

CREAND GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 1091

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

Depositorio: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: KPMG AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: CREDIT ANDORRÁ

Grupo Depositorio: BANCA MARCH

Rating Depositorio: NA

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 FONDO

Fecha de registro: 08/07/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá un 30%-75% de la exposición total (habitualmente 60%) en renta variable de cualquier sector, principalmente de media y alta capitalización (máximo 15% en baja capitalización), diversificando el riesgo entre emisores y mercados de países de la OCDE, principalmente Europa, Estados Unidos y Japón, pudiendo invertir hasta un 15% en países emergentes.

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública y/o privada (incluidos depósitos hasta un 10%), principalmente de emisores/mercados OCDE (máximo 10% en países emergentes). Los activos de renta fija tendrán al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating del R. de España en cada momento. No obstante, hasta un máximo del 10% de la exposición total podrá estar en baja calificación (rating inferior a BBB-). Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor.

La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0 y 5 años. La exposición a riesgo divisa será del 0-70%.

Se invertirá hasta un 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

Directamente no se hacen OTC, aunque indirectamente (a través de IIC) se utilizarán derivados cotizados o no en mercados organizados. Exposición máxima al riesgo de mercado por derivados: 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 Fondo 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	0,68	0,61	1,29	1,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,74	-0,07	0,83	-0,38

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	2.136.692,57	2.135.599,72
Nº de Partícipes	120	125
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	26.912	12,5950
2022	25.373	11,8339
2021	27.159	12,2405
2020	28.010	11,3406

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	0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,04	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	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,43	2,03	0,51	1,97	1,78	-3,32	7,94	-0,93	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	20-10-2023	-0,77	13-03-2023	-3,90	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,55	02-11-2023	0,56	02-02-2023	2,59	24-03-2020

(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	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,40	3,03	3,23	2,97	4,26	5,93	5,38	11,08	
Ibex-35	13,78	11,37	12,34	10,67	19,13	19,38	16,25	34,03	
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,26	0,19	0,27	0,38	0,30	0,07	0,22	
BENCHMARK ALCALA GLOBAL, FI	6,02	7,84	5,12	3,98	6,48	9,21	4,52	13,36	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,70	3,70	3,76	3,89	4,06	4,22	4,40	5,98	

(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.

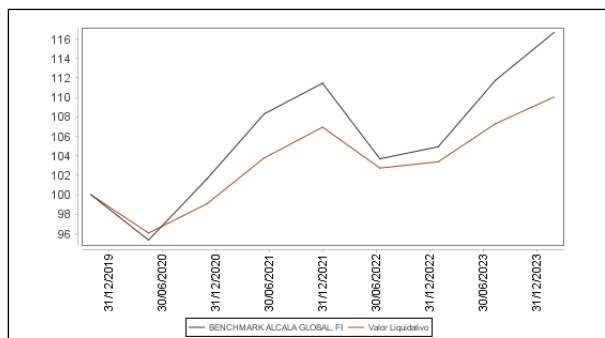
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,42	0,35	0,35	0,37	0,35	1,42	1,44	1,42	1,43

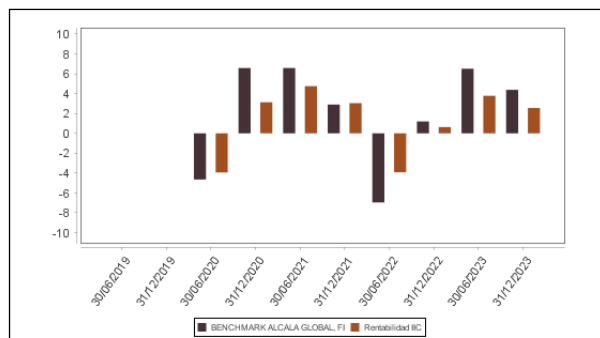
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 13 de Diciembre de 2019 "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	26.109	97,02	25.844	98,53
* Cartera interior	9.999	37,15	8.489	32,36
* Cartera exterior	15.984	59,39	17.225	65,67
* Intereses de la cartera de inversión	127	0,47	130	0,50
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	800	2,97	459	1,75
(+/-) RESTO	2	0,01	-75	-0,29
TOTAL PATRIMONIO	26.912	100,00 %	26.229	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)	26.229	25.373	25.373	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,05	-0,40	-0,34	-112,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,52	3,73	6,23	-30,08
(+) Rendimientos de gestión	3,24	4,49	7,71	-25,90
+ Intereses	0,96	0,78	1,74	26,80
+ Dividendos	0,32	0,35	0,67	-7,34
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,32	-0,06	0,27	-634,83
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,55	3,20	4,73	-50,52
± 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)	0,06	0,20	0,26	-68,67
± Otros resultados	0,03	0,00	0,03	-1.244,81
± Otros rendimientos	0,00	0,02	0,01	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,79	-1,51	-8,80
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	4,22
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	3,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,07	-39,73
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	253,85
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,11	-0,14	-76,00
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,03	-97,85
+ 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	0,03	0,03	-97,85
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	26.912	26.229	26.912	

