

ALTERNATIVE CINVEST, FIL

Nº Registro CNMV: 96

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C.

Depositario: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: KPMG AUDITORES, SL

Grupo Gestora: CREDIT ANDORRÁ

Grupo Depositario: BANCA MARCH

Rating Depositario: NA

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

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 FONDO

Fecha de registro: 04/03/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre Vocación inversora: RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL. Perfil de Riesgo: ALTO

Descripción general

Política de inversión: El Fondo podrá invertir entre un 0-100% de su patrimonio en IIC financieras (tradicionales, de Inversión Libre y/o ETFs), del grupo o no de la Gestora, con una política acorde con la gestión del FIL. Las IIC en las que se invierta deberán tener una liquidez diaria o como máximo mensual, para hacerla coincidir con la liquidez del Fondo. El Fondo tendrá una exposición directa o indirecta de entre el 40% y el 60% en renta variable de cualquier capitalización y sector, de emisores/mercados principalmente norteamericanos y de Europa (zona euro y no euro), sin descartar otras áreas geográficas (incluido emergentes) de forma minoritaria.

La parte no expuesta a renta variable, se invertirá directa o indirectamente en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) en emisiones/emisores de la OCDE o emergentes (OCDE y no OCDE) sin limitación,

La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. La exposición máxima del FIL a los activos subyacentes será del 400%.

Operativa en instrumentos derivados

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de participaciones	296.103,79
Nº de partícipes	28,00
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00
Inversión mínima (EUR)	100.000,00 Euros

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	3.622	
Diciembre 2023	3.152	11,2661
Diciembre 2022	1.986	9,7682
Diciembre 2021		

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2024-06-28	12.2307	

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

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	0,83	0,81	1,64	0,83	0,81	1,64	mixta	al fondo
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 2024		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	8,56	15,33			

El último VL definitivo es de fecha: 28-06-2024

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo						77,31			
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	6,72	6,72	7,05	7,66	5,56	7,66			
LET. TESORO 1 AÑO									
VaR condicional del valor liquidativo(iii)									

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

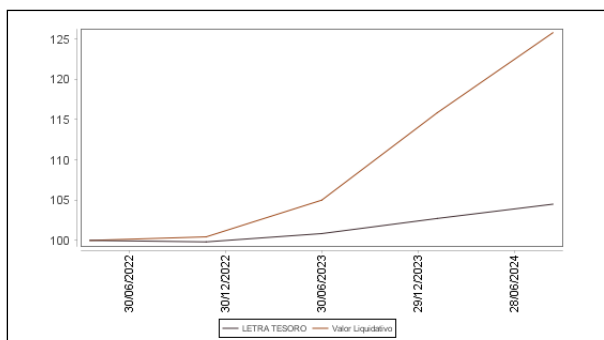
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	4,02	2,30	1,69		

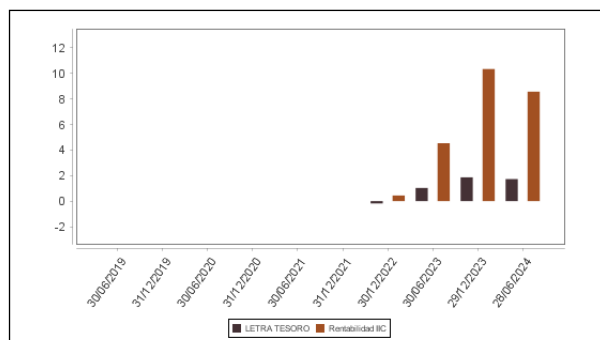
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



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	3.128	86,38	2.322	73,67
* Cartera interior	1.048	28,94	663	21,03
* Cartera exterior	2.072	57,22	1.649	52,32
* Intereses de la cartera de inversión	8	0,22	9	0,29
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	441	12,18	801	25,41
(+/-) RESTO	53	1,46	29	0,92
TOTAL PATRIMONIO	3.621	100,00 %	3.152	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)	3.152	2.550	3.152	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,97	10,75	5,97	-35,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,05	10,16	8,05	-7,72
(+) Rendimientos de gestión	12,78	12,20	12,78	21,94
(-) Gastos repercutidos	-4,73	-2,04	-4,73	170,04
- Comisión de gestión	-0,87	-0,87	-0,87	15,78
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-3,86	-1,17	-3,86	284,99
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.622	3.152	3.622	

