecimiento estaría apoyado por el crecimiento de la demanda derivado del aumento de los salarios reales. El desempleo de la zona euro se mantiene en mínimos del 6,5%.

El BCE ha decidido mantener los tipos de interés en el 4,5% y señala que reducirá el programa PEPP (Pandemic Emergency Purchase Program) durante la segunda mitad del año a razón de 7,5 BEUR medios mensuales. Todo ello contribuirá al desapalancamiento del balance del BCE y aumentará el valor del euro. También ayudará la reducción de la cantidad de euros en circulación. La M3 baja el 1% anual.

Y aunque por las razones anteriores la inflación debería ir volviendo al objetivo del BCE del 2%, el BCE espera que en 2023 sea del 5% y 2,7% en 2024. Mientras tanto, la inflación subyacente (HICPX) fue del 3,6% en noviembre.

Estos datos contrastan con la rentabilidad de la deuda soberana media a 10 años de la zona euro del 2,8%, el déficit soberano que persiste en el 3,1% y la deuda sobre el PIB del 88,7%.

La rentabilidad del compartimento CINVEST / NOGAL CAPITAL durante el segundo semestre del año 2023 ha sido del 8,4%, mientras que la rentabilidad durante el año 2023 ha sido del 18,3%, y desde el inicio del 11,5%. Las rentabilidades del índice de referencia MSCI Europe Net Total Return durante los periodos correspondientes han sido del 5,4%, 15,9% y 11,3%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. La composición de la cartera permanece sesgada hacia las empresas europeas de menor capitalización con cierto énfasis en aquellas que por sus ventajas competitivas sean capaces de trasladar la inflación a los consumidores.

Por otra parte, también se sigue invirtiendo con una alta ponderación en empresas de los sectores energía, industriales y en general en aquellas empresas que se encuentran más cerca del consumidor por entender que en un entorno con intereses superiores a los de los años pasados, se deberían comportar mejor que aquellas empresas tecnológicas cuya inversión solo está justificada descontando un fuerte crecimiento en los beneficios futuros.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 18,28%, por encima de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 15,83%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 63,97% hasta 1.055.180,54 euros frente a 643.506,87 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 18 pasando de 33 a 51 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 18,28% frente a una rentabilidad de -0,97% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,54% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,03% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 18,28% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 8,39%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Las inversiones nuevas durante el segundo semestre del 2023 han sido: Tullow Oil (5,3% patrimonio a 31/12/2023), Acciona (3,9%), Caltagirone SpA (3,6%), KPS AG (3%), Akwel (2,6%), Vianini (2,3%), Hexaom (1,7%)

Del lado de las ventas se ha cerrado la posición en: Elecnor (a 31/06/2023 suponía el 4,3% del patrimonio); Bluenord (4,2%); Vopak (4,2%), Tessenderlo (1,9%), Michelin y Exacompta ClaireFONTaine SA (1,7%) cada una.

Las empresas que más han contribuido a la rentabilidad han sido: Plastiques de Val de Loire (+1,3% del patrimonio a 31/12/2023), 1&1 (+1,4%); Hexaom (0,9%); Continental y Neinor Homes (0,7% cada una).

Las empresas que han lastrado la rentabilidad durante el periodo han sido: Diversified Energy (-3,5% del patrimonio a 31/12/2023); BW Offshore (-0,4%); IAG (-0,2%). La principal decisión ha sido mantener el patrimonio invertido al máximo legal en las acciones que ya estaban en la cartera y que han contribuido con el 6,4% a la rentabilidad durante el segundo semestre del 2023. Cabe destacar la subida en el precio de Elecnor por la venta de una parte de la empresa y la subida del 80% de 1&1.

Por otra parte, la empresa Diversified Energy ha caído durante el periodo analizado sin que los fundamentales del negocio se hayan visto afectados lastrando la rentabilidad del patrimonio el 3,5%.

Las nuevas inversiones que se han realizado durante el semestre han contribuido con el 2% al patrimonio.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo 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 el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 11,28%, frente a una volatilidad de 11,31% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,29%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. En cuanto a la política establecida en el ejercicio de los derechos políticos de nuestros fondos en acciones participadas es la de delegar el voto en el Consejo de Administración correspondiente.

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 198,36 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 345,98 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. La economía en su conjunto parece sólida y esperamos que siga creciendo a largo plazo. La deuda puede suponer un problema para algunas empresas por lo que habrá que prestar atención a la capacidad de reducir el endeudamiento.

Por otra parte, la mayoría de las empresas en cartera están poco endeudadas y debería ser capaces de trasladar la inflación en los costes a sus clientes.

Por ello, el fondo continuará ejecutando su estrategia de inversión según la cual se mantendrá invertido la mayor parte del patrimonio posible en las empresas que ofrezcan mayor potencial de revalorización a largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105027009 - Acciones LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	22	2,09	22	2,78
ES0105251005 - Acciones INEINOR HOMES SLU	EUR	56	5,30	46	5,78
ES0125220311 - Acciones ACCIONA	EUR	40	3,79	0	0,00
ES0129743318 - Acciones ELECNR	EUR	0	0,00	32	4,05
ES0134950F36 - Acciones FAES FARMA SA	EUR	24	2,25	24	2,98
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	27	2,57	16	2,02
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL AIRLINES GROUP	EUR	36	3,38	38	4,72
TOTAL RV COTIZADA		204	19,37	179	22,33
TOTAL RENTA VARIABLE		204	19,37	179	22,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		204	19,37	179	22,33
BMG0702P1086 - Acciones BW ENERGY LTD	NOK	2	0,21	1	0,13
BMG1738J1247 - Acciones BW OFFSHORE LTD	NOK	39	3,70	44	5,46
PTSEM0AM004 - Acciones SEMAPA	EUR	50	4,74	34	4,28
GB00BQHP5P93 - Acciones DIVERSIFIED ENERGY	GBP	82	7,76	0	0,00
GB00BYX7JT74 - Acciones DIVERSIFIED ENERGY	GBP	0	0,00	57	7,14
IE00B1VV4493 - Acciones ORIGIN ENTERPRISES PUBLIC LTD	EUR	40	3,78	16	1,96
DE000A1A6V48 - Acciones KPS CONSULTING	EUR	31	2,95	0	0,00
DE000SHA0159 - Acciones SCHAEFFLER GROUP	EUR	41	3,87	15	1,87
FR0000032658 - Acciones SYNERGIE SA	EUR	25	2,34	22	2,81
FR0000036675 - Acciones GROUPE CRIT	EUR	16	1,49	15	1,85
FR0000053027 - Acciones AKWEL AUTOMOTIVE	EUR	26	2,50	0	0,00
FR0000063935 - Acciones BONDUELLE SCA	EUR	22	2,07	15	1,91
FR0000064164 - Acciones EXACOMPTA CLAIREFONTAINE	EUR	0	0,00	13	1,58
FR0000120966 - Acciones SOCIETE BIC SA	EUR	0	0,00	16	2,04
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	42	3,99	13	1,64
GB0001500809 - Acciones TULLOW OIL PLC	GBP	54	5,10	0	0,00
IT0003127898 - Acciones VIANINI SPA	EUR	24	2,24	0	0,00
IT0003127930 - Acciones CALTAGIRONE SPA	EUR	37	3,46	0	0,00
BE0003555639 - Acciones TESSENDERLO GROUP	EUR	0	0,00	14	1,77
FR0004159473 - Acciones HEXAOM	EUR	18	1,66	0	0,00
DE0005439004 - Acciones STEF	EUR	19	1,82	30	3,72
DE0005545503 - Acciones LUND1	EUR	22	2,06	20	2,52
IT0005572638 - Derechos VIANINI SPA	EUR	1	0,10	0	0,00
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	19	1,84	38	4,70
NL0009432491 - Acciones KONINKLIJKE VOPAC NV	EUR	0	0,00	32	3,94
FR0010221234 - Acciones EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	26	2,50	11	1,36
NO0010379266 - Acciones BLUENORD	NOK	0	0,00	31	3,94
FR0013252186 - Acciones PLASTIVALOIRE	EUR	52	4,93	17	2,08
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	0	0,00	13	1,60
LU0061462528 - Acciones RTL GROUP SA	EUR	30	2,82	13	1,61
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	33	3,11	16	2,02
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL, S.A.	EUR	41	3,89	38	4,76
BE0974268972 - Acciones BPOST SA	EUR	42	3,98	36	4,53
TOTAL RV COTIZADA		833	78,91	570	71,22
TOTAL RENTA VARIABLE		833	78,91	570	71,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		833	78,91	570	71,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.037	98,28	748	93,55

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 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.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST/ AZERO GLOBAL

Fecha de registro: 12/11/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte, un 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación por tipo de emisor (público/privado), divisas, países, sectores, del mercado monetario capitalización, o duración media de la cartera de renta fija. Los emisores/mercados serán principalmente Europa y Estados Unidos, sin descartar países OCDE y hasta un 15% en emergentes, pudiendo existir concentración geográfica y/o sectorial. La inversión en renta variable de baja capitalización, puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. La calidad crediticia de la Renta Fija será alta/media (mínimo BBB-) o el rating que tenga en cada momento el Reino de España, si fuera inferior. Si hay bajadas sobrevenidas de rating los activos podrán mantenerse en cartera. El riesgo divisa será un 0-40% de la exposición total. Se invierte hasta un 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

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 Compartimento 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	3,39	7,49	10,97	5,75
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,13	-4,72	-1,83	-4,39

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 Participaciones	202.897,94	238.880,03
Nº de Partícipes	93	152
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.835	9,0444
2022	1.693	10,5312
2021	264	9,8915
2020		

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	0,30		0,30	0,60		0,60	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-14,12	-12,25	-4,15	-7,79	10,73	6,47			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,27	06-11-2023	-3,27	06-11-2023		
Rentabilidad máxima (%)	2,73	02-11-2023	2,73	02-11-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,91	18,57	15,16	12,74	16,44	16,85			
Ibex-35	13,78	11,37	12,34	10,67	19,13	19,38			
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,26	0,19	0,27	0,38	0,30			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,51	10,51	9,52	8,29	7,77	7,92			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

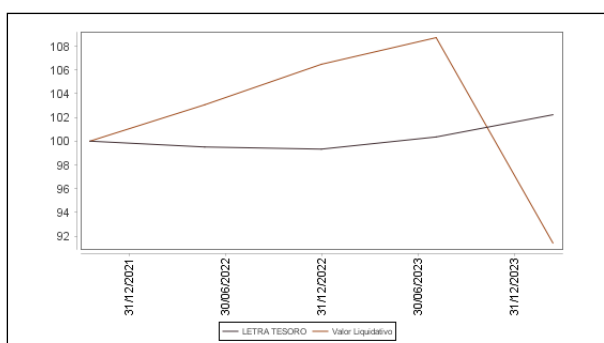
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,41	0,55	0,27	0,30	0,32	0,70	0,80		

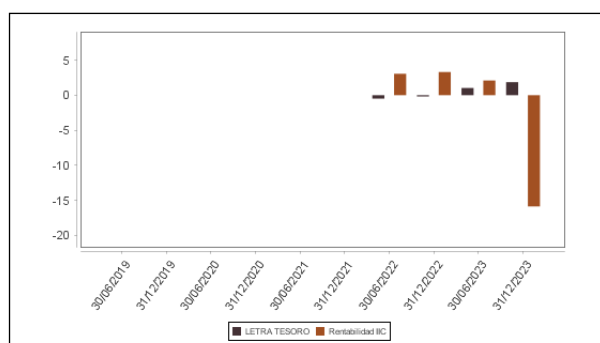
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	10.366	183	4
Renta Fija Internacional	2.890	100	3
Renta Fija Mixta Euro	29.597	158	5
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	28.497	156	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	33.519	677	4
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	37.183	436	3
Global	137.846	3.985	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	279.900	5.695	3,29

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	1.369	74,60	2.241	87,23
* Cartera interior	372	20,27	239	9,30

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	986	53,73	2.001	77,89
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	11	0,60	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	251	13,68	266	10,35
(+/-) RESTO	215	11,72	62	2,41
TOTAL PATRIMONIO	1.835	100,00 %	2.569	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)	2.569	2.447	1.693	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-16,44	39,48	24,29	-139,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-16,93	-1,39	-17,97	1.063,33
(+) Rendimientos de gestión	-16,28	-0,64	-16,57	2.343,30
+ Intereses	0,12	0,09	0,20	26,83
+ Dividendos	0,33	1,11	1,45	-71,76
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,39	-0,40	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,96	11,62	3,13	-173,69
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-7,85	-12,73	-20,68	-41,03
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,08	-0,34	-0,27	-121,81
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,78	-1,60	0,71
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,60	-2,53
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	-2,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,35	-0,29	-0,64	16,32
- Otros gastos de gestión corriente	-0,11	0,00	-0,11	2.716,53
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,16	-0,19	-83,53
(+) Ingresos	0,17	0,03	0,20	511,23
+ 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	0,17	0,03	0,20	511,23
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.835	2.569	1.835	

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

3. Inversiones financieras

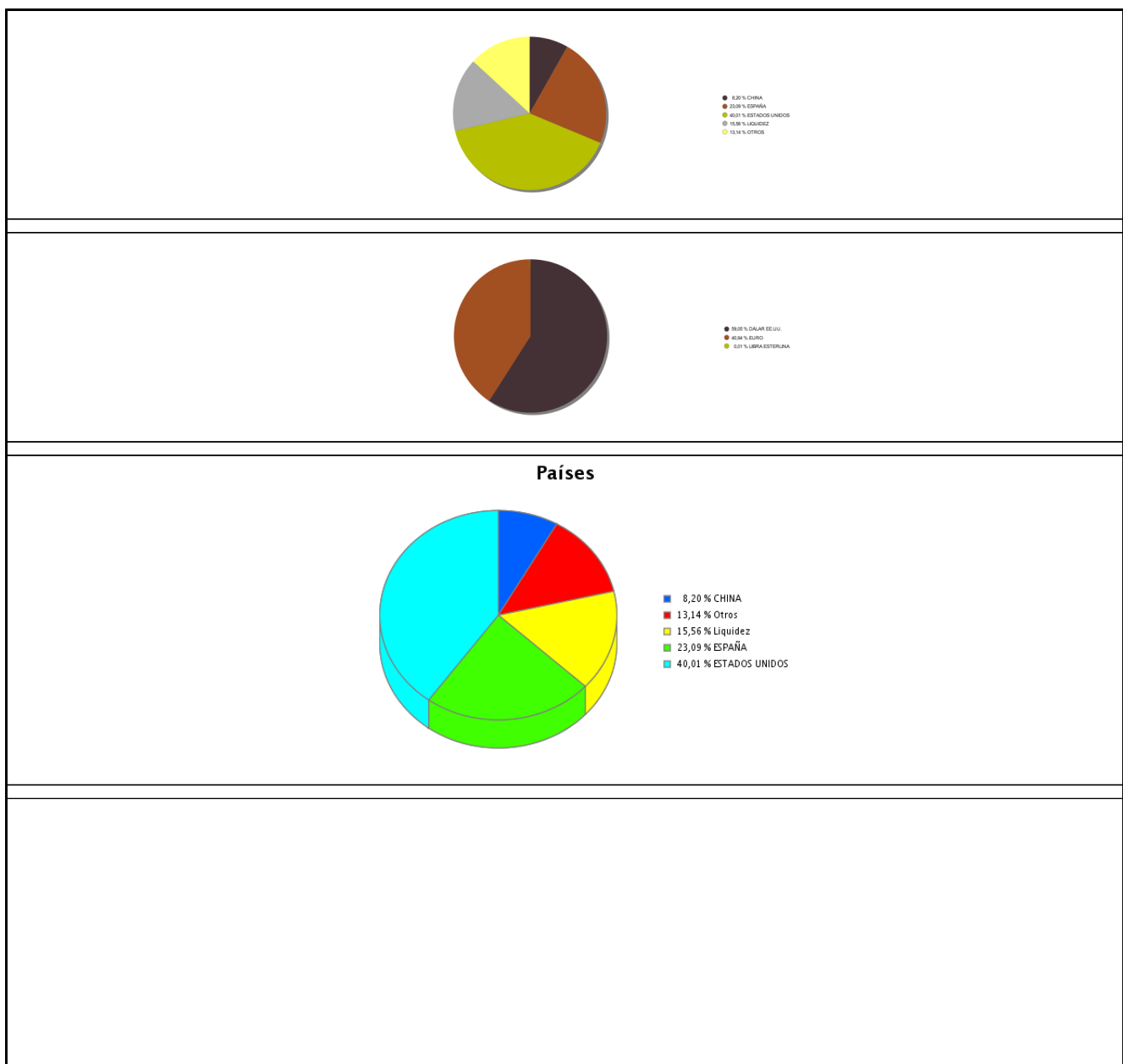
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