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

3. Inversiones financieras

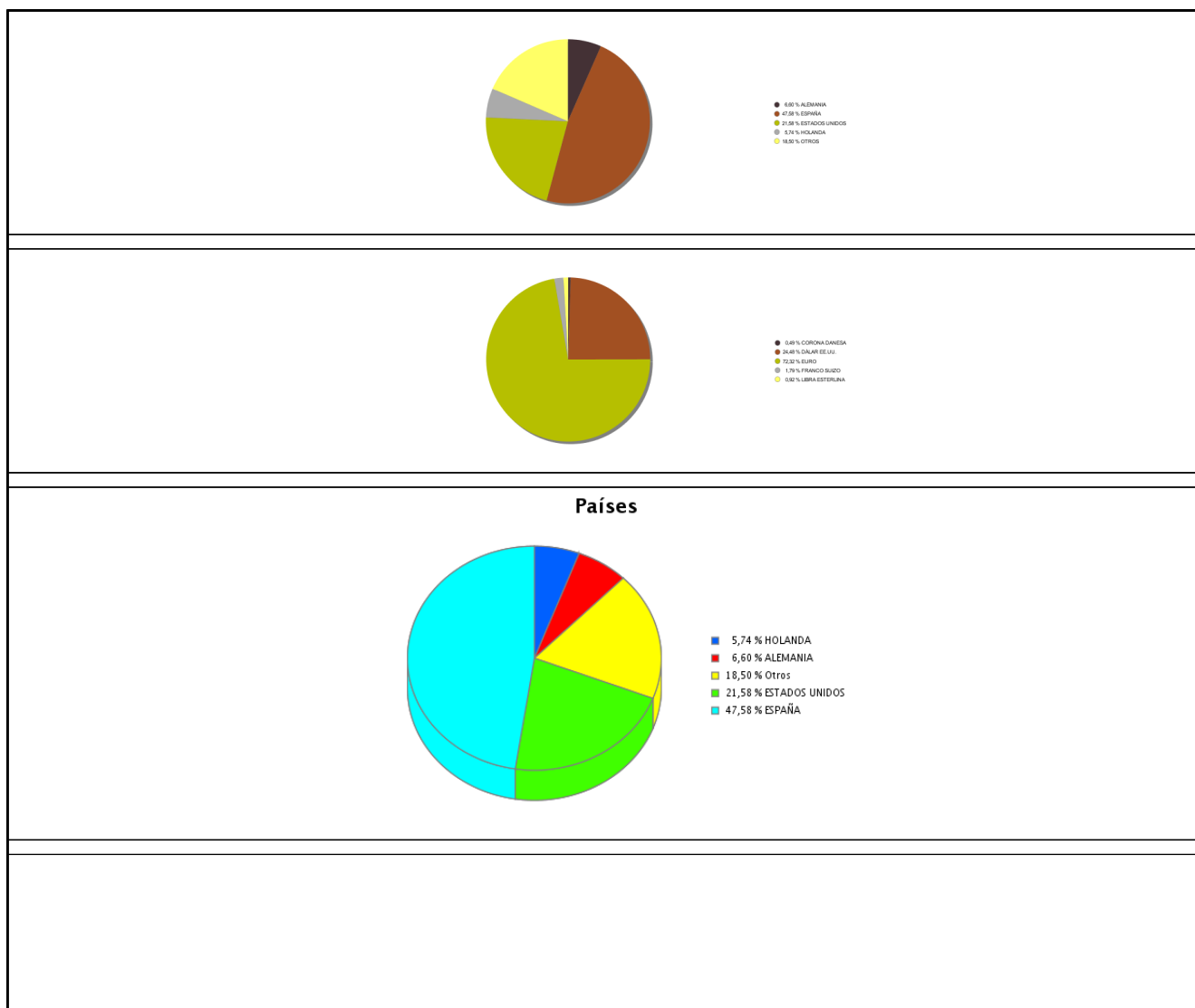
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

