

NEVERON INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3452

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

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

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

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

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 14/12/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La SICAV podrá invertir hasta el 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	1,29	1,02	2,34	2,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,43	3,60	3,52	2,40

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	3.688.937,00	3.318.262,00
Nº de accionistas	294,00	285,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	24.984	6,7727	6,3932	6,7986
2023	20.022	6,3958	6,0838	6,4169
2022	11.080	6,0835	5,9515	6,3446
2021	2.741	6,3383	6,2733	6,6240

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,64		0,64	1,20		1,20	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

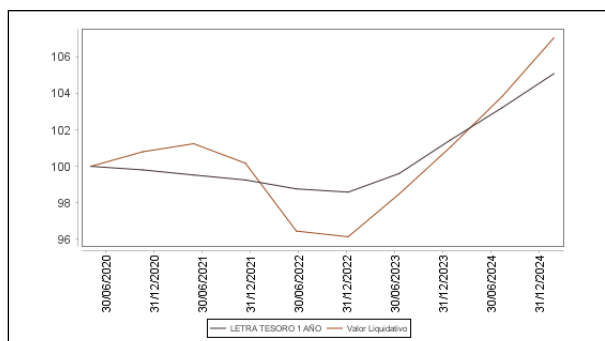
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
5,89	0,80	2,28	0,69	2,01	5,13	-4,02	-0,62	5,11

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,35	0,38	0,30	0,32	0,35	1,27	1,79	2,04	1,72

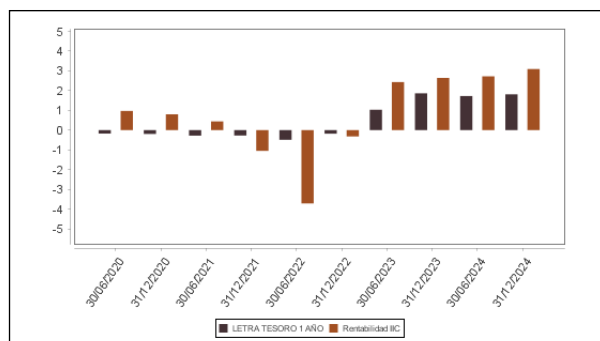
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	23.660	94,70	20.733	95,06
* Cartera interior	1.085	4,34	2.624	12,03
* Cartera exterior	22.108	88,49	17.792	81,57
* Intereses de la cartera de inversión	467	1,87	317	1,45
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.297	5,19	957	4,39
(+/-) RESTO	27	0,11	122	0,56
TOTAL PATRIMONIO	24.984	100,00 %	21.811	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)	21.799	20.022	20.022	
± Compra/ venta de acciones (neto)	10,61	5,83	16,72	104,27
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,96	2,69	5,65	24,43
(+) Rendimientos de gestión	3,67	3,35	7,04	23,33
+ Intereses	2,42	2,33	4,76	16,54
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,25	0,45	1,74	214,82
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,50	0,49	-97,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,02	0,00	0,02	100,00
± Otros resultados	-0,03	0,07	0,03	-145,96
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,66	-1,40	20,26
- Comisión de sociedad gestora	-0,64	-0,55	-1,20	30,85
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	13,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,07	-0,08	-85,69
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	-1,11
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,04	289,61
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	3.692,80
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	3.692,80
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	24.984	21.799	24.984	