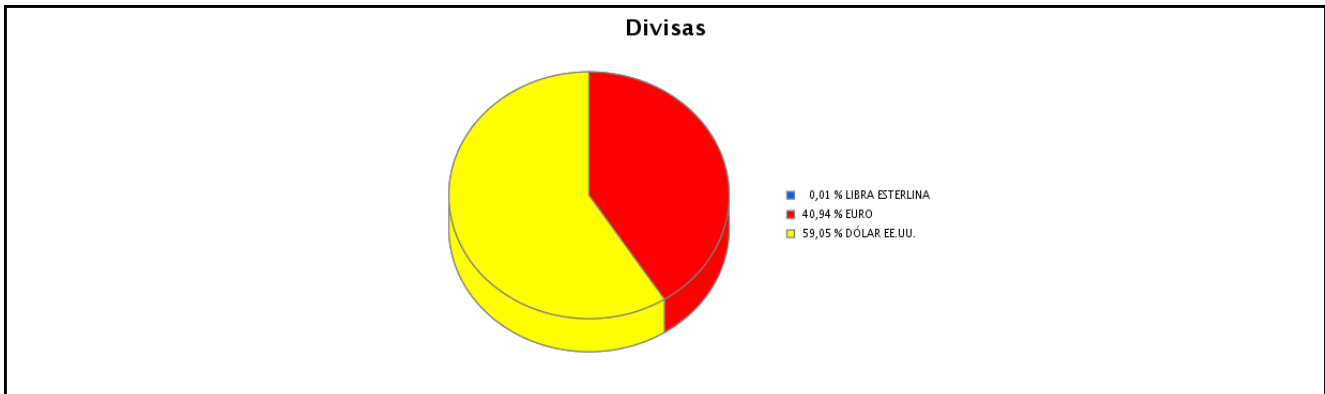
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	221	12,03	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	221	12,03	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	151	8,23	239	9,32
TOTAL RENTA VARIABLE	151	8,23	239	9,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	372	20,26	239	9,32
TOTAL RV COTIZADA	977	53,24	1.998	77,77
TOTAL RENTA VARIABLE	977	53,24	1.998	77,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	977	53,24	1.998	77,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.349	73,51	2.237	87,09

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
NVIDIA CORP	Compra Opcion NVIDIA CORP 100 Fisica	249	Cobertura
Total subyacente renta variable		249	
TOTAL DERECHOS		249	
DAX INDEX	Venta Futuro DAX INDEX 5	85	Cobertura
GENERIC 1ST NX FUT USD NIKKEI 225	Venta Futuro GENERIC 1ST NX FUT USD NIKKEI 225 5	153	Cobertura
IBEX 35 INDICE	Venta Futuro IBEX 35 INDICE 10	102	Cobertura
NASDAQ 100	Venta Futuro NASDAQ 100 2	580	Cobertura
S&P 500	Venta Futuro S&P 500 5	585	Cobertura
VIX INDEX - CBOE VOLATILITY INDEX	Compra Futuro VIX INDEX - CBOE VOLATILITY INDEX 10	154	Cobertura
Total subyacente renta variable		1659	
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 2500	1.033	Inversión
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	249	Cobertura
GENERIC 2ND JE FUTURE JPY/USD E-MIN FUT	Compra Futuro GENERIC 2ND JE FUTURE JPY/USD E-MIN	489	Cobertura
GENERIC 2ND JE FUTURE JPY/USD E-MIN FUT	Venta Futuro GENERIC 2ND JE FUTURE JPY/USD E-MIN F	489	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente tipo de cambio		2261	
TOTAL OBLIGACIONES		3920	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

H.) La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERDIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de CINVEST,FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5095) y del compartimento CINVEST/ AZERO GLOBAL, al objeto de, para el citado compartimento, modificar su política de inversión.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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 Partícipe significativo con un volumen de inversión de 446.507,88 euros que supone el 24,33% 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 2.148.231,57 euros, suponiendo un 97,74% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.469,66 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 3.466.968,38 euros,

suponiendo un 157,74% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 2252.97 euros.

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. Los mercados se han mantenido alcistas todo el segundo semestre del año. Tanto Japón, como Europa y Estados Unidos han tenido buenos comportamientos. El fondo sin embargo ha caído. Además en el número de partícipes ha caído también de forma importante.

Las inversiones tomadas en general son prudentes. Hemos tomado coberturas y empresas pequeñas a precios de liquidación dado que estimamos que el mercado pueda caerse próximamente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Nuestra filosofía general consiste en aunar la teoría de ciclos económicos y la inversión en valor.

En base a la misma debemos destacar algunas in-versiones centradas en Telecomunicaciones junto a banca y energía. En su mayoría localizadas en EE.UU, Europa y China.

Especialmente debemos destacar el uso de derivados, principalmente como posiciones cortas para proteger la cartera ante las posibles del mercado.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -14,12%, 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, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 8,37% hasta 1.835.092,63 euros frente a 1.693.314,10 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 31 pasando de 62 a 93 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -14,12% frente a una rentabilidad de 6,47% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,41% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,7% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de -14,12% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 8,39%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. A lo largo del periodo actual y en relación a lo comentado en el apartado 1.b, se han realizado menos operaciones a final del semestre. Y nos gustaría destacar que han sido menos numerosas debido a que, como decimos, la economía da señales de debilidad, y no logramos crear una cartera estable como esperamos tener ya en los próximos semestres. Continuando con la lista de posiciones;

Se han realizado compras de títulos como Verizon, Intel, Lleidanetworks en el sector de las telecom, la farmaceutica Pfizer y Vanda Pharmaceuticals, Occidental Petroleum y US Natural Gas como compañías expuestas a las commodities y Capital One Financial corporation del sector financiero, Nike en el sector de bienes de distribución y consumo, Walt Disney de entretenimiento y Deoleo española del sector de la alimentación. Se ha seguido aumentando posiciones en Lucid la cual también se comentó en este apartado del semestre anterior. En cuanto a las ventas se han cerrado posiciones en Pfizer, Intel, Verizon, Occidental Petroleum, US Natural Gas, Lleidanetworks y Nike de las anteriormente mencionadas y para las que se habría hecho trading en el semestre. Otras ventas realizadas que llevaban algo más de tiempo en cartera y que se han cerrado debido a recogida de beneficios o por no verla más atractiva son Arrow Financial Group, Soltec, Hibbet, Alibaba, Braskem, Kinnate Biopharma y TDCX. En general todo ha afectado a la rentabilidad de la cartera. Las coberturas han perdido gran parte de la rentabilidad.

Como acciones, principalmente Dish Network (ahora EchoStar), Lufax y Lucid han sido las que más nos han dañado con caídas superiores al 50%.

Como positivas principalmente tenemos a Spirit Aerosystem, empresa aeroespacial con un cambio importante en us equipo directivo y que está realizando cambios estructurales para mejorar. Además, empresas como Williams Sonoma, Occidental Petroleum o Hibbett también nos han ofrecido buenas rentabilidades.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de divisa, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros para cubrir el riesgo de divisa de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de la divisa alcanza el 25,60%.

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC.

Esta sociedad tiene dos activos en suspensión de pagos, SDERBANK PJSC Y GLOBAL CORD BLOOD CORP

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 15,91%, frente a una volatilidad de 0,29% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. En cuanto a la política establecida en el ejercicio de los derechos políticos de nuestros fondos en acciones participadas es la de delegar el voto en el Consejo de Administración correspondiente.

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 368,88 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 412,16 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Nuestra visión para el año 2024 es que la bolsa tendrá una corrección importante, principalmente debido a la normalización de la curva de tipos.

Además, creemos que el Yen será uno de los grandes activos a mantener, debido a que el Banco de Japón prevé subir tipos mientras que el resto de Bancos Centrales preven bajarlos.

Por último, la Renta Fija nos parece muy atractiva como valor refugio, por lo que mantendremos una parte importante en liquidez y en renta fija.

A través de esta estrategia esperamos mantener estable el fondo hasta que veamos con claridad que los mercados subirán, y al mismo tiempo evitar la volatilidad a través de derivados. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES2502320105000032315760

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	221	12,03	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		221	12,03	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		221	12,03	0	0,00
ES0105089009 - Acciones LLEIDA	EUR	0	0,00	91	3,53
ES0110047919 - Acciones DEOLEO SA	EUR	73	3,95	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	0	0,00	149	5,79
ES0182280018 - Acciones GRUPO URBAS	EUR	79	4,28	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		151	8,23	239	9,32
TOTAL RENTA VARIABLE		151	8,23	239	9,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		372	20,26	239	9,32
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	EUR	0	0,00	116	4,53
KYG399732042 - Acciones CHEER HOLDING (EX GLORY STAR)	USD	57	3,10	0	0,00
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	EUR	0	0,00	107	4,17
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	77	4,20	0	0,00
GRS805003001 - Acciones INTERLIFE GENERAL INSURANCE	EUR	1	0,03	0	0,02
DE000NWRK013 - Acciones XING	EUR	110	6,01	0	0,00
IL0011595993 - Acciones INMODE LTD	USD	101	5,49	0	0,00
FR0013088606 - Acciones DRONE VOLT	EUR	0	0,00	27	1,05
CH0024608827 - Acciones PARTNERS GROUP	CHF	0	0,00	73	2,85
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	0	0,00	115	4,46
US0427441029 - Acciones ARROW FINANCIAL	USD	0	0,00	129	5,03
US2297901009 - Acciones CUE HEALTH	USD	0	0,00	9	0,35
US25470M1099 - Acciones DISH NETWORK CORP	USD	111	6,03	190	7,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US25525P1075 - Acciones DHCREIT	USD	0	0,00	72	2,81
US2791581091 - Acciones ECOPETROL	USD	0	0,00	85	3,29
US49705R1059 - Acciones KINNATE	USD	0	0,00	56	2,16
US5312294094 - Acciones LIBERTY MEDIA	USD	0	0,00	96	3,75
US5494981039 - Acciones LUCID MOTORS	USD	104	5,65	85	3,32
US54975P1021 - Acciones LUFAX HOLDINDG	USD	0	0,00	79	3,06
US54975P2011 - Acciones LUFAX HOLDINDG	USD	64	3,50	0	0,00
US56117J1007 - Acciones MALIBUBOATS	USD	0	0,00	161	6,28
US67080N1019 - Acciones PANACEA.ECOR1CAP	USD	75	4,10	0	0,00
US6745991058 - Acciones OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	175	9,51	108	4,20
US70509V1008 - Acciones PEBBLEBROOKHOTELS	USD	0	0,00	64	2,49
US83548R3030 - Acciones SONNET BIO	USD	28	1,50	0	0,00
US8868851028 - Acciones TILLYS	USD	0	0,00	93	3,63
US9029733048 - Acciones US BANK	USD	0	0,00	91	3,54
US9123183009 - Acciones UNITED STATES NATURAL GAS FUND	USD	0	0,00	98	3,81
US9216591084 - Acciones VANDA PHARMACEUTICAL	USD	75	4,11	0	0,00
US9699041011 - Acciones WILLIAMS-SONOMA	USD	0	0,00	143	5,58
TOTAL RV COTIZADA		977	53,24	1.998	77,77
TOTAL RENTA VARIABLE		977	53,24	1.998	77,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		977	53,24	1.998	77,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.349	73,51	2.237	87,09
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
KYG393421030 - Acciones GLOBAL CORD BLOOD CORP	USD	11	0,60	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
US80585Y3080 - Acciones SBERBANK PJSC	USD	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.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST / LONG RUN

Fecha de registro: 11/02/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá al menos un 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, principalmente de emisores/mercados de la OCDE (con especial foco en España, resto de Europa y EE. UU), pudiendo invertir hasta un 20% de la exposición total en países emergentes. La inversión en renta variable de baja capitalización, puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

Se invertirá principalmente en compañías consolidadas, formando una cartera diversificada de empresas resistentes, difíciles de replicar por otros y que vayan a producir bienes y servicios que seguirán demandados por la sociedad en los próximos 10-20 años, con la intención de mantenerlas en el largo plazo. Se prevé que la cartera tenga escasa rotación.

La exposición a riesgo divisa será de 0-100%. Podrá haber concentración geográfica y sectorial.

Se podrá invertir hasta 10% del patrimonio en IIC financieras. 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.