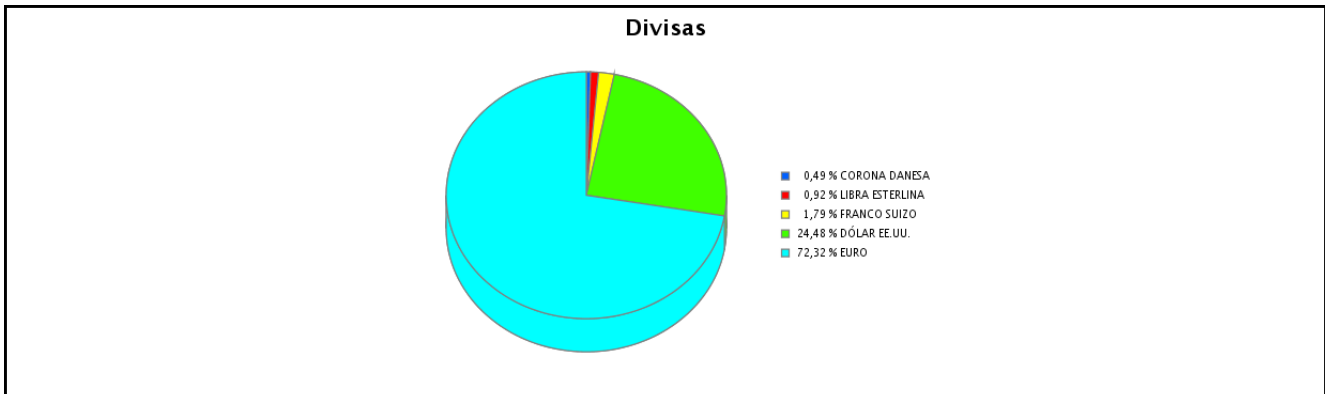
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.178	15,52	5.228	19,93
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.161	8,03	493	1,88
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	370	1,38	800	3,05
TOTAL RENTA FIJA	6.709	24,93	6.522	24,86
TOTAL RV COTIZADA	3.289	12,22	1.968	7,50
TOTAL RENTA VARIABLE	3.289	12,22	1.968	7,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.999	37,15	8.489	32,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.399	23,78	7.296	27,82
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.758	6,53	2.747	10,48
TOTAL RENTA FIJA	8.157	30,31	10.044	38,29
TOTAL RV COTIZADA	6.790	25,23	5.698	21,73
TOTAL RENTA VARIABLE	6.790	25,23	5.698	21,73
TOTAL IIC	1.037	3,85	1.482	5,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.984	59,40	17.225	65,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	25.983	96,55	25.714	98,04

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 5.569.724,04 euros que supone el 20,70% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 6.562.241,75 euros que supone el 24,38% sobre el patrimonio de la IIC.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 657.849,41 euros, suponiendo un 2,49% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 14,43 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 3.156.414,11 euros, suponiendo un 11,93% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 5.657,21 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 1.496.354,94 euros, suponiendo un 5,65% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 408,52 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. A pesar de que el 2023 ha sido un año con muchas sorpresas y eventos inesperados, al final ha resultado ser un año mucho más favorable de lo que inicialmente esperaba el mercado.

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

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

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

Además, la volatilidad se ha ido relajando durante el segundo semestre del año, situándose en los niveles más bajos de los últimos 4 años y activando el modo ?risk on? de los activos de riesgo. La renta variable ha tenido a nivel general el sexto

mejor año desde el 2000. La mayor subida en los mercados desarrollados la marcó el S&P 500 con una subida del +7,18% durante el segundo semestre y del +24,23% en 2023, mientras que el Eurostoxx 50 por su parte subía un +2,78% durante la segunda mitad del año y cerraba el 2023 con una revalorización del +19,19%. Por sectores, la tecnología ha sido el que mejor desempeño ha tenido, con el Nasdaq subiendo un +53,81% en el año (+10,85% en el segundo semestre). Mientras tanto, en Asia, el índice Japonés Nikkei 225 cerró el semestre sin cambios significativos, mientras que China continuó corrigiendo, y perdió cerca de un- 10% en el periodo.

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del segundo semestre la cartera ha seguido con la misma estrategia llevada a cabo durante el primer semestre del año, aunque en la parte de renta variable en directo se decidió reducir la ciclicidad de la cartera.

Intentamos que las compañías elegidas como nuevas inversiones sean compañías de calidad con una capacidad de generación de caja alta. Seguimos evitando compañías con deuda y apostamos por compañías de gran calidad en sus retornos que permiten afrontar de manera muy sólida entornos económicos difíciles 0

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 6,43%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 11,17%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 6,06% hasta 26.911.573,25 euros frente a 25.373.255,76 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 9 pasando de 130 a 121 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 6,43% frente a una rentabilidad de -3,32% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,37% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,35% 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 6,43% 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. Durante el segundo semestre del año incorporamos en la parte de renta variable en directo compañías que vemos atractivas que han dado buena oportunidad de entrada por su precio, como fue el caso de Vidrala a principios del semestre, Gestamp en el ecuador y Louis Vuitton Moet a finales del año. Aumentamos la exposición en el sector financiero a través de la compra de Grupo Catalana Occidente y al sector distribución y consumo a través de la compra de Logista, Coca Cola European Partners, Heineken, Nestlé y Johnson & Johnson.