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

3. Inversiones financieras

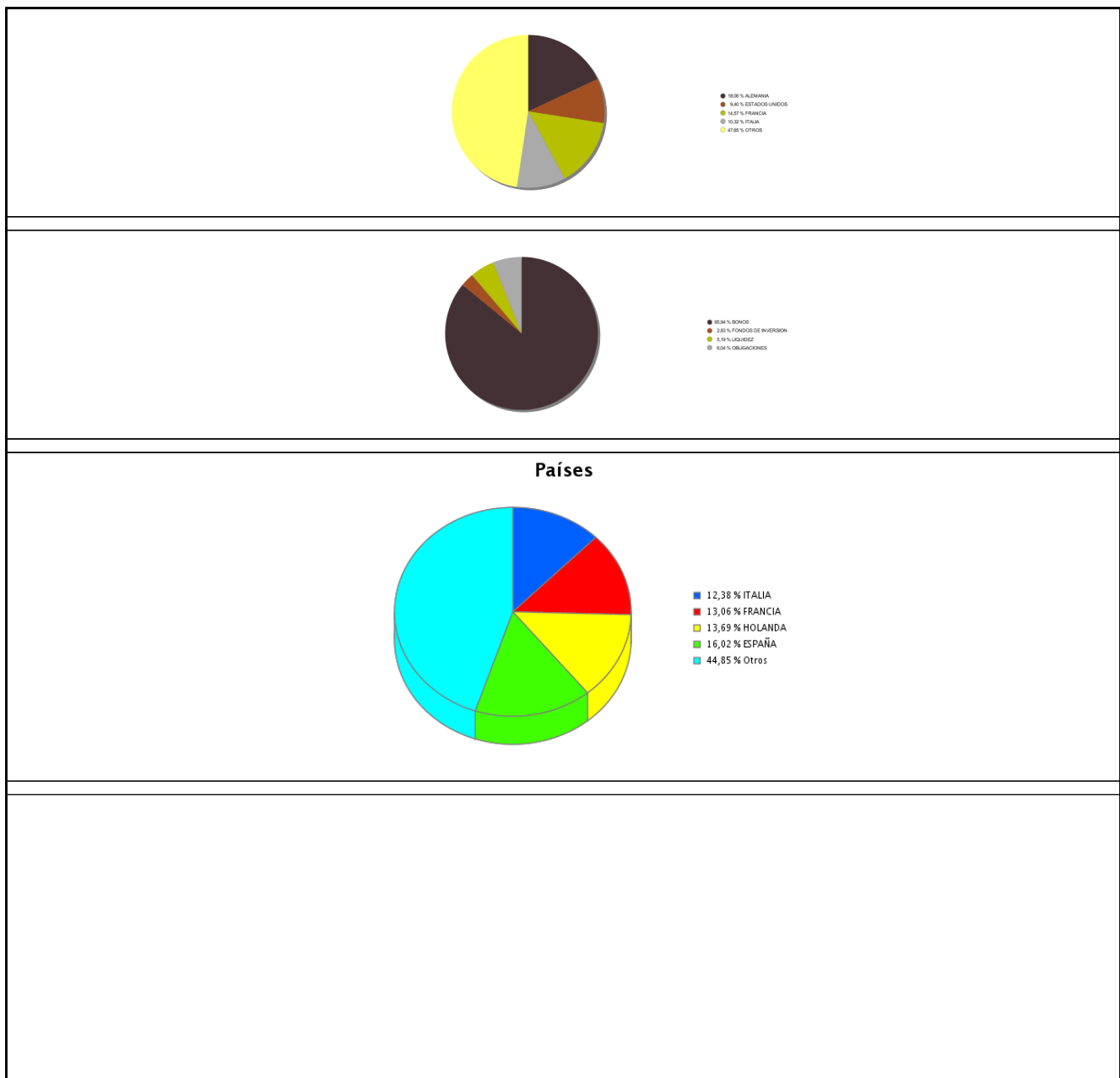
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

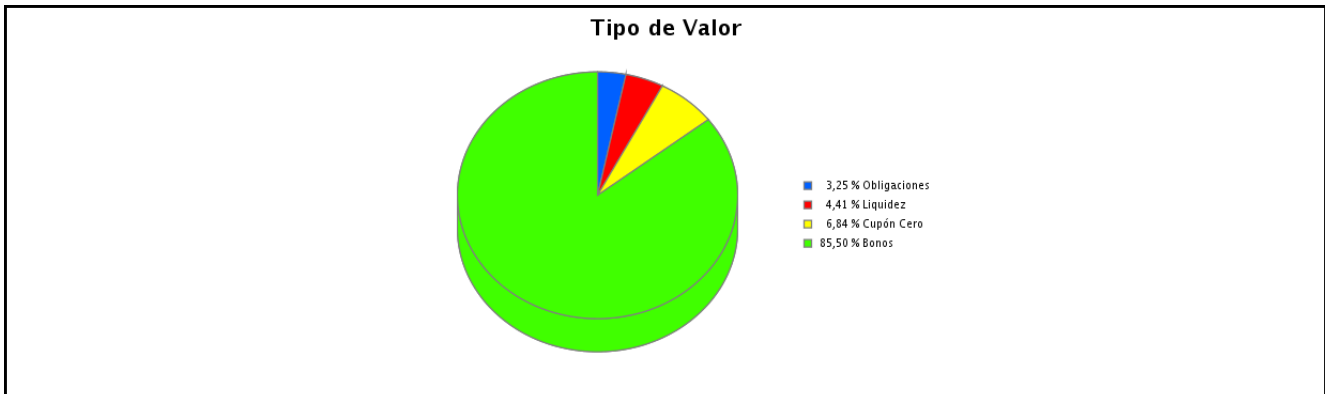
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.085	4,34	2.624	12,04
TOTAL RENTA FIJA	1.085	4,34	2.624	12,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.085	4,34	2.624	12,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	21.413	85,71	17.801	81,66
TOTAL RENTA FIJA	21.413	85,71	17.801	81,66
TOTAL IIC	706	2,82	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	22.118	88,53	17.801	81,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	23.203	92,87	20.425	93,70