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 Compartimento 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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,65	0,42	1,54	-0,39

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 Participaciones	442.313,52	389.486,92
Nº de Partícipes	33	25
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.282	11,9407
2022	3.484	10,1802
2021		
2020		

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	0,50		0,50	1,00		1,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	17,29	8,05	-0,74	2,55	6,65				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,03	26-10-2023	-1,49	13-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,65	02-11-2023	1,65	02-11-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,83	7,63	7,12	8,65	11,39				
Ibex-35	13,78	11,37	12,34	10,67	19,13				
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,26	0,19	0,27	0,38				
BENCHMARK CINVEST LONG RUN	10,30	9,27	9,55	9,80	12,42				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,97	6,97	7,13	7,50	8,26				

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

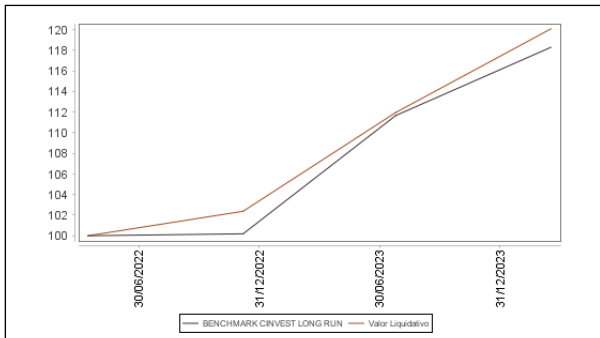
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,16	0,29	0,29	0,29	0,28	0,98			

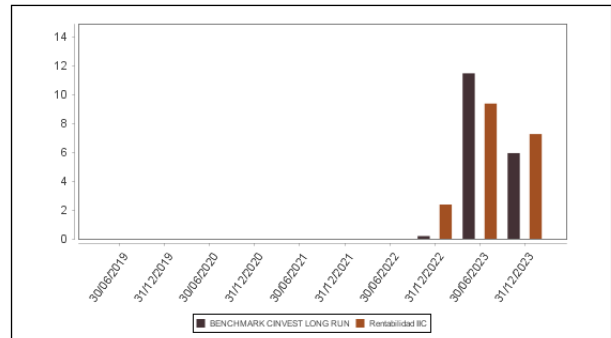
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	10.366	183	4
Renta Fija Internacional	2.890	100	3
Renta Fija Mixta Euro	29.597	158	5
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	28.497	156	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	33.519	677	4
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	37.183	436	3
Global	137.846	3.985	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	279.900	5.695	3,29

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.087	96,31	3.919	90,38
* Cartera interior	1.627	30,80	1.033	23,82
* Cartera exterior	3.459	65,49	2.886	66,56
* 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)	187	3,54	402	9,27
(+/-) RESTO	8	0,15	15	0,35
TOTAL PATRIMONIO	5.282	100,00 %	4.336	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)	4.336	3.484	3.484	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,16	13,39	25,41	14,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,33	8,78	15,97	5,20
(+) Rendimientos de gestión	8,04	9,59	17,47	5,77
+ Intereses	0,20	0,01	0,24	1.693,94
+ Dividendos	0,81	1,47	2,20	-30,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,02	8,12	15,02	9,18
± 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	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	-0,01	0,01	-316,02
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,81	-1,50	12,01
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	28,43
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	28,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,05	-0,07	-17,01
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,03	555,15
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,23	-0,34	-29,43
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00	0,00	100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.282	4.336	5.282	

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

3. Inversiones financieras

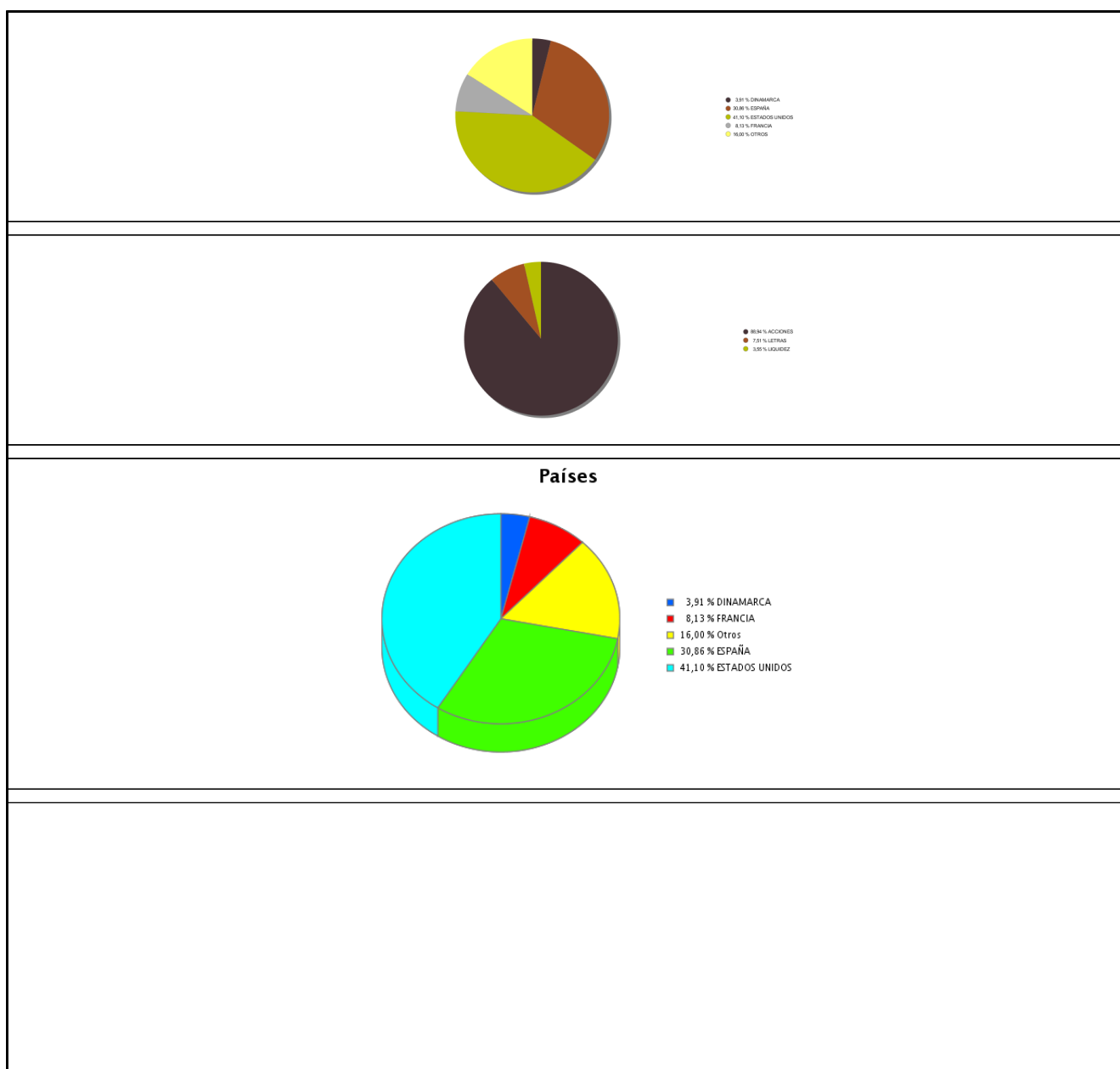
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

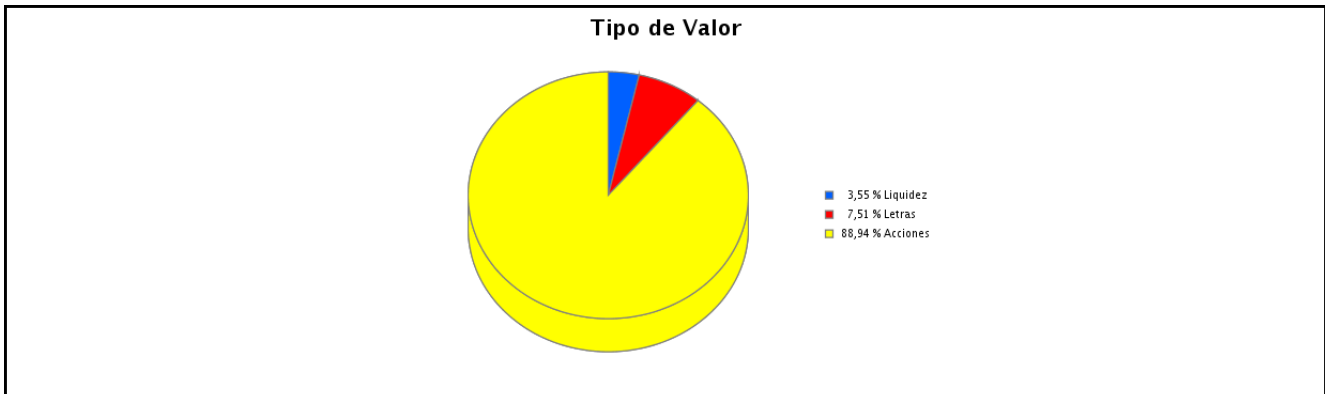
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	396	7,50	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	396	7,50	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.232	23,32	1.033	23,83
TOTAL RENTA VARIABLE	1.232	23,32	1.033	23,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.627	30,81	1.033	23,83
TOTAL RV COTIZADA	3.459	65,50	2.886	66,55
TOTAL RENTA VARIABLE	3.459	65,50	2.886	66,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.459	65,50	2.886	66,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.087	96,31	3.919	90,37

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 suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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 Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.427.489,81 euros que supone el 27,03% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.416.447,93 euros que supone el 26,82% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.199.347,00 euros que supone el 22,71% 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 368.155,11 euros, suponiendo un 7,59% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 509,10 euros.

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. La última parte del 2023 ha sido muy positiva por lo general para la renta variable, en especial el segundo trimestre, con alzas notables de los principales índices mundiales. En este contexto, Cinvest Long Run ha tenido una revalorización considerable, pues a pesar de ceder un 0,74% el tercer trimestre, la subida del 8,0% del último trimestre del año ha ayudado a que en el cómputo del 2023 la revalorización del fondo ascendiera al 17,3%. Desde su constitución, el 11/02/2022, el fondo acumula una rentabilidad total del 19,4%.

Este buen comportamiento de las acciones de las compañías en cartera, y de la renta variable en general, contrasta con un entorno económico en clara desaceleración. La situación económica sigue siendo complicada, con indicadores económicos apuntando a una notable desaceleración o incluso estancamiento o recesión. Algunas de las compañías en cartera han notado un descenso de ventas como consecuencia de esta caída de la actividad, pero sus elevados márgenes y escaso endeudamiento están permitiendo a la gran mayoría capear de manera satisfactoria este entorno.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En este contexto de clara desaceleración económica, mantenemos la postura de prudencia apostando por compañías por lo general con endeudamiento sostenible y con una considerable trayectoria. La liquidez del fondo ha aumentado considerablemente como consecuencia de las nuevas suscripciones y el menor ritmo de compra de acciones.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 17,29%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 18,06%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 51,58% hasta 5.281.548,97 euros frente a 3.484.235,47 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 19 pasando de 14 a 33 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 17,29% frente a una rentabilidad de 0% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,16% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,98% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 17,29% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 8,39%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el segundo semestre del año sólo se ha añadido una nueva compañía a la cartera, hasta las 45 actuales. Se trata de la compañía francesa Remy Cointreau, uno de los líderes mundiales en la producción de Cognac. Durante el mismo periodo, se han incrementado las posiciones en Carl Zeiss Meditec, Vidrala, ASML Holdings, Otis Worldwide Corporation, Philip Morris International, Miquel y Costas y Alphabet. Sigue sin haberse vendido ninguna sola acción durante el periodo

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. El compartimento no invierte directamente en derivados, pero sí puede hacerlo indirectamente a través de IIC's.

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo 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 el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 8,83%, frente a una volatilidad de 10,3% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,29%.
5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. En cuanto a la política establecida en el ejercicio de los derechos políticos de nuestros fondos en acciones participadas es la de delegar el voto en el Consejo de Administración correspondiente.
6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2022 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 915,24 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 1.459,01 euros.
9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. No hacemos predicciones sobre las perspectivas del mercado en el corto plazo puesto que desconocemos cómo se comportarán las variables como el crecimiento económico, los tipos de interés o inflación en los próximos meses. Y aunque lo supiéramos, no garantizaría una correlación directa con el comportamiento de la cotización de las compañías en cartera. Sí confiamos firmemente en que la evolución en el largo plazo de las compañías que poseemos será positiva.

Seguimos manteniendo una liquidez considerable, (a cierre de 2023 en torno al 10%, pero se ha incrementado hasta cerca del 20% en los primeros días de enero por las nuevas suscripciones), que nos permitirá reiniciar las compras en caso de caídas en las cotizaciones.

La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES2302320105000035685188

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	396	7,50	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		396	7,50	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		396	7,50	0	0,00
ES0105027009 - Acciones LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	165	3,13	167	3,84
ES0112501012 - Acciones EBRO FOODS	EUR	31	0,59	32	0,75
ES0116920333 - Acciones GRUPO CATALANA OCCIDENTE	EUR	81	1,54	74	1,71
ES0117160111 - Acciones CORPORACION FINANCIERA ALBA	EUR	83	1,58	83	1,91
ES0124244E34 - Acciones MAPFRE	EUR	122	2,32	115	2,64
ES0129743318 - Acciones ELEC NOR	EUR	176	3,33	117	2,70
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	118	2,24	106	2,45
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	206	3,90	156	3,59
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	101	1,91	100	2,31
ES0183746314 - Acciones VIDRALA	EUR	147	2,78	82	1,90
ES0617160918 - Derechos CORPORACION FINANCIERA ALBA	EUR	0	0,00	2	0,04
TOTAL RV COTIZADA		1.232	23,32	1.033	23,83
TOTAL RENTA VARIABLE		1.232	23,32	1.033	23,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.627	30,81	1.033	23,83
PTGALOAM0009 - Acciones GALP ENERGIA, SGPS, SA	EUR	67	1,26	54	1,24
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	43	0,81	46	1,05
PTSEMOAM0004 - Acciones SEMAPA	EUR	107	2,03	104	2,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE PLC	USD	130	2,47	116	2,67
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	171	3,24	162	3,74
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	150	2,85	177	4,08
FR0000130395 - Acciones REMY COINTREAU	EUR	107	2,03	0	0,00
DE0005190037 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	63	1,19	73	1,68
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	128	2,43	79	1,83
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	161	3,05	90	2,08
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	142	2,68	84	1,94
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	102	1,93	88	2,04
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	137	2,60	140	3,23
US1912161007 - Acciones COCA COLA CO	USD	80	1,52	83	1,91
US1941621039 - Acciones COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	38	0,71	37	0,85
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	77	1,46	63	1,46
US38141G1040 - Acciones GOLDMAN SACHS	USD	52	0,99	44	1,02
US4285671016 - Acciones HIBBET INC	USD	121	2,29	62	1,42
US45168D1046 - Acciones IDEXX LABORATORIES INC	USD	70	1,33	64	1,49
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	109	2,07	74	1,70
US5184391044 - Acciones ESTEE LAUDER COMPANIES	USD	46	0,87	62	1,43
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	108	2,05	101	2,33
US5801351017 - Acciones MCDONALDS CORPORATION	USD	46	0,86	46	1,07
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	153	2,90	140	3,24
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	30	0,56	30	0,70
US6701002056 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	USD	206	3,90	163	3,76
US68902V1070 - Acciones OTIS	USD	89	1,69	41	0,94
US7181721090 - Acciones PHILIP MORRIS CO. INC	USD	83	1,57	42	0,97
US7427181091 - Acciones PROCTER & GAMBLE	USD	74	1,41	78	1,80
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL	USD	96	1,81	88	2,03
US8305661055 - Acciones SKECHERS USA INC	USD	59	1,12	51	1,17
US8552441094 - Acciones STARBUCKS CORPORATION	USD	87	1,65	91	2,09
US8825081040 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS	USD	124	2,34	132	3,04
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	134	2,55	124	2,86
US9418481035 - Acciones WATERS	USD	69	1,30	56	1,30
TOTAL RV COTIZADA		3.459	65,50	2.886	66,55
TOTAL RENTA VARIABLE		3.459	65,50	2.886	66,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.459	65,50	2.886	66,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.087	96,31	3.919	90,37

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 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.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST / TERCIO CAPITAL

Fecha de registro: 25/03/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating (se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia), ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico. Podrá haber concentración geográfica y sectorial. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total. Se podrá invertir en materias primas mediante activos aptos sin limitación (siempre de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE). Se podrá invertir de 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

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. La estrategia de inversión del compartimento conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

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 Compartimento 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	0,00	0,77	0,90	1,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-2,53	-1,20	-1,87	-1,86

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	211.903,75	257.744,88	187,00	199,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	407.874,94	458.998,23	528,00	468,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	2.577	5.447		
CLASE B	EUR	5.421	4.085		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	12,1592	9,9889		
CLASE B	EUR	13,2897	10,9721		