En cuanto a las ventas, destacar que hemos vendido Adobe INC y el ETF de bancos para reducir la exposición a renta variable de la cartera.

Por la parte de fondos, se decidió reembolsar el Veritas Asian Fund y se decidió no reinvertir en otras IIC.

Para una óptima gestión de la liquidez se sigue recurriendo a pagarés de compañías sólidas que dan una rentabilidad interesante gracias al entorno actual de tipos. En cuanto a la renta variable en directo, el sector que más ha contribuido a la cartera durante este segundo semestre ha sido tecnología que se ha visto favorecido por todo el boom de este sector donde se tienen en cartera títulos como Microsoft, Alphabet (google) o Apple, tres clásicos en este sector.

Entrando en acciones concretas, las compañías que más han contribuido durante el segundo semestre del año ha sido Microsfot, Berkshire Hathaway, seguido muy de cerca dedel fondo de renta variable emergente de la India.

En cuanto a la renta fija se ha visto un amento exponencial a este tipo de activos a lo largo del año ya que se ha tenido muy en cuenta las sucesivas subidas de tipos, la cartera se ha ido componiendo de valores como Letras del tesoro y pagarés ya mencionados que tal y como se están remunerando actualmente han contribuido a la rentabilidad del fondo.

En cuanto a liquidez, a lo largo del segundo semestre ha supuesto un 0.0863% en la rentabilidad del periodo.

- 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 370.536,58 euros, un 1,38% 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 3,4%, frente a una volatilidad de 6,02% 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 dela IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informe 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 6.444,96 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 7.155,95 euros.