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
B. GERMAN TREASURY 2,2% 15/02/2034 (RXM5)	Compra Futuro B. GERMAN TREASURY 2,2% 15/02/2034 (2.500	Cobertura
B. GERMAN TREASURY 2,5% 15/08/2054(UBH5)	Venta Futuro B. GERMAN TREASURY 2,5% 15/08/2054(UB	500	Cobertura
BUNDESREP DEUTSCHLND 2,50 11102029	Compra Futuro BUNDESREP DEUTSCHLND 2,50 11102029 1	1.500	Cobertura
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	2.513	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		7013	
TOTAL OBLIGACIONES		7013	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 621.254,82 euros, suponiendo un 2,65% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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 299.805,00 euros, suponiendo un 1,28% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 40,00 euros.

Anexo:

a.) Existe un Accionista significativo que supone el 22,05% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El segundo semestre de 2024 estuvo marcado por la moderación en las tasas de interés por parte de los principales bancos centrales, un crecimiento económico más lento en algunas economías desarrolladas y la consolidación de tendencias en mercados emergentes. A nivel global, los mercados financieros mostraron un rendimiento mixto, influenciado por la volatilidad en los precios de las materias primas, las fluctuaciones en las tasas de interés y la evolución de conflictos geopolíticos.

Los sucesivos escenarios macroeconómicos siguen constatando la resiliencia de la actividad mundial de cara a la segunda parte del año, si bien con claras divergencias entre sus principales economías.

La victoria de Donald Trump en las elecciones presidenciales de EE.UU. ha generado una expectación repunte en la volatilidad de los mercados, especialmente en sectores como la energía y la tecnología. Su promesa de profundizar en políticas proteccionistas y de estímulo fiscal, como la reducción de impuestos corporativos y el fortalecimiento de la producción nacional mediante la introducción o subida de aranceles, ha impulsado las acciones de empresas industriales y energéticas. No obstante, los mercados también reflejan preocupación ante posibles tensiones comerciales renovadas y su impacto en las cadenas de suministro globales.

En la Eurozona, la inflación ha mostrado señales de estabilización, cerrando 2024 con un 2,4%. Sin embargo, los bancos centrales aún enfrentan dilemas ante la volatilidad de los mercados y las presiones de costes estructurales.

No obstante, el dinamismo esperado de la actividad de la zona monetaria europea en los próximos trimestres, seguirá

viéndose lastrado por la compleja coyuntura que atraviesa Alemania, el escenario político de Francia, o por los problemas estructurales que aquejan a sus principales economías en un mundo en plena transformación geoeconómica.

La Eurozona registra desde comienzo de año un punto de inflexión, con una reactivación de la actividad, al mismo tiempo que se confirma la creciente divergencia del el momentum económico que atraviesan sus Estados miembros. En esa coyuntura, las perspectivas de Alemania siguen marcadas no solo por el escenario de recesión, sino también por la dificultad de impulsar el crecimiento económico ante la falta de liderazgo del Gobierno de coalición para afrontar un ciclo de reformas estructurales en un entorno nacional condicionado por la creciente polarización política y los reducidos niveles de confianza de los hogares y su tejido empresarial. Así se prevé que el PIB alemán registre una nueva contracción este año de entre un 0.10% y un 0.20% anual, con una recuperación mas lenta de los previsto en 2025 y condicionada a la evolución del momentum de China, al resultado de las políticas de Trump y el contesto geopolítico global (guerra Ucrania y Oriente Medio)

China continuó implementando medidas fiscales y monetarias para alcanzar su objetivo de crecimiento del 5%. Aunque las tensiones comerciales con EE.UU. persisten, su apuesta por la innovación tecnológica y el desarrollo de energías renovables ha fortalecido su posición como líder en sectores clave.