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,50	4,03	4,53	1,00	2,51	3,51	mixta	0,03	0,06	Patrimonio
CLASE B		0,63		0,63	1,25		1,25	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	21,73	5,08	16,48	-5,22	4,93				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,90	04-10-2023	-2,90	04-10-2023		
Rentabilidad máxima (%)	2,64	09-10-2023	2,65	30-06-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,06	16,88	15,96	18,97	16,88				
Ibex-35	13,78	11,37	12,34	10,67	19,13				
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,26	0,19	0,27	0,38				
BENCHMARK TRIMESTRALES	10,85	10,17	9,30	10,12	13,47				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,85	13,85	14,93	16,17	17,01				

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

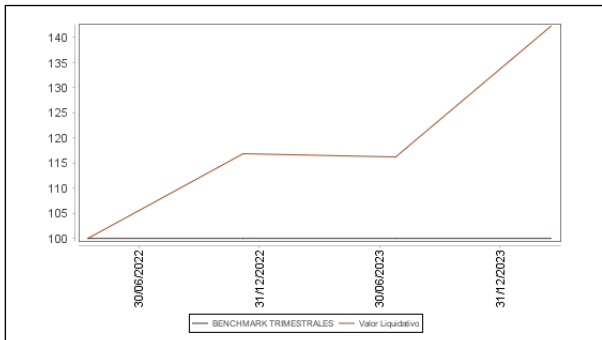
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,21	0,30	0,33	0,31	0,28	1,04			

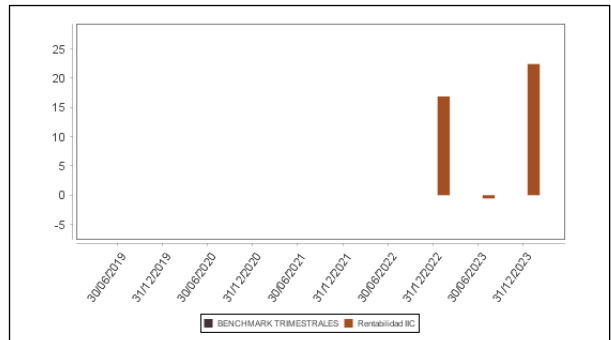
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	21,12	5,02	16,38	-5,29	4,63				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,90	04-10-2023	-2,90	04-10-2023		
Rentabilidad máxima (%)	2,64	09-10-2023	2,65	30-06-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,07	16,90	15,95	18,96	16,91				
Ibex-35	13,78	11,37	12,34	10,67	19,13				
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,26	0,19	0,27	0,38				
BENCHMARK TRIMESTRALES	10,85	10,17	9,30	10,12	13,47				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,06	14,06	15,29	16,84					

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

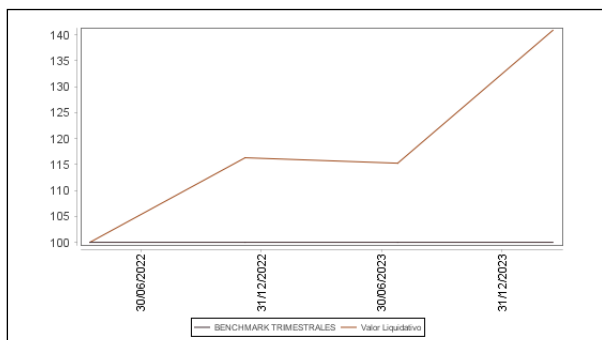
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,47	0,36	0,39	0,37	0,34	1,02			

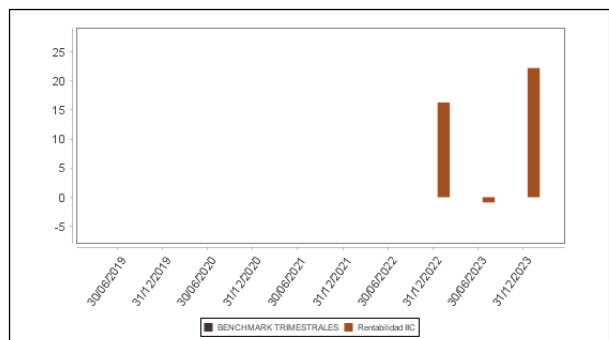
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	10.366	183	4
Renta Fija Internacional	2.890	100	3
Renta Fija Mixta Euro	29.597	158	5
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	28.497	156	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	33.519	677	4
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	37.183	436	3
Global	137.846	3.985	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	279.900	5.695	3,29

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	6.797	84,99	7.427	98,36
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	6.797	84,99	7.427	98,36
* 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)	1.142	14,28	-458	-6,07
(+/-) RESTO	58	0,73	583	7,72
TOTAL PATRIMONIO	7.997	100,00 %	7.551	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)	7.551	9.532	9.532	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,06	-13,36	-27,27	-32,06
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	19,92	-3,43	11,46	-475,79
(+) Rendimientos de gestión	22,18	-1,35	15,77	-1.162,54
+ Intereses	0,07	0,06	0,13	-31,48
+ Dividendos	2,43	4,11	6,90	-61,76
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	18,43	-10,26	1,99	-216,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,29	4,76	6,80	-82,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,04	-0,02	-0,05	59,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,22	-2,17	-4,39	-33,81
- Comisión de gestión	-1,90	-0,56	-2,18	118,65
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	-34,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,07	-0,13	-36,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	0,00	-0,03	1.024,46
- Otros gastos repercutidos	-0,19	-1,51	-1,99	-91,73
(+) Ingresos	-0,04	0,09	0,08	-129,11
+ 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	-0,04	0,09	0,08	-129,11
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.997	7.551	7.997	

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

3. Inversiones financieras

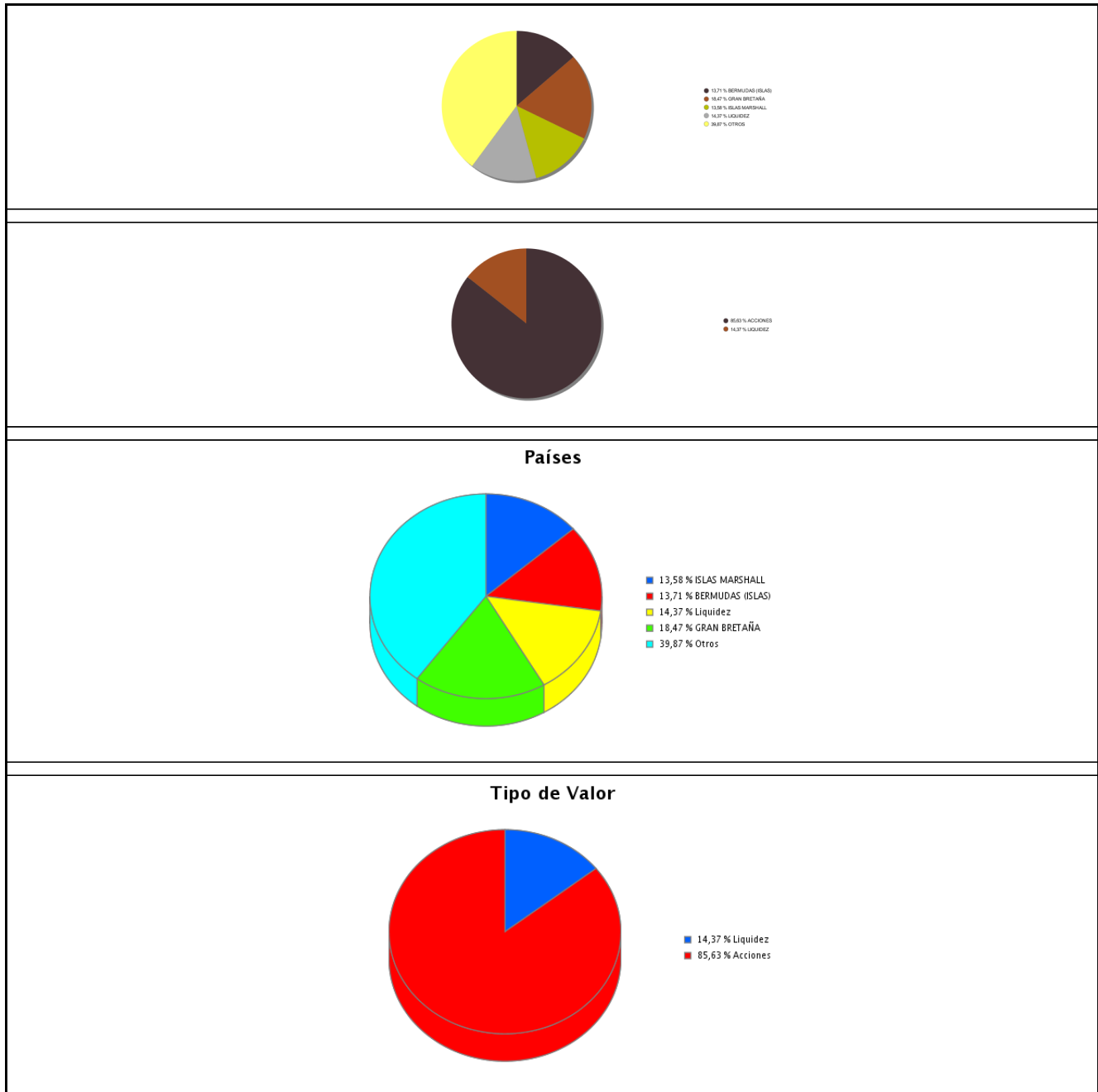
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	6.804	85,08	7.448	98,63
TOTAL RENTA VARIABLE	6.804	85,08	7.448	98,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.804	85,08	7.448	98,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.804	85,08	7.448	98,63

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
FRONTLINE PLC (FRO US) USD	Emisión Opcion FRONTLINE PLC (FRO US) USD 100 Fisi	342	Cobertura
GEO GROUP, INC (GEO US)	Emisión Opcion GEO GROUP, INC (GEO US) 100 Fisica	342	Cobertura
Total subyacente renta variable		684	
TOTAL OBLIGACIONES		684	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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

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 1.047.588,36 euros, suponiendo un 13,74% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 772,00 euros.

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. Los mercados, durante el segundo semestre de 2022, continuaron mostrando un comportamiento dispar con un segmento del mercado comportándose muy bien (tecnología y grandes compañías) y otro sector del mercado comportándose muy mal (pequeñas compañías y empresas cíclicas). Entendemos que esta disparidad está provocada por un cambio en el sentimiento de los inversores de forma positiva hacia las grandes tecnológicas ante el advenimiento de la inteligencia artificial, y todo lo que esté relacionado con ello, y a la vez un empeoramiento del sentimiento hacia la economía global para el corto/medio plazo que afecta a los sectores cíclicos. Además, declaraciones de miembros de la FED en octubre y noviembre conllevaron un cambio de expectativas en la curva de interés hacia mayores bajadas en 2024. En total el mercado descuenta 6 bajas de tipos de 2024, lo que conllevó un rally de final de año en empresas más endeudadas, pequeñas y tecnológicas.

En diciembre empezaron ataques terroristas a buques de transporte que utilizan el Canal de Suez y pasan por el mar rojo para transportar mercancías y materias primas, lo que ha conllevado un aumento de la tensión en la zona, una bajada de un 40% en el tráfico marítimo en la zona y una subida de los costes de transporte. Creemos que el mercado no está reflejando correctamente el riesgo de un repunte en la inflación si este conflicto sigue durante unos meses ni el riesgo geopolítico que supone. Las armadas de los países aliados no están consiguiendo paliar el conflicto, sino más bien lo contrario.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En esta coyuntura, el fondo reforzó su posicionamiento en empresas que resisten la inflación al ser capaces de trasladarla a sus clientes o que directamente se benefician de esta coyuntura. Además, la incertidumbre económica, las regulaciones medioambientales y los conflictos geopolíticos está quitando motivaciones de inversión en ciertos sectores en donde la oferta ya estaba en declive desde hace años, como el transporte marítimo de materias primas, por lo que creemos que fue un buen momento para incrementar posiciones en estos sectores.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 24,52%, por encima de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 19,6%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 16,11% hasta 7.997.097,58 euros frente a 9.532.449,71 euros del periodo anterior. Desglosando por clases la clase A paso de 225 partícipes y 5.447.292? a 2.576.579? y 187 partícipes mientras que la clase B pasó de 4.085.157? y 324 partícipes a 5.420.517 y 531 partícipes

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 8,39%, siendo de 21,76% para la clase A y 21,12% para la clase B)

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En el primer semestre se aumentó la exposición al sector de transporte marítimo con incrementos de posición en International Seaways y Okeanis Eco Tankers y en materias primas con el incremento de posición en Adriatic Metals. También se amplió posición en Panoro Energy, un productor de petróleo con activos África con grandes proyectos de aumento de producción en 2024 y 2025. Por la parte de las ventas, se liquidó la inversión en Geo Group al haber obtenido una rentabilidad satisfactoria y como protección a los posibles cambios regulatorios y de presupuesto en EEUU en febrero de 2024. Los sectores en los que se ha invertido tuvieron un muy buen comportamiento en el segundo semestre de 2023 y se espera que este buen comportamiento siga durante la primera mitad

de 2024. La presentación de resultados del cuarto trimestre de 2023 y el guidance para el primer trimestre de 2024 creemos que va a sorprender al mercado.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque se puede invertir indirectamente a través de IIC's en derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo 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 el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 17,06%, frente a una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,29%. 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. En cuanto a la política establecida en el ejercicio de los derechos políticos de nuestros fondos en acciones participadas es la de delegar el voto en el Consejo de Administración correspondiente.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2022 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 2.509,08 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 2.209,21 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Esperamos que la potencial corrección de las expectativas de crecimiento de las grandes compañías y, sobre todo, de las tecnológicas, provoque una reversión a la media que haga cambiar los flujos de inversión entre activos con mayor duración a activos de menor duración y flujos de caja mucho cercanos en el tiempo. Ante esta situación, seguimos expuestos a empresas cíclicas con dinámicas no correlacionadas con el ciclo económico general, sino más bien con su propio ciclo de oferta y demanda, y empresas defensivas que protegen, o se benefician, de la inflación.

Creemos que la presentación de resultados del cuarto trimestre de 2023 y el primer trimestre de 2024 provocará un cambio del sentimiento de los inversores y los fundamentales volverán a reflejarse en las cotizaciones.