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

3. Inversiones financieras

A final de año la cartera del FIL se compone de Repos, tesorería y activos como: Activo_____ Titulos_____ Valor de Mercado: REPO BONO 0,7% VCTO 30/04/2032 565 469813,13 ;IBERDROLA S.A. 5500 66632,5 ;CSX CORP (CSX US) 2100 65580,73 ;INTUITIVE SURGICAL INC (ISRG US) 190 78909,27 ;JM CAPITAL KAIROS SICAV 1600 5658,88 ;ARZALEJOS, SICAV SA (AZL SM) 300 3634,56 ;BERKSHIRE HATHAWAY INC CLASE B - EUR 500 190000 ;GOLDMAN SACHS GROUP INC 165 69677,18 ;AZKOYEN SA (AZK SM) EUR 5000 34000 ;HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE (HII US) 150 34496,05 ;OSISKO GOLD ROYALTIES LTD (OR US) USD 3000 43636,46 ;ARCH RESOURCES INC (ARCH US) USD 220 31266,82 ;VIZSLA SILVER CORP (VZLA US) USD 21000 35094,02 ;VIZSLA ROYALTIES CORP CN UNLISTED 7000 0 ;VIZSLA SILVER CORPO WT UNLISTED 7000 0 ;TASEKO MINES LTD (TGB US) USD 14000 32022,48 ;CIE AUTOMOTIVE SA 1200 31140 ;URANIUM ENERGY CORP (UEC US) 5250 29457,41 ;WHEATON PRECIOUS METALS CORP (WPM US) \$ 700 34257,52 ;SPDR S&P 500 ETF 1150 584296,36 ;SPDR DOW JONES INDUSTRIAL AV ETF (DIA US 225 82160,77 ;ISHARES US OIL & GAS EXPLO (IEO US) 1000 92911,87 ;ISHARES MSCI CHINA ETF (MCHI US) 5900 232282,48 ;GERMAN TREASURY BILL 0% 18/09/2024 15000000 148972,96 ;BUONI ORDINARI DEL TES 0% 13/09/2024 150 149004,19 ;BUONI ORDINARI DEL TES 0% 13/12/2024 150 147614,3 ;GPM GESTION ACTIVA - GBM GESTION GLOBAL 10557,55504 137062,09

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 INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de ALTERNATIVE CINVEST, FIL (inscrito en el Registro Administrativo de IIC de Inversión Libre, sección de Fondos de Inversión Libre, con el número 96), al objeto de modificar la inversión mínima inicial y a mantener.

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 de 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 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. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable.

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. Finaliza un primer semestre del año claramente favorable para todas las bolsas. Las principales plazas europeas acumulan subidas en torno al 8% (Ibex +8,4%, Dax +8,7% y Eurostoxx +8,4%). Mientras, en Wall Street, destacan subidas de más de un 15% en el Nasdaq 100 y el S&P 500. El principal catalizador son los resultados empresariales, que permiten compensar un entorno de tipos altos, la tendencia económica en general ha seguido siendo positiva, y la corriente alcista que traemos desde octubre 2023 se ha mantenido en los mercados de renta variable, especialmente en Estados Unidos, ya que en Europa, tras los máximos alcanzados a finales de marzo, hemos asistido a ligeras correcciones, más intensas en Francia debido a la inestabilidad política surgida del adelanto electoral tras las elecciones europeas. El ciclo económico sorprende positivamente y eso se refleja en los beneficios empresariales que seguirán creciendo con fuerza, sobre todo en EE.UU, en Europa, deberían crecer de forma más modesta. Por otra parte, la inflación tiende a moderarse, aunque de forma más progresiva de lo inicialmente estimado y, por tanto, se retrasan las rebajas de tipos de interés por parte de los bancos centrales. Si bien, aunque sea de forma más progresiva, la inflación tiende a aproximarse a su objetivo, lo que esperamos dará lugar a nuevas bajadas de tipos a finales de este año. A nivel geoestratégico, la vista puesta ya en las elecciones norteamericanas de noviembre una vez finalizados los ciclos electorales en el viejo continente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Alternative Cinvest FIL ha podido rentabilizar el buen tono bursátil y cierra el primer semestre del ejercicio con una rentabilidad del 8,5%. En estos seis meses la exposición neta al riesgo, en media semanal, ha ascendido al 76.6% (cartera estratégica mas la parte táctica). A cierre de junio la exposición neta al riesgo se situaba en el 64,5% a través de instrumentos de contado y derivados, siendo el SP500 el subyacente con mayor impacto en la exposición con porcentajes del 28,5% mediante derivados (futuros E-mini SP500 con vencimiento septiembre 24) y otro 16,1% con instrumentos de contado (SPDR S&P500 ETF)