Tras un 2024 marcado por una divergencia relevante entre la salud económica de las diferentes zonas geográficas y ante los retos de las posibles nuevas medidas adoptadas por la administración Trump, nos enfrentamos a un periodo inestable en cuanto a riesgos relevantes, pero con unas expectativas de las variables macro estables. En este sentido se esperan un crecimiento global del 3.2%, siendo del 4.4% para los países emergentes y del 1.9% para los países desarrollados donde se esperan crecimientos en Europa entorno al 1.10%, por lo que cualquier incidente podría perjudicar seriamente la salud de la eurozona.

A su vez, la flexibilización de la política monetaria del BCE también podría contribuir a dinamizar la inversión empresarial, en un momento clave en el que el continente europeo debe hacer frente al creciente liderazgo y competencia de China en sectores industriales críticos como el automóvil o la producción de insumos asociados a la energía renovable. Sin embargo, las incertidumbres que penden sobre la tendencia de los precios y los salarios en la Eurozona, en una coyuntura marcada por la volatilidad del coste de la energía, el repunte de los fletes marítimos y el retraso del suministro de insumos clave, la falta de talento, o el aumento de los precios asociado a la temporada estival y a las condiciones climáticas durante este verano podrían provocar que la autoridad monetaria europea retrase los recortes adicionales del coste del dinero. Sin olvidar, que su toma de decisiones se verá también condicionada por la actuación de la Fed por su impacto en el tipo de cambio y, en consecuencia, en la inflación.

La economía de EEUU ha mantenido su resiliencia en la segunda parte del año, a pesar de la moderación del consumo de los hogares y del ritmo de creación de empleo, y de la persistencia de las tensiones inflacionistas.

En este sentido, según los datos de confianza del consumidor del Conference Board y de la Universidad de Michigan, en los últimos meses ha crecido el porcentaje de encuestados que muestran una mayor preocupación por su situación financiera futura ante el incremento sostenido del coste de la vida. Una percepción que de consolidarse podría, una vez agotado el ahorro embalsado durante los años de la pandemia y los elevados tipos de interés hipotecarios, condicionar negativamente las decisiones de consumo de los hogares estadounidenses a partir del 2025, especialmente si se cierra la ventana para que la Fed reduzca este año los tipos de interés oficiales o menos de lo previsto tras la victoria de Trump, y a la espera de conocer mejor sus políticas.

En los mercados financieros, el segundo semestre de 2024 ha sido positivo en los activos de riesgo, especialmente en Japón y Estados Unidos (el peso del movimiento basado en 7 valores) y sigue la fiebre entorno a la IA que sigue distorsionando el peso de estas compañías en el conjunto de los índices y que está generando un importante riesgo de concentración. El mercado ha reaccionado de manera positiva a cualquiera de las noticias negativas que hemos podido ir conociendo y apoyado en unos beneficios récord de las compañías, los flujos hacia renta variable y especialmente a estas nuevas temáticas han sido constantes. Afrontamos el inicio de 2025 con los mercados en máximos históricos, lo que inicialmente supone algo de vértigo, aunque las dinámicas siguen sin cambiar y lo normal sería seguir en esta tendencia la menos durante los primeros meses de 2025, aunque los riesgos no creo que sean del estilo FOMO, sino mas bien de saber proteger las ganancias obtenidas.

La divisa en este contexto se ha mantenido estable con cierta apreciación del usd que se sitúa en torno a los 1.04, tras

conocerse la victoria de Trump, pero pensamos que sus políticas tampoco suponen un dólar fuerte, sino más bien podríamos encontrarnos con episodios muy distintos a este en 2025. Nuestro escenario base lo podría situar en torno a 1.08-1.10 en una situación atípica, ajustado más por los diferenciales de tipos de interés que por otra variable, lo que sigue respaldando los activos en esta divisa, pero con coberturas de la misma.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En este contexto, los tipos de interés siguen sin encontrar ese punto de equilibrio que nos permitan tener una visibilidad más clara y así poder lograr aumentar la duración de la cartera, algo que por el contrario la hemos ido reduciendo en este último tramo del año para cubrirnos de este entorno incierto.

Los bancos centrales siguen ese sentido pegadas a los datos macro que vamos conociendo para tener evidencias de ese control de la inflación que parece esta siendo efectivo pero que ya tenemos evidencias que podría encontrar resistencias a estos niveles y por otro lado, los bancos centrales pueden empezar a sentirse cómodos con inflaciones no superiores al 3% y manteniendo estas tasas de crecimiento.