También empezamos a ver oportunidades de inversión de activos que tradicionalmente se han considerado de alta calidad y crecimiento, pero que sus cotizaciones están sufriendo por el cambio de expectativas de los inversores. Creemos que este tipo de empresas van a ofrecer un punto de entrada atractivo a lo largo de 2024. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES1602320105000036540951

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BMG2415A1137 - Acciones COOL COMPANY	NOK	276	3,45	352	4,66
BMG4233B1090 - Acciones HAFNIA BW	NOK	374	4,68	374	4,95
BMG9108L1735 - Acciones TSAKOS ENERGY NAVIGATION LTD	USD	0	0,00	345	4,56
BMG9156K1018 - Acciones 2020 BULKERS LTD	NOK	325	4,06	261	3,46
BMG9456A1009 - Acciones GOLAR LNG LTD	USD	489	6,12	477	6,32
MHY2350B1079 - Acciones EURODRY LTD	USD	337	4,21	315	4,17
MHY410531021 - Acciones INTERNATIONAL SEAWAYS INC	USD	330	4,12	368	4,87

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
MHY622674098 - Acciones NAVIOS	USD	420	5,26	332	4,40
MHY641771016 - Acciones OKEANIS ECO TANKERS CORP	NOK	750	9,37	632	8,36
MHY7542C1306 - Acciones SCORPIO TANKERS INC	USD	754	9,43	593	7,85
GB00BF4HYV08 - Acciones GEORGIA CAPITAL PLC	GBP	482	6,03	396	5,24
GB00BZ3CNK81 - Acciones TORM PLC-A	USD	353	4,41	525	6,95
GB00B0CY5V57 - Acciones SERICA ENERGY PLC	GBP	171	2,13	186	2,47
AU000004772 - Acciones ADRIATIC METALS PLC-CDI	AUD	462	5,78	318	4,21
NO0010564701 - Acciones PANORO ENERGY ASA	NOK	376	4,70	366	4,84
MU0456S00006 - Acciones ALPHAMIN RESOURCES CORPORATION	CAD	242	3,02	373	4,93
LU2592315662 - Acciones D'AMICO INTL SHIPPING	EUR	376	4,70	358	4,75
US36162J1060 - Acciones GEO GROUP, INC	USD	0	0,00	407	5,39
CA4236301020 - Acciones HEMISPHERE ENERGY CORP	CAD	279	3,49	430	5,69
US64051M7092 - Acciones NEONODE INC	USD	0	0,00	20	0,26
US68277K2078 - Acciones ONFOLIO	USD	9	0,12	22	0,29
TOTAL RV COTIZADA		6.804	85,08	7.448	98,63
TOTAL RENTA VARIABLE		6.804	85,08	7.448	98,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.804	85,08	7.448	98,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.804	85,08	7.448	98,63

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.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO CINVEST / A&A INTERNATIONAL INVESTMENT

Fecha de registro: 24/06/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating (se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia), ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico.) Podrá haber concentración geográfica y sectorial. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total. La inversión en activos de baja calidad crediticia y/o baja capitalización bursátil puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

Para los activos de renta variable utilizará dos estilos de inversión: por un lado principios de inversión en valor, y por otro operando más a corto plazo usando estrategias de ?momentum? y análisis chartista para aprovechar tendencias.

Se podrá invertir de 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

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 Compartimento 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	1,54	2,82	4,35	0,97
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,48	-4,42	-2,00	0,06

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 Participaciones	289.562,29	296.249,89
Nº de Partícipes	195	226
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.367	8,1739
2022	2.447	9,2145
2021		
2020		

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	0,68		0,68	1,35		1,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-11,29	-0,64	-1,85	-30,92	31,69				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,72	10-10-2023	-6,78	14-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	8,87	13-10-2023	26,47	15-03-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	44,67	29,15	34,60	30,78	70,81				
Ibex-35	13,78	11,37	12,34	10,67	19,13				
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,26	0,19	0,27	0,38				
BENCHMARK CINVEST A&A INTERNACIONAL	10,85	10,17	9,30	10,12	13,47				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	27,60	27,60	29,61	32,94					

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,77	0,45	0,42	0,50	0,38	0,85			

(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 últimos 5 años

--

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

--

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	10.366	183	4
Renta Fija Internacional	2.890	100	3
Renta Fija Mixta Euro	29.597	158	5
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	28.497	156	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	33.519	677	4
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	37.183	436	3
Global	137.846	3.985	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	279.900	5.695	3,29

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.757	74,23	1.982	79,82
* Cartera interior	400	16,90	482	19,41
* Cartera exterior	1.357	57,33	1.499	60,37
* 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)	164	6,93	-30	-1,21
(+/-) RESTO	447	18,88	532	21,43
TOTAL PATRIMONIO	2.367	100,00 %	2.483	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)	2.483	2.447	2.447	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,89	11,27	9,33	-116,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,25	-9,98	-12,19	-77,26
(+) Rendimientos de gestión	-1,31	-9,00	-10,28	-85,35
+ Intereses	0,07	0,37	0,44	-79,73
+ Dividendos	1,37	1,50	2,87	-8,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,62	0,62	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,11	2,89	-1,25	-243,57
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,52	-13,03	-11,45	-111,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,02	-1,19	-1,17	-101,32
± Otros resultados	-0,18	-0,16	-0,34	12,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,98	-1,06	-2,03	-6,14
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	2,40
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	2,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,19	-0,29	-41,63
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,01	-0,06	956,77
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,16	-0,27	-35,10
(+) Ingresos	0,04	0,08	0,12	-53,16
+ 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	0,04	0,08	0,12	-53,16
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.367	2.483	2.367	

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

3. Inversiones financieras

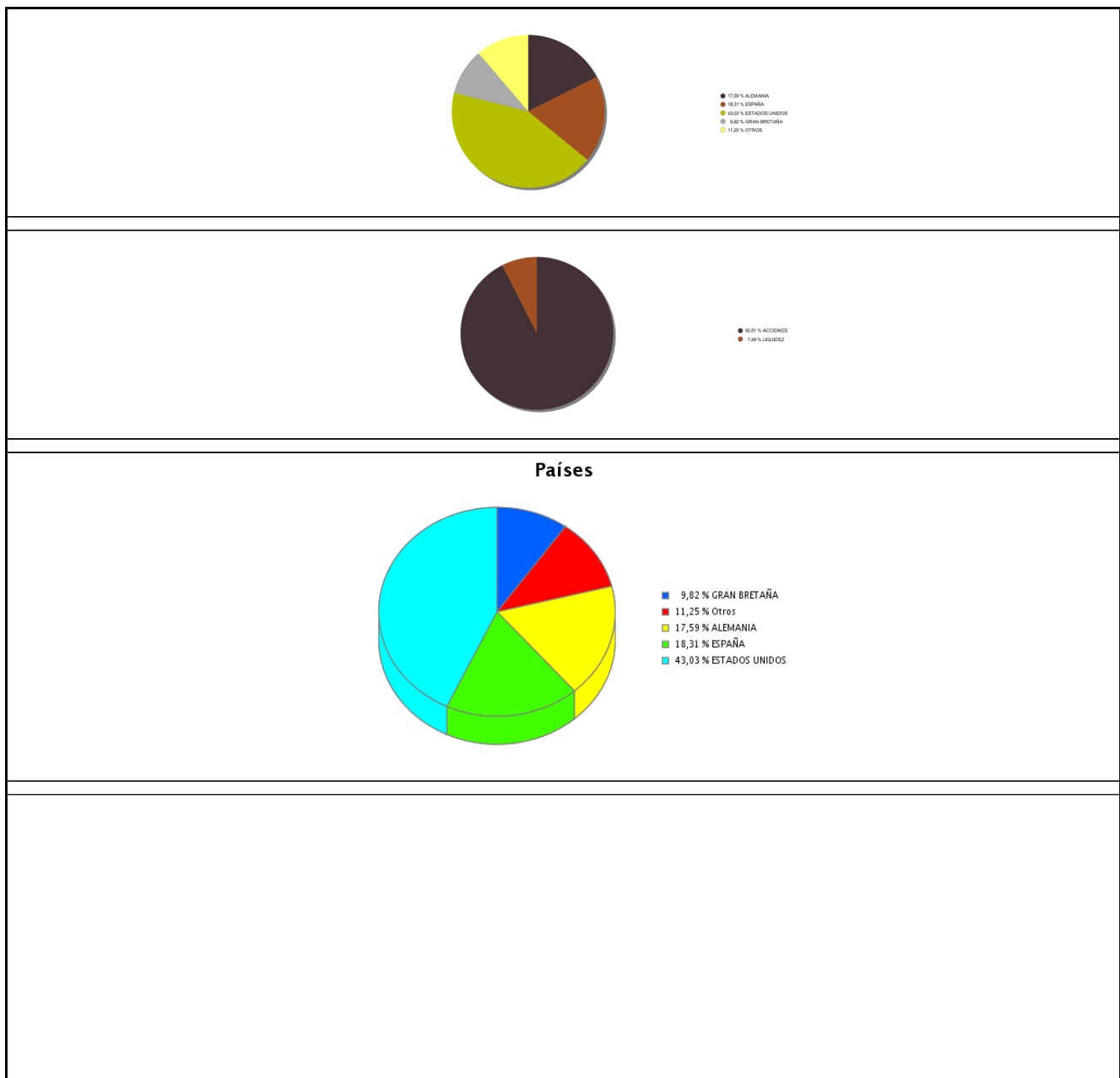
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

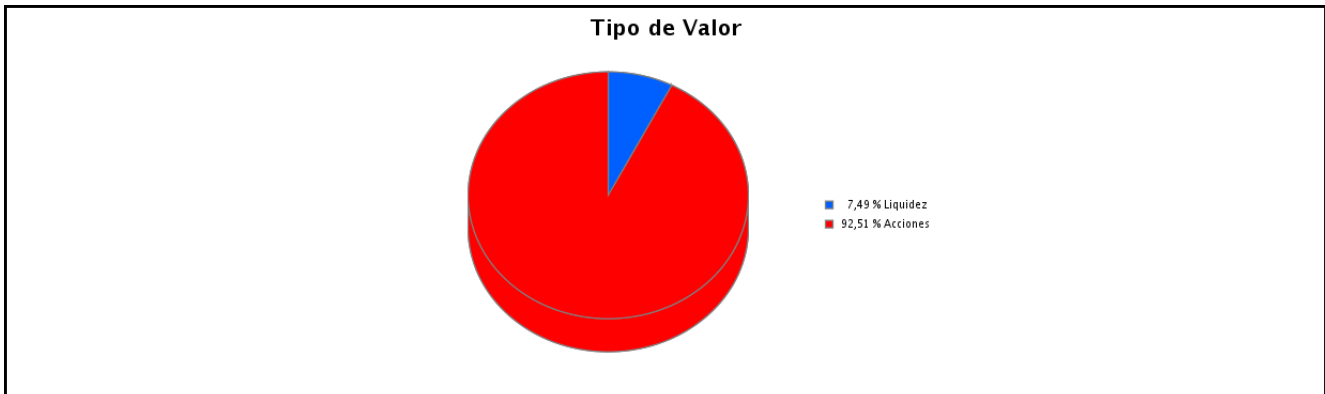
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	400	16,90	482	19,43
TOTAL RENTA VARIABLE	400	16,90	482	19,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	400	16,90	482	19,43
TOTAL RV COTIZADA	1.538	65,00	1.577	63,52
TOTAL RENTA VARIABLE	1.538	65,00	1.577	63,52
TOTAL IIC	82	3,47	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.621	68,47	1.577	63,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.021	85,37	2.060	82,95

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
EURO STOXX 50 INDEX	Venta Futuro EURO STOXX 50 INDEX 10	686	Cobertura
EURO STOXX 50 VOLATILITY INDEX VSTOXX	Emisión Opcion EURO STOXX 50 VOLATILITY INDEX VSTO	160	Cobertura
EURO STOXX 50 VOLATILITY INDEX VSTOXX	Emisión Opcion EURO STOXX 50 VOLATILITY INDEX VSTO	1.530	Cobertura
Total subyacente renta variable		2376	
TOTAL OBLIGACIONES		2376	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio	X	
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

D.)El compartimento CINVEST/ A&A INTERNATIONAL, como consecuencia de un descubierto temporal en cuenta corriente, supera el 03 de abril y el 05 de junio de 2023 el límite de obligaciones frente a terceros del 5% frente al emisor INVERSIS. J.)El 16 de agosto, Cinvest/A&A International supera el 120% del patrimonio en el compromiso adquirido por las posiciones mantenidas en derivados. El

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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

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 1.878.550,19 euros, suponiendo un 66,82% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 2.596,16 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 1.855.325,77 euros, suponiendo un 65,99% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1150,61 euros.

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. Consideramos que el 2º semestre del 2023 a nivel macroeconómico tiene como foco principal el control y descenso continuo de la inflación tanto en Europa como EEUU, esto nos lleva a la finalización de las políticas monetarias restrictivas por parte de la FED y BCE, tras la mayor subida de tipos de interés en la última década. Consideramos que tras frenarse la subida de tipos de interés, y mantenerse el ritmo descendente de la inflación entramos en una nueva fase económica donde el inicio de las bajadas de tipos va a condicionar mucho las estrategias de inversión. Pudiendo ser con mayor probabilidad, el inicio de esas bajadas de tipos el 2ºT 2024. Por otro lado, los niveles de crecimiento económico consideramos que todavía no están reflejando en su totalidad el impacto en las subidas de tipos de interés que puede provocar un retroceso en los crecimientos económicos. Desde el punto de vista de Renta Variable el posicionamiento en aquellos valores, especialmente con negocios consolidados y que puedan beneficiarse de unas bajadas de tipos son interesantes inversiones para iniciar posicionamientos a medio/largo plazo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En base a ello, y a pesar de que los niveles de volatilidad de los mercados, están cotizando en rango bajos, consideramos que los cambios en los escenarios de mercado cercanos, pueden afectar claramente a que pasemos a niveles de volatilidad más altos, razón por la cual estamos desarrollando estrategias que permitan beneficiarnos de estos incrementos en las volatilidades de los índices europeos y americanos. Manteniendo la filosofía de evitar los elevados riesgos en aquellos activos cuya calificación crediticia sea baja. Y manteniendo unos niveles de liquidez bajos, al considerar que las oportunidades actuales que están naciendo en el mercado son propicias para una alta diversificación de activos que pueden ser buena oportunidades futuras.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -11,29%, 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, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 3,27% hasta 2.366.842,94 euros frente a 2.446.887,47 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 6 pasando de 190 a 196 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -11,29% frente a una rentabilidad de 0% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,77% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,85% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de -11,29% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 8,39%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En este punto es importante que se especifique lo que han influido en la rentabilidad de la cartera del periodo, por ejemplo ¿El sector tecnológico fue el que más aportó durante el semestre a la cartera, dado la sobreexposición que se ha tenido y también su buen comportamiento frente a otros sectores"? o incluso hablar de valores concretos, sectores, tendencias, etc. Desde el punto de vista de operativas realizadas incorporamos a la cartera el valor WBA de US, Viatris y Telefónica principalmente considerando activos con buen reparto de dividendos, sólidos fundamentales y cuyos sectores queremos seguir incrementando posiciones en telecomunicaciones y servicios del cuidado de la salud, al considerarlos más defensivos. Valores que están teniendo un buen comportamiento en los últimos meses del 2023. El impacto de nuestras decisiones de inversión a nivel de rentabilidad no está reflejado en el momento actual de manera total, debido a que el planteamiento estratégico del 2ºS 2023 tiene como objetivo un horizonte temporal de inversión de medio, largo plazo. No obstante, dichas oportunidades de inversión y valores que cumplen los requisitos establecidos para ser incorporados en cartera tienen un alto potencial de crecimiento, especialmente a medida que avance el año 2024, donde consideramos que se verán muy beneficiados.

En las desinversiones, destacamos el sector del gas natural tras cerrar posiciones al no tener el comportamiento esperado y por otro lado recogida de beneficios en la compañía 3M cuyas complicaciones empresariales nos hacen salirnos del valor con ligeras ganancias a favor de otras alternativas más claras.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo 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 44,67%, frente a una volatilidad de 0,29% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. En cuanto a la política establecida en el ejercicio de los derechos políticos de nuestros fondos en acciones participadas es la de delegar el voto en el Consejo de Administración correspondiente.