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 8,56%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,72%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 14,91% hasta 3.621.428,16 euros frente a 3.151.517,93 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 1 pasando de 27 a 28 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 8,56% frente a una rentabilidad de 10,33% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 3,92% 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 8,56% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,16%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el periodo se han realizado inversiones directas de contado en activos como iShares Russell 2000 ETF (IWM) (+0.09% de rentabilidad para el FIL) y ProShares VIX Short-

Term Futures ETF (VIXY) (-0.22% de rentabilidad para el FIL), también se han cerrado posiciones que traíamos en cartera a cierre de 2023 en Apple, Repsol, Progress Software Corporation, LYXOR ETF EURO STOXX50 y GPM Gestión Activa Global FI, estas desinversiones han generado una rentabilidad para la IIC del +0.70% durante el semestre. La operativa con derivados ha sido la parte más activa respecto a la gestión, durante el periodo se han operado (en sus variantes ?mini? o ?micro?) sobre los siguientes subyacentes: Dax, Eurostoxx50, SP500, Dow Jones, Nasdaq100, Russell200, Bund alemán y también se ha operado con opciones put Eurostoxx50. Esta operativa activa en derivados ha aportado una rentabilidad del 3,95% al fondo durante el semestre. De manera individualizada, el activo que mayor rentabilidad ha aportado al fondo durante el periodo ha sido el SPDR S&P 500 (SPY), que a cierre de junio sumaba un +2.83%. La liquidez del fondo se ha invertido mayoritariamente en activos del mercado monetario español, alemán e italiano así como en un depósito bancario en Banco Alcalá con vencimiento en septiembre 2024.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 43,19%. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 469.679,95 euros, un 12,97% 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 la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 0%, frente a una volatilidad de 0,18% 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 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. 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 328,39 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 772,95 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. De cara al segundo semestre de 2024 tenemos dudas considerables respecto al potencial de revalorización que ofrecen los mercados de renta variable. Consideramos que el ciclo alcista iniciado en el último trimestre de 2022 podría estar dando ya sus últimos coletazos tras las importantes subidas que acumulan desde entonces los principales índices occidentales, no vemos al S&P500 cotizando por encima de los 6.000 puntos en el mejor de los casos...

La evolución de la política monetaria será un factor decisivo en la segunda mitad del año. Con la Reserva Federal posiblemente inclinándose hacia una flexibilización, los inversores podrían beneficiarse de un entorno de tasas de interés más bajas. Sin embargo, también es vital estar atentos a los movimientos de otros bancos centrales. Los resultados empresariales de momento están acompañando y con unas elecciones presidenciales en Estados Unidos previstas para Noviembre no creemos que vayamos a asistir a descensos muy pronunciados, pero si creemos que el potencial de ver subidas relevantes es muy limitado, por ello, desde ya, estamos rotando a posiciones más defensivas y rebajando nuestra exposición al riesgo y creemos que durante la segunda parte del año nuestra exposición rondará en 50% de la cartera. También es muy probable que nuestros sistemas den señales bajistas que evidentemente implementaremos en la gestión abriendo operaciones de cobertura mediante la venta de futuros en los principales índices, tanto europeos como norteamericanos. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES3602320105000036234168

10. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

no aplicable.