En este sentido, siendo un vehículo que invierte fundamentalmente en bonos corporativos, las decisiones más importantes siempre han estado centradas sobre la selección de compañías sólidas, sobre ponderando la parte corta de la curva sobre la larga, hasta que no tengamos claridad sobre la evolución de los tipos de interés y su impacto en la economía que de momento sigue dando señales de resiliencia pero que pensamos que más o tarde o temprano deben aflorar estos efectos. El posicionamiento de seguir gestionando activamente la duración junto a posiciones relativas que nos ayuden a reducir el riesgo que hay hoy en día sobre el ciclo económico, son ideas claves en el vehículo para seguir logrando rentabilidades positivas en un entorno complejo de tipos de interés e incertidumbre económica.

Todas nuestras decisiones han ido encaminadas a ir adaptando el vehículo a este nuevo escenario que se ha ido dibujando a lo largo del final de 2024 y así hemos reducido posiciones en aquellas estructuras más subordinadas y hemos incorporado bonos gubernamentales de países centrales para aprovechar ese binomio rentabilidad riesgo que ofrecen en la actualidad. Hemos incorporado alguna letra y activos a corto plazo a la espera de poder aumentar duraciones en el momento que veamos que las rentabilidades se ajustan a este escenario de normalización que esperamos.

Seguimos muy de cerca la posible positivización de curvas una vez logremos ver el pacto de las subidas de tipos en la economía, un mejor comportamiento relativo de estados Unidos respecto a Europa en todos los tramos de la curva y un empeoramiento de la periferia y de emergentes en términos relativos respecto a los países centrales.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 5,89%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 3,57%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC creció en un 24,78% hasta 24.984.038,35 euros frente a 20.021.768,97 euros del periodo anterior. El número de accionistas aumentó en el periodo en 9 pasando de 285 a 294 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de 5,89% frente a una rentabilidad de 5,13% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 1,35% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,27% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad de la IIC obtenida en el periodo de 5,89% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de 12,45%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. La mayoría de operaciones son coberturas y ajustes de sensibilidad, compra/venta de futuros y compra de Renta Fija Privada de diversos sectores principalmente sector público, (bonos alemanes e italianos). Respecto a la Renta Variable, solo hay movimientos de autocartera. Hay que destacar la diversificación de nombres y las diferentes estructuras de deuda que nos permite una cartera robusta y sólida para los próximos años. Este cambio se ha trasladado en una rentabilidad aproximada del 3,12% en este último semestre donde podemos destacar el buen comportamiento de los papeles financieros han tenido en la cartera, como los bonos de deuda Pública.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de tipos de interés, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros para cubrir el riesgo de tipo de interés de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura sobre tipos de interés alcanza el 2,01%.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 1,16%, frente a una volatilidad de 0,2% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. N/A
6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2023 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. Para la primera parte de 2025, esperamos un escenario volátil marcado por la implementación de las diferentes medidas de la administración Trump y el efecto que pudieran tener en la actividad económica. Especialmente el tema arancelario, sería el más sensible para ver como afecta a nivel global y su impacto en la inflación que es la variable que ahora que se mira especialmente por los bancos centrales para así poder recalibrar su política monetaria.

Con esta visión de mercados, la cartera tiene una solidez inusual que además se ira fortaleciendo con mas posiciones en gobiernos a la velocidad que veamos el impacto de las diferentes decisiones, que pensamos que en el medio plazo terminaran afectando negativamente a la economía, mas en un entorno de mercado maduros como es el actual.

Si a estos le sumamos los papeles a corto plazo que hemos ido incorporando junto al carry positivo de nuestras estrategias, nos sitúa en una situación idónea para obtener retornos casi en cualquier escenario, sabiendo que el que más nos favorece sería un aumento del riesgo de mercado y unos mercados valorados al ciclo económico real en el que vivimos.

Respecto a la divisa cuyo impacto tiene sobre gran parte de la cartera, recomendamos seguir con ella cubierta hasta alcanzar la zona de 1.10-1.12 del eur/usd donde podríamos empezar a asumir algo de riesgo divisa.