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 643,80 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 653,85 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Nuestras perspectivas económicas

para este 2024 es un entorno complejo en los mercados, donde tenemos el punto de inflexión en los tipos de interés como un aspecto clave en el año, especialmente 2ºT 2024, y por otro lado, posibles tendencias de los mercados cambiantes entre alcistas y bajistas a corto plazo con entornos de volatilidad más altos que en los pasados meses. Algo que beneficia enormemente las estrategias de inversión bidireccionales. 0

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	0	0,00	104	4,17
ES0124244E34 - Acciones MAPFRE	EUR	0	0,00	128	5,17
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	166	7,01	128	5,17
ES0173093024 - Acciones REDESA	EUR	181	7,65	122	4,92
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	53	2,24	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		400	16,90	482	19,43
TOTAL RENTA VARIABLE		400	16,90	482	19,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		400	16,90	482	19,43
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP	EUR	101	4,27	0	0,00
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	130	5,51	168	6,77
GB00B15KY104 - Acciones WISDOMTREE INVESTMENTS	USD	0	0,00	272	10,95
DE000BASF111 - Acciones BASF	EUR	0	0,00	123	4,94
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	106	4,49	122	4,92
DE000ZAL1111 - Acciones ZALANDO SE	EUR	143	6,05	150	6,03
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	135	5,69	99	4,00
US02209S1033 - Acciones ALTRIA GROUP INC	USD	124	5,25	0	0,00
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA	USD	0	0,00	148	5,97
US110481072 - Acciones BAT	USD	113	4,80	0	0,00
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY COMPANY/THE	USD	106	4,46	126	5,06
US3453708600 - Acciones FORD MOTOR COMPANY	USD	149	6,30	53	2,12
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	0	0,00	60	2,43
US5007541064 - Acciones KRAFT FOODS GROUP INC	USD	171	7,24	146	5,87
US6700024010 - Acciones NOVAVAX	USD	68	2,86	0	0,00
US88579Y1010 - Acciones 3M COMPANY	USD	0	0,00	111	4,46
US92556V1061 - Acciones VIATRIS	USD	95	4,03	0	0,00
US9314271084 - Acciones WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	USD	96	4,06	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.538	65,00	1.577	63,52
TOTAL RENTA VARIABLE		1.538	65,00	1.577	63,52
FR0011036268 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	82	3,47	0	0,00
TOTAL IIC		82	3,47	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.621	68,47	1.577	63,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.021	85,37	2.060	82,95

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.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST/ AHORRIA

Fecha de registro: 20/01/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá el 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del Grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 0-100% en renta variable o en activos de renta fija pública y/o privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición al riesgo divisa será del 0-70% de la exposición total. No existe un índice de referencia dado que se realiza una gestión activa y flexible. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación de emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación), duración media de la cartera de renta fija, nivel de capitalización o sectores económicos. No existirá predeterminación respecto a la calidad crediticia de la renta fija (pudiendo invertir en emisiones o emisores de cualquier rating, por lo que se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia) ni respecto a la duración media de la cartera de renta fija. De forma directa sólo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados (no se hacen OTC), aunque indirectamente (a través de IIC), se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,63	0,45	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,99	1,39	2,19	

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 Participaciones	182.768,68	203.782,90
Nº de Partícipes	24	24
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.870	10,2313
2022		
2021		
2020		

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	0,35	0,04	0,39	0,70	0,14	0,84	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		1,94	-0,96	0,86					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,69	27-10-2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,61	10-10-2023				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		3,47	3,97	1,87					
Ibex-35		11,37	12,34	10,67					
Letra Tesoro 1 año		0,26	0,19	0,27					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		1,93							

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,94	0,23	0,28	0,21	0,21				

(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 últimos 5 años

--

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

--

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	10.366	183	4
Renta Fija Internacional	2.890	100	3
Renta Fija Mixta Euro	29.597	158	5
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	28.497	156	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	33.519	677	4
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	37.183	436	3
Global	137.846	3.985	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	279.900	5.695	3,29

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	1.267	67,75	1.334	64,60

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	636	34,01	704	34,09
* Cartera exterior	631	33,74	629	30,46
* 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)	606	32,41	734	35,54
(+/-) RESTO	-2	-0,11	-3	-0,15
TOTAL PATRIMONIO	1.870	100,00 %	2.065	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)	2.065	2.447	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,87	123,65	101,57	-110,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,82	2,04	2,77	-52,66
(+) Rendimientos de gestión	1,37	2,59	3,86	-37,28
+ Intereses	1,01	0,74	1,78	60,81
+ Dividendos	0,28	0,15	0,44	128,87
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,01	0,01	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,13	0,46	0,27	-134,34
± 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)	0,21	1,23	1,36	-79,59
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,55	-1,09	20,21
- Comisión de gestión	-0,39	-0,45	-0,83	4,58
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	21,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,09	61,12
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,01	-0,08	590,87
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-37,52
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.870	2.065	1.870	

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

3. Inversiones financieras

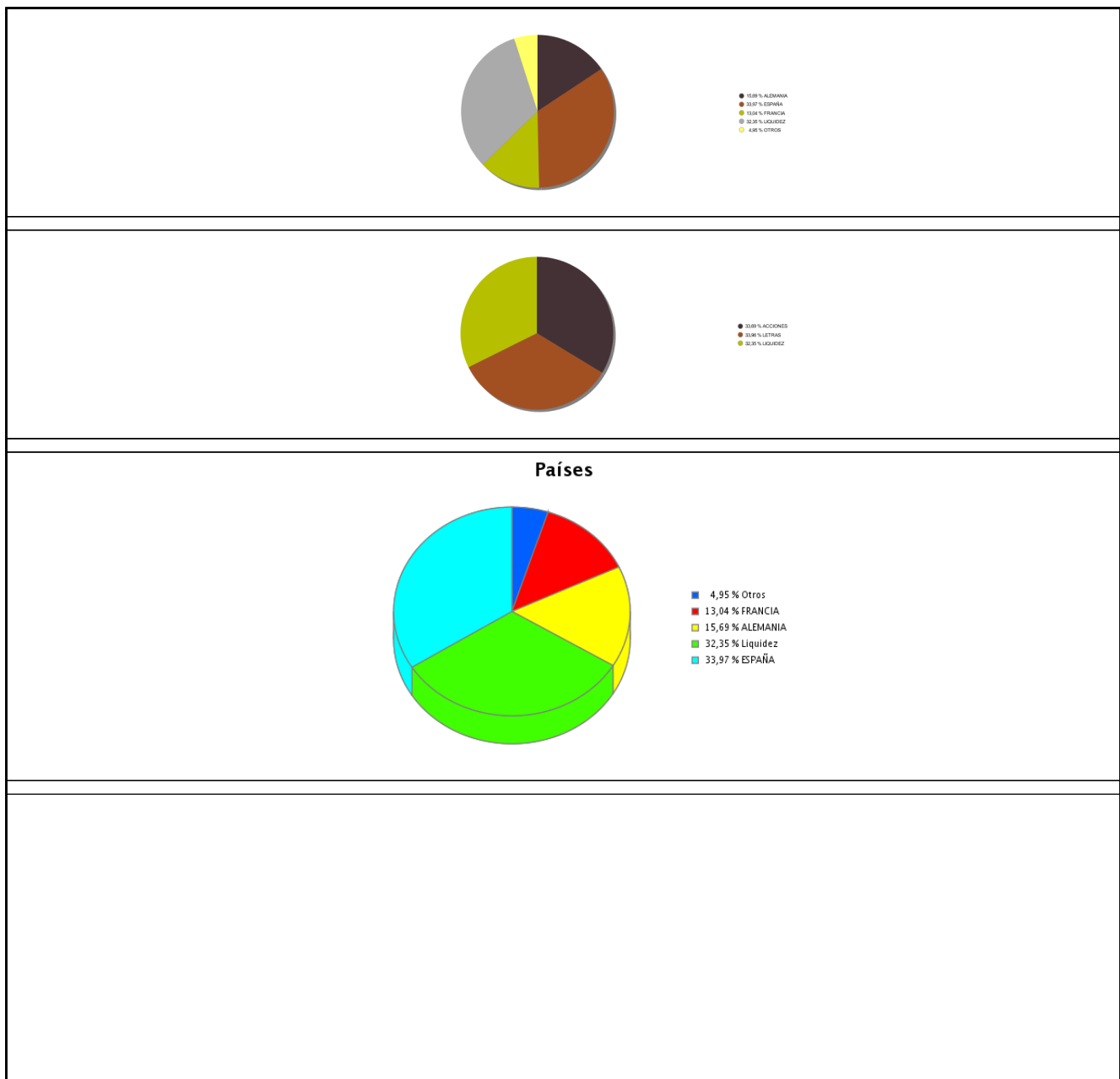
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

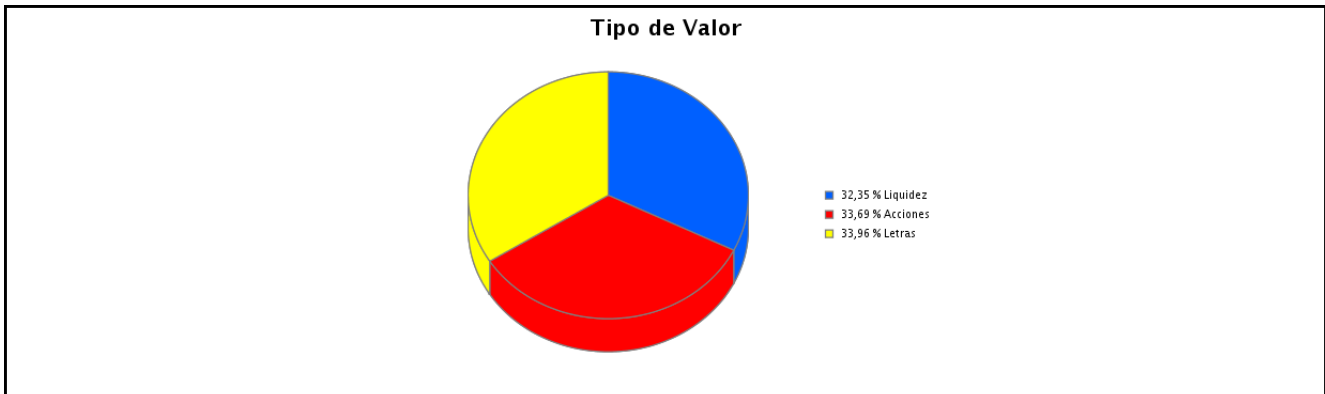
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	636	33,99	704	34,11
TOTAL RENTA FIJA	636	33,99	704	34,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	636	33,99	704	34,11
TOTAL RV COTIZADA	402	21,52	405	19,61
TOTAL RENTA VARIABLE	402	21,52	405	19,61
TOTAL IIC	228	12,21	224	10,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	631	33,73	629	30,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.266	67,72	1.334	64,58

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 suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio	X	
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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 Partícipe significativo con un volumen de inversión de 381.861,72 euros que supone el 20,42% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 490.168,49 euros que supone el 26,21% 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. 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 empujamiento.

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. Durante el segundo semestre de 2023 se ha procedido a dejar la cartera sin movimientos por la confianza que se tiene en la misma y al ser un compartimento pequeño para evitar incurrir en gastos que afecten la rentabilidad de los partícipes. El compartimento se gestiona de forma flexible, por lo que no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 0%, 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, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Fondo con menos de un año, por lo que no son datos estables.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. Fondo con menos de un año, por lo que no son datos estables.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En este sentido, se han mantenido activos tanto de renta variable como renta fija destacando la compra del ETF Ishares Euro Stoxx 50 con aproximadamente un 10% del peso del patrimonio del vehículo, y activos de bancarios como BNP Paribas y Deutsche Boerse. También se están manteniendo títulos como Louis Vuitton Moet, Enel, Infineo y Danone. Se espera a lo largo del comienzo de año crecer en activos bajo gestión para poder continuar aumentando las posiciones en cartera. En cuanto a la liquidez, se ha procedido a la compra de Letras del Tesoro de gubernamentales así como a la inversión en REPO diario para obtener las máximas rentabilidades posibles ya que en el entorno actual de tipos consideramos interesante la remuneración que se obtiene. Estábamos valorando la posibilidad de incluir pagarés pero finalmente no se han incorporado.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo 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 2,93%, frente a una volatilidad de 0,29% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. En cuanto a la política establecida en el ejercicio de los derechos políticos de nuestros fondos en acciones participadas es la de delegar el voto en el Consejo de Administración correspondiente.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2022 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. N/A

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. La mayor sorpresa en el 2023 fue la forma en que las economías hicieron caso omiso del ajuste monetario más rápido de la Reserva Federal desde la década de 1980. Los bancos centrales de todo el mundo están a punto de concluir uno de los ciclos de endurecimiento monetario más agresivos de los que se tiene constancia y los mercados se han aferrado a la idea de que habrá un recorte de tipos agresivo, más pronto que tarde, a medida que la inflación se normaliza.

Otro punto importante, será el ver como el sector corporativo refinancia la gran cantidad de vencimientos de deuda que hay previsto para el 2025 y 2026. Además, no podemos olvidarnos que el 2024 es un año de elecciones donde destacan las presidenciales que se celebrarán en Estados Unidos.

Empezamos un nuevo año con unos niveles exigentes tanto en los mercados de crédito como en los mercados de acciones. Aunque venimos de unos meses de muy baja volatilidad, es de esperar que el nuevo año sea propicio para una volatilidad más alta, por lo que tocará ser selectivos en activos, sectores y geografías.

Así pues, el entorno para 2024 sigue siendo complejo, con el punto de inflexión en los tipos de interés como un aspecto clave en el año. Es de esperar que la volatilidad aumente tanto en Renta Variable como en Renta Fija por lo que el escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia de cara al primer semestre del 2024.

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 3,050 2023-07-03	EUR	0	0,00	704	34,11
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,770 2024-01-02	EUR	636	33,99	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		636	33,99	704	34,11
TOTAL RENTA FIJA		636	33,99	704	34,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		636	33,99	704	34,11
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	31	1,65	26	1,27
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	29	1,57	28	1,36
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	45	2,40	49	2,38
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	37	1,96	43	2,09
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	40	2,13	51	2,45
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	63	3,35	58	2,79
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	34	1,80	31	1,49
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	47	2,49	42	2,05
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	19	1,01	19	0,91
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE	EUR	18	0,97	22	1,06
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	41	2,19	36	1,76
TOTAL RV COTIZADA		402	21,52	405	19,61
TOTAL RENTA VARIABLE		402	21,52	405	19,61
DE0005933956 - Acciones ISHARES	EUR	228	12,21	224	10,85
TOTAL IIC		228	12,21	224	10,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		631	33,73	629	30,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.266	67,72	1.334	64,58

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 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.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST / BEAUTY INDUSTRY

Fecha de registro: 27/01/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá el 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del Grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 0-100% en renta variable o en activos de renta fija pública y/o privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición al riesgo divisa será del 0-70% de la exposición total. No existe un índice de referencia dado que se realiza una gestión activa y flexible. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación de emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación), duración media de la cartera de renta fija, nivel de capitalización o sectores económicos. No existirá predeterminación respecto a la calidad crediticia de la renta fija (pudiendo invertir en emisiones o emisores de cualquier rating, por lo que se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia) ni respecto a la duración media de la cartera de renta fija. De forma directa sólo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados (no se hacen OTC), aunque indirectamente (a través de IIC), se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,42	0,00	0,37	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	5,04	1,26	3,13	

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 Participaciones	117.164,03	93.999,98
Nº de Partícipes	24	23
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.173	10,0091
2022		
2021		
2020		

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	0,68	-0,01	0,67	1,34	0,19	1,53	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		4,80	-5,36	1,37					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,02	03-10-2023				
Rentabilidad máxima (%)	1,18	14-11-2023				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		7,69	8,60	5,40					
Ibex-35		11,37	12,34	10,67					
Letra Tesoro 1 año		0,26	0,19	0,27					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		4,65							

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,93	0,46	0,51	0,43	0,78				

(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 últimos 5 años

--

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

--

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	10.366	183	4
Renta Fija Internacional	2.890	100	3
Renta Fija Mixta Euro	29.597	158	5
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	28.497	156	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	33.519	677	4
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	37.183	436	3
Global	137.846	3.985	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	279.900	5.695	3,29

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	1.042	88,83	945	99,58

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	186	19,60
* Cartera exterior	1.042	88,83	760	80,08
* 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)	134	11,42	44	4,64
(+/-) RESTO	-3	-0,26	-40	-4,21
TOTAL PATRIMONIO	1.173	100,00 %	949	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)	949	2.447	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	22,40	383,50	185,36	-75,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,17	6,08	2,10	-110,84
(+) Rendimientos de gestión	0,85	7,58	4,32	-53,36
+ Intereses	0,49	0,54	1,00	276,95
+ Dividendos	0,53	0,00	0,85	100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,15	6,05	2,12	-109,97
± 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	-0,02	0,99	0,35	-108,27
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,02	-1,50	-2,22	181,03
- Comisión de gestión	-0,67	-1,18	-1,53	133,35
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	343,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,21	-0,29	157,52
- Otros gastos de gestión corriente	-0,13	-0,08	-0,24	590,87
- Otros gastos repercutidos	-0,06	0,00	-0,10	100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.183,77
+ 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	0,00	0,00	1.183,77
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.173	949	1.173	

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

3. Inversiones financieras

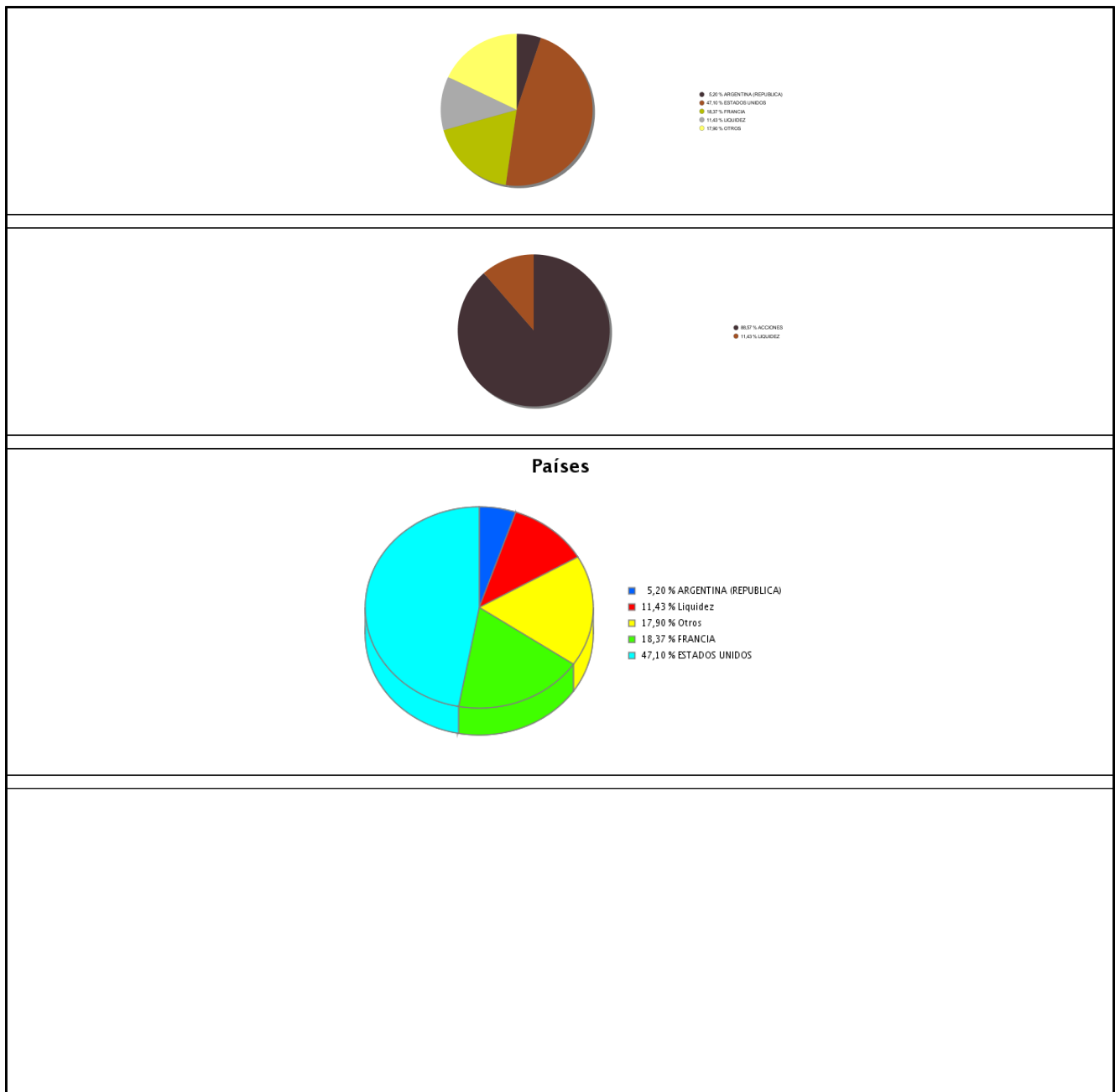
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

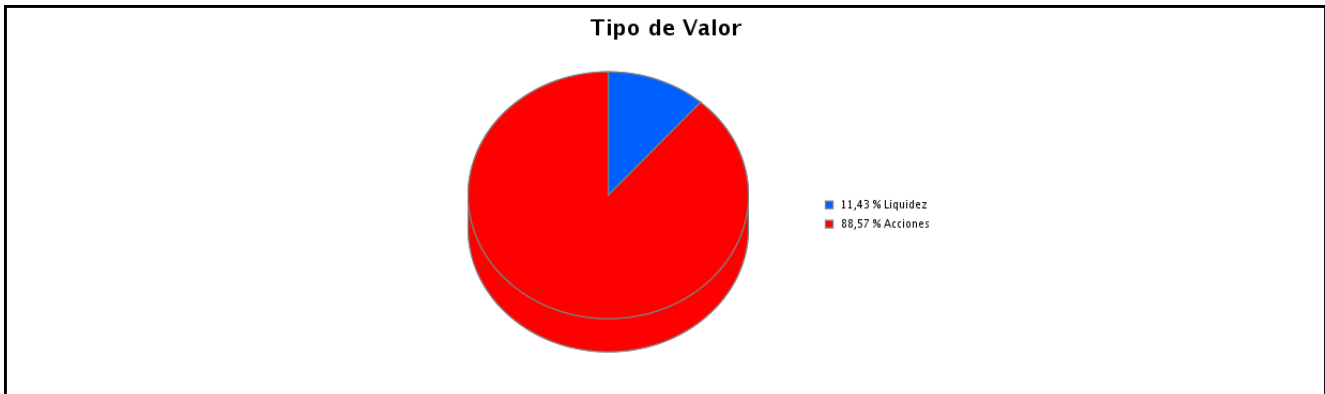
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	186	19,57
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	186	19,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	186	19,57
TOTAL RV COTIZADA	1.042	88,88	760	80,07
TOTAL RENTA VARIABLE	1.042	88,88	760	80,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.042	88,88	760	80,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.042	88,88	945	99,64

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 suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio	X	
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

D.) El compartimento CINVEST/BEAUTY INDUSTRY, como consecuencia de un descubierto temporal en cuenta corriente, supera el 20 de diciembre el límite de obligaciones frente a terceros del 5% frente al emisor INVERSIS.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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 Partícipe significativo con un volumen de inversión de 251.993,84 euros que supone el 21,49% sobre el patrimonio de la IIC.
a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 251.993,84 euros que supone el 21,49% sobre el patrimonio de la IIC.
a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 244.565,84 euros que supone el 20,85% 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 401.025,78 euros, suponiendo un 39,80% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 549,36 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 184.303,11 euros, suponiendo un 18,29% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 202,63 euros.

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. Los mercados principales bajaron desde julio hasta octubre principalmente por el temor a la inflación y el riesgo a una subida de tasas de interés prolongada. A partir de finales de octubre hubo una subida constante ya que la FED anuncio que podían empezar a bajar los tipos en 2024. En cuanto al universo de inversión del fondo relacionado con el sector de cosméticos y fragancias y su cadena de valor, fue un semestre similar al resto de los mercados por los mismos motivos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A principios de julio 2023 el fondo estaba invertido en un 74% en renta variable en 26 compañías. Hemos estado revisando constantemente las inversiones y a mitad de diciembre hicimos cambios. Hemos aumentado las posiciones en 9 compañías, comprado 9 compañías nuevas y vendido 7 compañías. Las razones fueron varias. Revisando el universo constatamos que algunas compañías habían mejorado y algunas dentro de la cartera habían perdido algo de fuerza. Buscamos aumentar la rentabilidad en general teniendo en cuenta puntos claves como calificación ESG, riesgos y cumplir con todas las normativas

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 0%, 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, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Compartimento creado este año, sin histórico para ver la evolución.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. Compartimento creado este año, sin histórico para ver la evolución.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En concreto hemos comprado las siguientes compañías: IMCD NV, Brenntag, Air Liquide SA, Capgemini SA, Cabot Corp, Graphic Packaging Holding Co., Alphabet Inc, Meta Platforms Inc, Hubspot Inc, y MercadoLibre Inc. Se aumentaron las posiciones en la siguientes inversiones: Stora Enso OYJ, Amcor PLC, Bath & Body Works Inc, Kohls Corp, Estee Lauder Companies y Helen of Troy Ltd. Se vendieron las siguientes

compañías: DSM-Firmenich AF, Unilever PLC, SGS SA, Intl Flavors & Fragrances, Kenvue Inc, Procter & Gamble y Shiseido Co Ltd. Los cambios en la cartera mencionados arriba se realizaron después del 20 de diciembre y los resultados se verán en el próximo semestre. Las acciones que en los pocos días de inversión han destacado son Alphabet con una subida del 3.9% y Meta Platforms con un 2.25%. En cuanto a las inversiones iniciales de la cartera destacan positivamente Bath & Body Works, Helen of Troy, Givaudan, ABB, Stora Enso, Amcor y Mondi. Destacan negativamente Estee Lauder y Louis Vuitton. De las acciones vendidas destacaron negativamente SGS SA, Kenvue Inc y Shiseido. Como mencionado antes, el impacto importante se verá en el primer semestre 2024.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC. En relación a las inversiones alineadas con la Taxonomía de la UE, el compartimento tiene un 11% de sus ingresos que se corresponden con actividades económicas definidas en la Taxonomía de la UE.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 6,65%, frente a una volatilidad de 0,29% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

5. **EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.** En cuanto a la política establecida en el ejercicio de los derechos políticos de nuestros fondos en acciones participadas es la de delegar el voto en el Consejo de Administración correspondiente.

6. **INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.** Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2022 ha sido aprobado sin salvedades. De igual modo en las Cuentas Anuales se contará con un Anexo de sostenibilidad al informe anual.

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 246,62 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 384,53 euros.

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

10. **PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.** Las previsiones importantes previsible para el sector cosmética y fragancias y su cadena de valor son que el sector tecnológico y la sostenibilidad van a tener siempre más importancia. Es donde nosotros también vamos a revisar que compañías del universo actual y posible futuro van a tener una ventaja competitiva sobre los demás. 0

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 3.050 2023-07-03	EUR	0	0,00	186	19,57
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	186	19,57
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	186	19,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	186	19,57
BMG4388N1065 - Acciones HELEN OF TROY	USD	22	1,87	10	1,04
JE00BJ1F3079 - Acciones AMCOR	USD	25	2,16	18	1,93
GB00B1CRLC47 - Acciones MONDI GROUP	GBP	24	2,04	19	1,99
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER NV	EUR	0	0,00	37	3,92
DE000A1DAH00 - Acciones BRETAG INC	EUR	25	2,13	0	0,00
DE000SYM9999 - Acciones SYMRISE AG	EUR	20	1,70	19	2,02
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNACIONAL SA	EUR	38	3,27	40	4,20
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	35	3,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	63	5,38	60	6,30
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	59	5,00	69	7,28
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI	EUR	21	1,77	0	0,00
BE0003470755 - Acciones SOLVAY SA	EUR	5	0,45	19	2,05
FI0009005961 - Acciones STORA ENSO OYJ-R	EUR	17	1,44	10	1,01
CH0010645932 - Acciones GIVAUDAN S.A.	CHF	22	1,92	18	1,92
NL0010801007 - Acciones IMCD GROUP	EUR	22	1,88	0	0,00
CH0012221716 - Acciones ABB GROUP	CHF	32	2,73	29	3,04
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	83	7,04	72	7,56
US0708301041 - Acciones BBWINC	USD	34	2,87	10	1,01
US08579W1036 - Acciones BERRY GLOBAL	USD	20	1,67	19	1,99
BE0974464977 - Acciones SYENSQO SA	EUR	18	1,53	0	0,00
CH1216478797 - Acciones DSM	EUR	0	0,00	20	2,08
CH1256740924 - Acciones SGS SA	CHF	0	0,00	19	1,96
US1270551013 - Acciones CABOT CORP	USD	23	1,93	0	0,00
US1941621039 - Acciones COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	38	3,20	37	3,87
US2220702037 - Acciones COTY	USD	28	2,40	28	2,97
US2788651006 - Acciones ECOLAB INC	USD	31	2,60	29	3,07
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	64	5,47	0	0,00
JP3351600006 - Acciones SHISEIDO GROUP	JPY	0	0,00	21	2,18
US02079K3059 - Acciones GOOGLE INC	USD	66	5,66	0	0,00
US3886891015 - Acciones GRAPHIC PKG	USD	22	1,90	0	0,00
US4435731009 - Acciones HUBSPOT INC	USD	53	4,48	0	0,00
US4595061015 - Acciones IFF	USD	0	0,00	19	2,00
US49177J1025 - Acciones JNJ	USD	0	0,00	28	2,96
US5002551043 - Acciones KOHLS CORP	USD	35	2,99	10	1,05
US5184391044 - Acciones ESTEE LAUDER COMPANIES	USD	37	3,16	36	3,79
US58733R1023 - Acciones MERCADOLIBRE INC	USD	61	5,22	0	0,00
US7427181091 - Acciones PROCTER & GAMBLE	USD	0	0,00	65	6,89
TOTAL RV COTIZADA		1.042	88,88	760	80,07
TOTAL RENTA VARIABLE		1.042	88,88	760	80,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.042	88,88	760	80,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.042	88,88	945	99,64

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 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.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST / OCTAGON

Fecha de registro: 28/07/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Invertirá entre un 30%-75% de su exposición total en renta variable de los principales índices bursátiles europeos (principalmente EUROSTOXX 50, DAX 40, CAC 40, IBEX 35, sin descartar otros), los emisores/mercados serán europeos y hasta un 20% de la exposición total podrá ser de países emergentes europeos.

Los emisores serán de media y alta capitalización, y no existe

predeterminación en cuanto al sector.

El resto se

invertirá en renta fija pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos)

de emisores/mercados de países zona euro, con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), sin predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera.