Este tipo de escenarios son buenos para la evolución de nuestra cartera y esperamos seguir logrando nuestros objetivos de rentabilidad para este año y con la cartera que tenemos serian del 3-4%.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02409065 - Cupón Cero Letras del Tesoro 3,790 2024-09-06	EUR	0	0,00	491	2,25
ES0L02412069 - Cupón Cero Letras del Tesoro 3,408 2024-12-06	EUR	0	0,00	986	4,52
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.477	6,78
ES0244251015 - Bonos IBERCAJA BANCO 2,750 2030-07-23	EUR	593	2,37	580	2,66
ES0280907025 - Bonos UNICAJA 3,125 2032-07-19	EUR	0	0,00	280	1,28
ES0813211028 - Bonos BBVA 6,000 2049-10-15	EUR	203	0,81	0	0,00
XS1808351214 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 2,250 2030-04-17	EUR	288	1,15	287	1,32
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.085	4,34	1.146	5,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.085	4,34	2.624	12,04
TOTAL RENTA FIJA		1.085	4,34	2.624	12,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.085	4,34	2.624	12,04
DE000BU22015 - Bonos TESORO ALEMÁN 2,600 2033-08-15	EUR	511	2,05	0	0,00
DE000BU25026 - Bonos TESORO ALEMÁN 2,100 2029-04-12	EUR	700	2,80	0	0,00
DE000LB2CPE5 - Bonos LB BADEN-WUERTTEMBER 4,000 2049-04-15	EUR	397	1,59	0	0,00
FR0013461795 - Bonos LA BANQUE POSTALE 3,875 2026-05-20	EUR	386	1,54	0	0,00
XS2190979489 - Bonos EUSTREAM AS 1,625 2027-06-25	EUR	282	1,13	0	0,00
XS2641055012 - Bonos NOVA LJUBLJANSKA BAN 7,125 2027-06-27	EUR	425	1,70	0	0,00
XS2679765037 - Bonos LANDSBANKINN HF (LBA) 6,375 2027-03-12	EUR	0	0,00	421	1,93
US91282CJW29 - Obligaciones US TREASURY 4,000 2029-01-31	USD	381	1,53	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.082	12,34	421	1,93
DE000BU25034 - Bonos TESORO ALEMÁN 2,500 2029-10-11	EUR	711	2,84	0	0,00
XS1824425182 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 3,625 2025-11-24	EUR	196	0,79	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		907	3,63	0	0,00
PTEDPLOM0017 - Bonos EDP - ENERGIAS DE PO 1,700 2080-07-20	EUR	0	0,00	97	0,44
PTEDP4OM0025 - Bonos EDP - ENERGIAS DE PO 5,943 2083-04-23	EUR	0	0,00	104	0,48
PTFIDAO0M000 - Bonos FIDELIDADE CIA SEGUR 7,750 2049-11-29	EUR	0	0,00	395	1,81
USJ41838AA14 - Bonos YASUDA FIRE MARINE 5,200 2045-10-20	USD	386	1,54	0	0,00
USP2253TJT71 - Bonos CEMEX (CEMENTOS MEXI) 9,125 2059-06-14	USD	398	1,59	0	0,00
USU3618TAC54 - Bonos GLOBAL ATLANTIC 4,700 2051-10-15	USD	370	1,48	0	0,00
DE000AAR0413 - Bonos AAREAL BANK 5,875 2026-05-29	EUR	0	0,00	506	2,32
DE000AAR0439 - Bonos AAREAL BANK 5,625 2034-12-12	EUR	201	0,80	0	0,00
DE000A289FK7 - Bonos ALLIANZ 2,625 2059-04-30	EUR	0	0,00	310	1,42
AT000B122270 - Bonos VOLKSWAGEN AG 5,750 2034-06-21	EUR	104	0,42	99	0,46
DE000CZ45V25 - Bonos COMMERZBANK AKTIENGE 4,000 2030-12-05	EUR	401	1,60	0	0,00
FR0011401751 - Bonos EDF 5,375 2050-01-29	EUR	300	1,20	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013331949 - Bonos LA POSTE SA 3,125 2049-01-29	EUR	595	2,38	583	2,68
FR0013336534 - Bonos CNP ASSURANCES 4,750 2059-12-27	EUR	398	1,59	382	1,75
FR0013367612 - Bonos EDF 4,000 2049-10-04	EUR	0	0,00	300	1,38
FR0013453974 - Bonos ALTAREA 1,875 2028-01-17	EUR	280	1,12	0	0,00
FR0013455854 - Bonos LA MONDIALE SAM 4,375 2049-10-24	EUR	0	0,00	277	1,27
FR0013459765 - Bonos RENAULT S.A. 2,625 2030-02-18	EUR	397	1,59	0	0,00
FR001400QY14 - Bonos RENAULT S.A. 5,500 2034-10-09	EUR	102	0,41	0	0,00
FR001400Q7G7 - Bonos ALSTOM 5,868 2049-08-29	EUR	315	1,26	0	0,00
FR001400U3Q9 - Bonos ROQUETTE FRERES SA 5,494 2070-11-25	EUR	306	1,23	0	0,00
FR0014003S56 - Bonos EDF 2,625 2049-06-01	EUR	0	0,00	181	0,83
FR0014004AF5 - Bonos AIR FRANCE KLM 3,875 2026-07-01	EUR	201	0,81	0	0,00
ES0213679OF4 - Bonos BANKINTER 1,250 2032-12-23	EUR	0	0,00	357	1,64
XS0221627135 - Bonos UNION FENOSA 4,995 2049-12-30	EUR	442	1,77	440	2,02
XS1028950290 - Bonos NN GROUP NV 4,500 2049-07-15	EUR	202	0,81	0	0,00
XS1048428442 - Obligaciones VOLKSWAGEN AG 4,625 2049-03-24	EUR	405	1,62	404	1,86
XS1134541306 - Bonos AXA GROUP 3,941 2049-11-07	EUR	0	0,00	498	2,28
XS1156024116 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2049-12-17	EUR	0	0,00	598	2,74
XS1182150950 - Bonos SACE SPA 3,875 2049-02-10	EUR	494	1,98	492	2,25
XS1195202822 - Bonos TOTALENERGIES 2,625 2059-02-26	EUR	0	0,00	294	1,35
XS1219499032 - Bonos RWE 3,500 2075-04-21	EUR	596	2,39	0	0,00
XS1700709683 - Bonos ASR NEDERLAND NV 4,625 2049-10-19	EUR	0	0,00	552	2,53
XS1716945586 - Bonos EUROFINS SCIENTIFIC 3,250 2057-11-13	EUR	392	1,57	0	0,00
US172967HQ76 - Bonos CITIGROUP 6,300 2049-11-15	USD	0	0,00	421	1,93
XS1795406658 - Bonos TELEFONICA 3,875 2049-09-22	EUR	101	0,40	99	0,45
XS1881005117 - Bonos THE PHOENIX GROUP 4,375 2029-01-24	EUR	0	0,00	489	2,24
XS2000719992 - Bonos ENEL SPA 3,500 2049-05-24	EUR	300	1,20	297	1,36
XS2011260531 - Bonos MERCK & CO. INC. 1,625 2079-06-25	EUR	0	0,00	389	1,79
XS2035564975 - Bonos ENBW ENERGIE BADEN W 1,125 2079-11-05	EUR	0	0,00	495	2,27
XS2049422343 - Bonos SWISS RE FINANCE LUX 4,250 2049-09-04	USD	0	0,00	371	1,70
XS2056730323 - Bonos INFINEON TECHNOLOGIE 2,875 2049-04-01	EUR	299	1,20	296	1,36
XS2101558307 - Bonos UNICREDIT GROUP 2,731 2032-01-15	EUR	282	1,13	278	1,27
XS2106849727 - Bonos BANCA MONTE DEI PASCI 8,000 2030-01-22	EUR	399	1,60	0	0,00
XS2114413565 - Bonos AT&T 2,875 2049-05-01	EUR	498	1,99	491	2,25
XS2119468572 - Obligaciones BRITISH TEL 1,874 2080-08-18	EUR	392	1,57	0	0,00
XS2183818637 - Bonos STANDARD CHARTERED B 2,500 2030-09-09	EUR	395	1,58	0	0,00
XS2185867673 - Bonos OP CORPORATE BANK PL 1,625 2030-06-09	EUR	491	1,96	0	0,00
XS2185997884 - Bonos REPSOL 3,750 2049-06-11	EUR	400	1,60	395	1,81
XS2193661324 - Bonos BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2049-06-22	EUR	0	0,00	391	1,80
XS2199567970 - Bonos UNIQA INSURANCE GROU 3,250 2035-10-09	EUR	296	1,18	288	1,32
XS2228683350 - Bonos NISSAN MOTOR CO 3,201 2028-09-17	EUR	491	1,97	0	0,00
XS2228900556 - Bonos KONINKLIJKA FRIESLAN 2,850 2049-12-10	EUR	0	0,00	322	1,48
XS2256949749 - Bonos ABERTIS 3,248 2049-04-26	EUR	200	0,80	0	0,00
XS2282606578 - Bonos ABERTIS 2,625 2049-04-26	EUR	0	0,00	281	1,29
XS2286041517 - Bonos WINTERSHALL DEA FIN 2,498 2059-07-20	EUR	288	1,15	0	0,00
XS2391779134 - Bonos BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2059-12-27	EUR	0	0,00	281	1,29
XS2391790610 - Bonos BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2054-09-27	EUR	384	1,54	0	0,00