En determinados momentos podrá haber concentración geográfica/sectorial. La

suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%. Se podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,90		1,93	

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 Participaciones	107.367,13	
Nº de Partícipes	32	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.108	10,3181
2022		
2021		
2020		

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	0,85		0,85	0,85		0,85	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		4,03							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,94	09-10-2023				
Rentabilidad máxima (%)	1,06	02-11-2023				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		6,40							
Ibex-35		11,37							
Letra Tesoro 1 año		0,26							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,68	0,82	1,14						

(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 últimos 5 años

--

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

--

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	10.366	183	4
Renta Fija Internacional	2.890	100	3
Renta Fija Mixta Euro	29.597	158	5
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	28.497	156	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	33.519	677	4
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	37.183	436	3
Global	137.846	3.985	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	279.900	5.695	3,29

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	1.082	97,65		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	401	36,19		
* Cartera exterior	675	60,92		
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,54		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	27	2,44		
(+/-) RESTO	-1	-0,09		
TOTAL PATRIMONIO	1.108	100,00 %		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)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	240,23		240,23	100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,86		11,86	0,00
(+) Rendimientos de gestión	13,65		13,65	0,00
+ Intereses	1,21		1,21	100,00
+ Dividendos	1,50		1,50	100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	11,24		11,24	100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,16		-1,16	100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,86		0,86	100,00
± Otros resultados	0,00		0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,79		-1,79	0,00
- Comisión de gestión	-0,85		-0,85	100,00
- Comisión de depositario	-0,03		-0,03	100,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,37		-0,37	100,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,42		-0,42	100,00
- Otros gastos repercutidos	-0,12		-0,12	100,00
(+) Ingresos	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00		0,00	100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.108		1.108	

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

3. Inversiones financieras

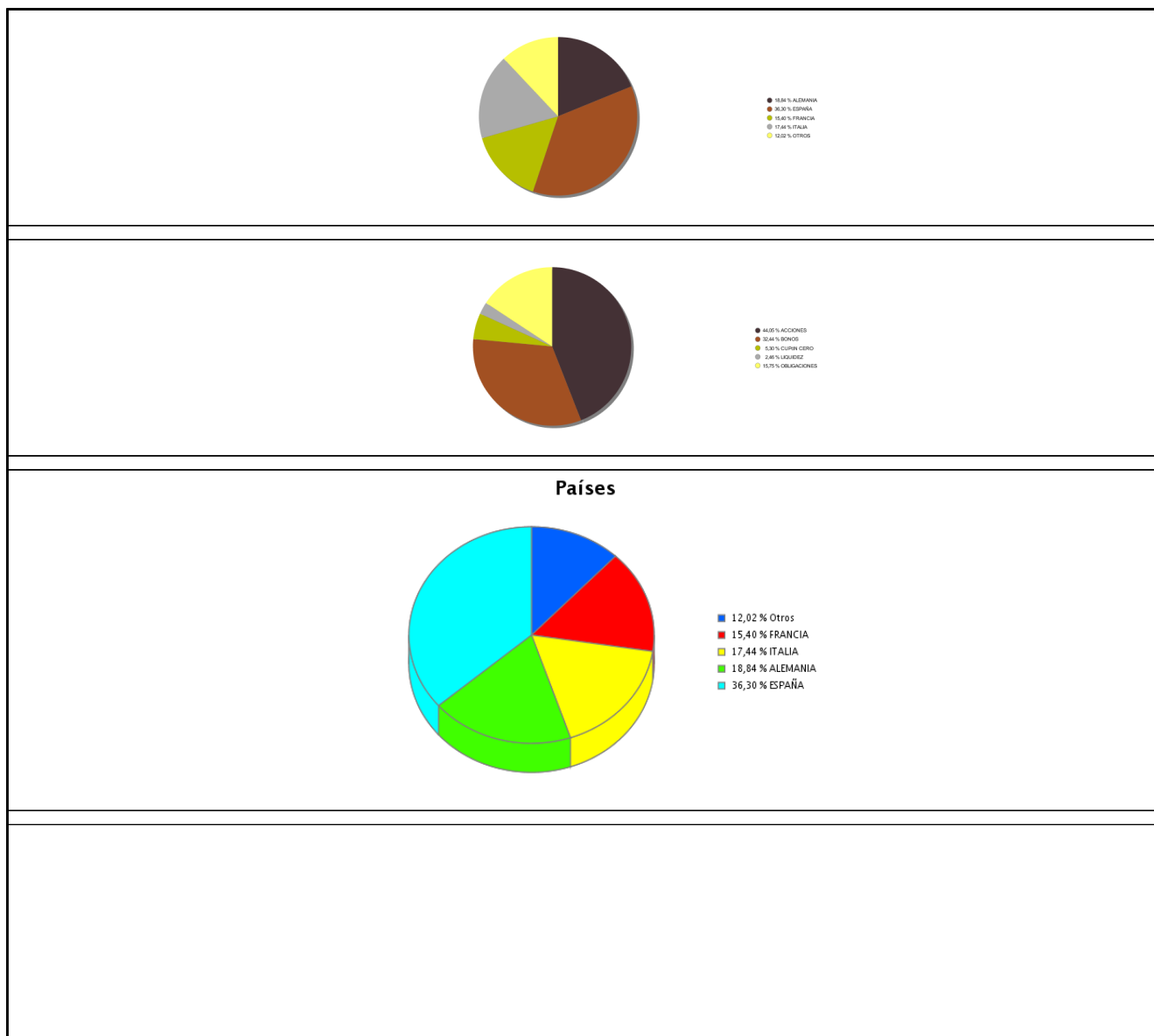
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

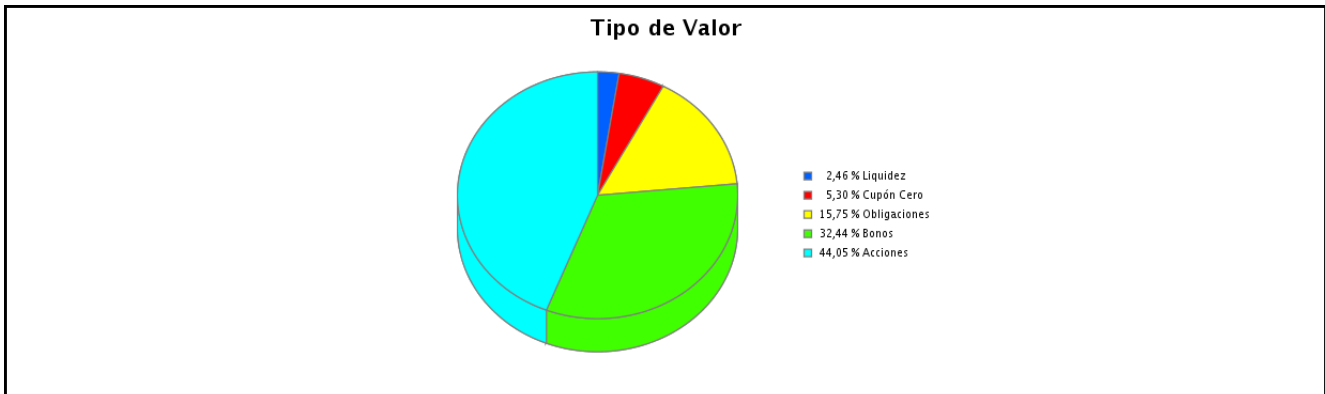
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	187	16,91		
TOTAL RENTA FIJA	187	16,91		
TOTAL RV COTIZADA	213	19,26		
TOTAL RENTA VARIABLE	213	19,26		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	401	36,17		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	400	36,10		
TOTAL RENTA FIJA	400	36,10		
TOTAL RV COTIZADA	161	14,51		
TOTAL RENTA VARIABLE	161	14,51		
TOTAL IIC	115	10,34		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	675	60,95		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.076	97,12		

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 suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

H.) La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERISIS, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de CINVEST,FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5095, el compartimento CINVEST / OCTAGON, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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 Partícipe significativo con un volumen de inversión de 919.116,56 euros que supone el 82,97% 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 447.420,40 euros, suponiendo un 101,81% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.016,41 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 20.476,62 euros, suponiendo un 4,66% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 21,88 euros.

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. Consideramos que el 2º semestre del 2023 a nivel macroeconómico tiene como foco principal el control y descenso continuo de la inflación tanto en Europa como EEUU, esto nos lleva a la finalización de las políticas monetarias restrictivas por parte de la FED y BCE, tras la mayor subida de tipos de interés en la última década. Consideramos que tras frenarse la subida de tipos de interés, y mantenerse el ritmo descendente de la inflación entramos en una nueva fase económica donde el inicio de las bajadas de tipos va a condicionar mucho las estrategias de inversión. Pudiendo ser con mayor probabilidad, el inicio de esas bajadas de tipos el 2ºT 2024. Por otro lado, los niveles de crecimiento económico consideramos que todavía no están reflejando en su totalidad el impacto en las subidas de tipos de interés que puede provocar un retroceso en los crecimientos económicos. Desde el punto de vista de Renta Variable el posicionamiento en aquellos valores, especialmente con negocios consolidados y que puedan beneficiarse de unas bajadas de tipos son interesantes inversiones para iniciar posicionamientos a medio/largo plazo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En base a ello, y a pesar de que los niveles de volatilidad de los mercados, están cotizando en rango bajos, consideramos que los cambios en los escenarios de mercado cercanos, pueden afectar claramente a que pasemos a niveles de volatilidad más altos, razón por la cual estamos desarrollando estrategias que permitan beneficiarnos de estos incrementos en las volatilidades de los índices europeos y americanos. Manteniendo la filosofía de evitar los elevados riesgos en aquellos activos cuya calificación crediticia sea baja. Y manteniendo unos niveles de liquidez bajos, al considerar que las oportunidades actuales que están naciendo en el mercado son propicias para una alta diversificación de activos que pueden ser buena oportunidades futuras.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 0%, 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, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. #N/D # VALOR&#33;

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 0% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 8,39%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Desde el punto de vista de operativas realizadas hemos creado la cartera de cero ya que es un compartimento de nueva creación. Hemos incorporado títulos que consideramos que están a precios atractivos y basados en fundamentales los cuales nos hacen confiar en el rendimiento futuro de dichos títulos: Las compañías relevantes serían Basf, Bayer AG, Volkswagen, Vodafone, Telefónica, Enagas, Orange y el ETF del LYXOR Ibex 35 doble inverso, estos valores se han incorporado a la cartera principalmente considerando activos con buen reparto de dividendos, sólidos fundamentales y cuyos sectores queremos seguir incrementando posiciones en telecomunicaciones y servicios del cuidado de la salud, al considerarlos más defensivos. Valores que están teniendo un buen comportamiento en los últimos meses del 2023. También para seguir con la política del fondo y al considerarlo este un fondo mixto hemos

tenido que aperturar ciertos valores de Renta Fija, en renta fija únicamente se han aperturado posiciones en bonos y letras gubernamentales de Francia, Italia, Alemania, España y Treasuries Americanos. El impacto de nuestras decisiones de inversión a nivel de rentabilidad no está reflejado en el momento actual de manera total ya que es un fondo de reciente creación, debido a que el planteamiento estratégico del 2ºS 2023 tiene como objetivo un horizonte temporal de inversión de medio, largo plazo.

No obstante, dichas oportunidades de inversión y valores que cumplen los requisitos establecidos para ser incorporados en cartera tienen un alto potencial de crecimiento, especialmente a medida que avance el año 2024, donde consideramos que se podrán ver muy beneficiados.

En las desinversiones, destacamos el sector una única venta de Telefónica por necesidades de liquidez pero seguimos confiando plenamente en los valores de la cartera.

- b) Operativa de préstamos de valores. N/A
- c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. El compartimento no realizara operativa de derivados ni de manera directa ni indirecta.
- d) Otra información sobre inversiones. Este fondo 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 5%, frente a una volatilidad de 0,29% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. En cuanto a la política establecida en el ejercicio de los derechos políticos de nuestros fondos en acciones participadas es la de delegar el voto en el Consejo de Administración correspondiente.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2022 ha sido aprobado sin salvedades. De igual modo en las Cuentas Anuales se contará con un Anexo de sostenibilidad al informe anual.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. N/A

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Nuestras perspectivas económicas para este 2024 es un entorno complejo en los mercados, donde tenemos el punto de inflexión en los tipos de interés como un aspecto clave en el año, especialmente 2ºT 2024, y por otro lado, posibles tendencias de los mercados cambiantes entre alcistas y bajistas a corto plazo con entornos de volatilidad más altos que en los pasados meses. Algo que beneficia enormemente las estrategias de inversión bidireccionales.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012L60 - Obligaciones Bonos del Estado 3,900 2039-07-30	EUR	87	7,84		
ES0000012L78 - Obligaciones Bonos del Estado 3,550 2033-10-31	EUR	86	7,75		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		173	15,59		
ES0L02404124 - Cupón Cero Letras del Tesoro 3,785 2024-04-12	EUR	5	0,44		
ES0L02410048 - Cupón Cero Letras del Tesoro 3,832 2024-10-04	EUR	10	0,87		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		15	1,32		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		187	16,91		
TOTAL RENTA FIJA		187	16,91		
ES0109427734 - Acciones ATRESMEDIA COR MEDIOS COMUNIC.	EUR	31	2,81		
ES0130625512 - Acciones ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR	32	2,91		
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	53	4,78		
ES0173093024 - Acciones REDESA	EUR	40	3,64		
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	57	5,11		
TOTAL RV COTIZADA		213	19,26		
TOTAL RENTA VARIABLE		213	19,26		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		401	36,17		
DE000BU2Z015 - Bonos TESORO ALEMÁN 2,600 2033-08-15	EUR	43	3,88		
DE0001102598 - Bonos TESORO ALEMÁN 1,000 2038-05-15	EUR	47	4,21		
IT0005496770 - Bonos TESORO ITALIANO 3,250 2038-03-01	EUR	90	8,12		
IT0005544082 - Bonos TESORO ITALIANO 4,350 2033-11-01	EUR	87	7,85		
FR001400L834 - Bonos TESORO FRANCÉS 3,500 2033-11-25	EUR	27	2,44		
FR0014009062 - Bonos TESORO FRANCÉS 1,250 2038-05-25	EUR	63	5,65		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		356	32,15		
DE000BU0E105 - Cupón Cero TESORO ALEMÁN 3,679 2024-10-16	EUR	5	0,44		
IT0005542516 - Cupón Cero TESORO ITALIANO 3,851 2024-04-12	EUR	5	0,44		
IT0005567778 - Cupón Cero TESORO ITALIANO 3,973 2024-10-14	EUR	10	0,87		
FR0128071059 - Cupón Cero TESORO FRANCÉS 3,820 2024-10-02	EUR	10	0,87		
BE0312794663 - Cupón Cero TESORO BELGA 3,837 2024-05-09	EUR	5	0,44		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0312795678 - Cupón Cero TESORO BELGA 3,766 2024-07-11	EUR	10	0,88		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		44	3,95		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		400	36,10		
TOTAL RENTA FIJA		400	36,10		
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP	EUR	33	2,98		
DE000BASF111 - Acciones BASF	EUR	36	3,28		
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	46	4,14		
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM ORANGE	EUR	14	1,29		
DE0007664005 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	31	2,81		
TOTAL RV COTIZADA		161	14,51		
TOTAL RENTA VARIABLE		161	14,51		
IE00BFMM9235 - Acciones ISHARES	USD	5	0,46		
IE00B428Z604 - Acciones ISHARES	EUR	29	2,63		
IE000589MF42 - Acciones ISHARES	EUR	24	2,16		
FR0011036268 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	56	5,09		
TOTAL IIC		115	10,34		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		675	60,95		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.076	97,12		

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 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.