XS2406737036 - Bonos NATURGY ENERGY GROUP 2,374 2049-02-23	EUR	0	0,00	475	2,18
XS2451803063 - Bonos BAYER AG 5,375 2082-03-25	EUR	0	0,00	190	0,87
XS2559069849 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 7,000 2025-11-21	USD	0	0,00	285	1,31
XS2582389156 - Bonos TELEFONICA 6,135 2049-05-03	EUR	108	0,43	105	0,48
XS2602037629 - Bonos NN GROUP NV 6,375 2059-09-12	EUR	0	0,00	301	1,38
XS2684826014 - Bonos BAYER AG 6,625 2083-09-25	EUR	415	1,66	410	1,88
XS2684846806 - Bonos BAYER AG 7,000 2083-09-25	EUR	211	0,84	0	0,00
XS2716891440 - Bonos EPH FIN INTERNATIONAL 6,651 2028-11-13	EUR	757	3,03	0	0,00
XS2757986224 - Bonos ATHENE GLOBAL FUNDIN 4,005 2027-02-23	EUR	401	1,61	0	0,00
XS2770512064 - Bonos ENEL SPA 4,750 2059-05-27	EUR	309	1,24	299	1,37
XS2817920080 - Bonos ARION BANKI HF 4,625 2028-11-21	EUR	0	0,00	101	0,46
XS2954181843 - Bonos ARCELORMITTAL, S.A. 3,125 2028-12-13	EUR	198	0,79	0	0,00
US37045XCA28 - Bonos GENERAL MOTORS CO 5,750 2049-03-30	USD	368	1,47	0	0,00
SK4000022505 - Bonos TATRA BANKA AS 5,952 2026-02-17	EUR	502	2,01	504	2,31
BE6317598850 - Bonos FORTIS/AGEAS 3,875 2049-06-10	EUR	0	0,00	341	1,56
BE6342251038 - Bonos ELIA GROUP SA 5,850 2049-06-15	EUR	0	0,00	103	0,47
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		15.768	63,11	15.566	71,41
USF8586CH211 - Bonos SOCIETE GENERALE 4,250 2025-04-14	USD	279	1,12	275	1,26
XS1558013360 - Bonos IMPERIAL TOBACCO 1,375 2025-01-27	EUR	390	1,56	390	1,79
XS1877836079 - Bonos ARCHER DANIELS MIDLA 1,000 2025-09-12	EUR	295	1,18	0	0,00
XS1973750869 - Bonos MEDIOBANCA DI CREDIT 1,625 2025-01-07	EUR	0	0,00	391	1,79
XS2072815066 - Bonos BANCO BPM SPA 1,750 2025-01-28	EUR	397	1,59	0	0,00
XS2242747181 - Bonos ASAHI BANK 0,155 2024-10-23	EUR	0	0,00	389	1,78
XS2559069849 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 7,000 2025-11-21	USD	295	1,18	0	0,00
US53944YAA10 - Bonos LLOYDS TBS GROUP 4,500 2024-11-04	USD	0	0,00	370	1,70
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.656	6,63	1.814	8,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		21.413	85,71	17.801	81,66
TOTAL RENTA FIJA		21.413	85,71	17.801	81,66

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE000E4XZ7U3 - Participaciones MAN ASSET MANAGEMENT	EUR	706	2,82	0	0,00
TOTAL IIC		706	2,82	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		22.118	88,53	17.801	81,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		23.203	92,87	20.425	93,70

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 2024 ha ascendido a 2.981.455,96 euros, desglosadas en remuneración fija, correspondiente a 51 empleados que ascendió a 2.652.289,96 euros y remuneración variable relativa a 32 empleados por importe de 329.166,00 euros.

La remuneración de los 5 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC's, fue de 736.670,42 euros, correspondiendo 600.060,42 euros a remuneración fija y 136.610,00 euros a la parte de remuneración variable.

La remuneración correspondiente a 5 empleados altos cargos de la Gestora fue de 445.166,99 euros, de los cuales 385.054,99 euros se atribuyen a remuneración fija y 60.112,00 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