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. El número de Cuenta Corriente del Fondo en la Entidad Depositaria es ES1802320105000017652396.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02309083 - Cupón Cero Letras del Tesoro 3,340 2023-09-08	EUR	0	0,00	496	1,89
ES0L02309083 - Cupón Cero Letras del Tesoro 3,368 2023-09-08	EUR	0	0,00	992	3,78
ES0L02311105 - Cupón Cero Letras del Tesoro 2,486 2023-11-10	EUR	0	0,00	1.264	4,82
ES0L02405105 - Cupón Cero Letras del Tesoro 3,777 2024-05-10	EUR	984	3,66	0	0,00
ES0L02411087 - Cupón Cero Letras del Tesoro 3,623 2024-11-08	EUR	970	3,61	0	0,00
ES0000012B62 - Bonos Bonos del Estado 0,350 2023-07-30	EUR	0	0,00	746	2,85
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.954	7,26	3.499	13,34
ES0213307061 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 1,125 2026-11-12	EUR	469	1,74	0	0,00
XS2458558934 - Bonos ACCIONA 1,200 2025-03-17	EUR	471	1,75	465	1,77
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		939	3,49	465	1,77
ES0313307219 - Bonos CAIXABANK S.A. 1,000 2024-06-25	EUR	787	2,92	774	2,95
XS1590568132 - Bonos NATURGY ENERGY GROUP 1,125 2024-04-11	EUR	498	1,85	490	1,87
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.284	4,77	1.264	4,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.178	15,52	5.228	19,93
ES0505130544 - Pagarés GLOBAL DOMINION ACCE 5,150 2024-06-14	EUR	488	1,81	0	0,00
ES0505287716 - Pagarés AEDAS HOMES 5,250 2024-05-17	EUR	469	1,82	0	0,00
ES0529743210 - Pagarés ELEC NOR 4,050 2023-10-04	EUR	0	0,00	493	1,88
ES05297432U5 - Pagarés ELEC NOR 4,440 2024-03-18	EUR	495	1,84	0	0,00
ES05329455B8 - Pagarés TUBACEX SA 5,350 2024-02-29	EUR	491	1,83	0	0,00
ES0583746500 - Pagarés VIDRALA 4,250 2024-03-12	EUR	198	0,74	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.161	8,03	493	1,88
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,050 2023-07-03	EUR	0	0,00	800	3,05
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,770 2024-01-02	EUR	370	1,38	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		370	1,38	800	3,05
TOTAL RENTA FIJA		6.709	24,93	6.522	24,86
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	409	1,52	127	0,48
ES0105027009 - Acciones LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	366	1,36	304	1,16
ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	191	0,71	223	0,85
ES0105223004 - Acciones GESTAMP GRUPO	EUR	144	0,53	0	0,00
ES0112501012 - Acciones EBRO FOODS	EUR	263	0,98	0	0,00
ES0116920333 - Acciones GRUPO CATALANA OCCIDENTE	EUR	471	1,75	366	1,40
ES0125220311 - Acciones ACCIONA	EUR	122	0,45	0	0,00
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	408	1,52	332	1,27
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	388	1,44	321	1,22
ES0183746314 - Acciones VIDRALA	EUR	221	0,82	0	0,00
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	308	1,14	296	1,13
TOTAL RV COTIZADA		3.289	12,22	1.968	7,50
TOTAL RENTA VARIABLE		3.289	12,22	1.968	7,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.999	37,15	8.489	32,37
US9127962517 - Cupón Cero US TREASURY 5,422 2023-08-31	USD	0	0,00	407	1,55
US912797HP56 - Cupón Cero US TREASURY 5,106 2024-11-29	USD	528	1,96	0	0,00
US9128286G05 - Obligaciones US TREASURY 2,375 2024-02-29	USD	411	1,53	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		939	3,49	407	1,55
USN30707AM05 - Bonos ENEL SPA 2,650 2024-09-10	USD	0	0,00	528	2,01
CH0341440334 - Bonos UBS 1,500 2024-11-30	EUR	0	0,00	524	2,00
US05579T5G71 - Bonos BNP PARIBAS 4,250 2024-10-15	USD	0	0,00	537	2,05
XS1972548231 - Bonos VOLKSWAGEN AG 1,500 2024-10-01	EUR	0	0,00	484	1,84
XS2100690036 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 0,375 2025-01-17	EUR	470	1,75	465	1,77
XS2167007249 - Bonos WELLS FARGO 1,338 2025-05-04	EUR	539	2,00	532	2,03
XS2251736646 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 0,309 2026-11-13	EUR	469	1,74	0	0,00
XS2322254165 - Bonos GOLDMAN SACHS 4,920 2026-03-19	EUR	528	1,96	0	0,00
XS2523390271 - Bonos RWE 2,500 2025-08-24	EUR	541	2,01	531	2,02
US46647PBW59 - Bonos JP MORGAN CHASE & CO 1,040 2027-02-04	USD	370	1,38	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.917	10,84	3.601	13,73
USN30707AM05 - Bonos ENEL SPA 2,650 2024-09-10	USD	529	1,97	0	0,00
DE000DL19UC0 - Bonos DEUTSCHE BANK 1,125 2023-08-30	EUR	0	0,00	494	1,88
FR0011439835 - Bonos AIR LIQUIDE SA 2,375 2023-09-06	EUR	0	0,00	507	1,93
US05579T5G71 - Bonos BNP PARIBAS 4,250 2024-10-15	USD	539	2,00	0	0,00
XS1203854960 - Bonos BRITISH AMERICAN TOB 0,875 2023-10-13	EUR	0	0,00	494	1,88
XS1314318301 - Bonos PROCTER & GAMBLE 1,125 2023-11-02	EUR	0	0,00	448	1,71
XS1403264374 - Bonos MCDONALDS CORPORATIO 1,000 2023-11-15	EUR	0	0,00	397	1,51
XS1468525057 - Bonos CELLNEX TELECOM 2,375 2024-01-16	EUR	497	1,85	0	0,00
XS1489184900 - Bonos GLENCORE PLC 1,875 2023-09-13	EUR	0	0,00	501	1,91
XS1948612905 - Bonos BMW 0,625 2023-10-06	EUR	0	0,00	446	1,70
XS1972548231 - Bonos VOLKSWAGEN AG 1,500 2024-10-01	EUR	491	1,83	0	0,00
XS2051397961 - Bonos GLENCORE PLC 0,625 2024-09-11	EUR	487	1,81	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.543	9,45	3.288	12,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.399	23,78	7.296	27,82
XS2599743213 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 4,000 2023-09-12	EUR	0	0,00	490	1,87

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2604659537 - Pagarés ACCIONA 3,930 2023-10-23	EUR	0	0,00	489	1,86
XS2621830509 - Pagarés ACCIONA 3,990 2023-09-08	EUR	0	0,00	987	3,76
XS2637120309 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 4,500 2023-12-11	EUR	0	0,00	782	2,98
XS2732983809 - Pagarés ACCIONA 4,750 2024-06-07	EUR	977	3,63	0	0,00
XS2732983981 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 4,660 2024-06-12	EUR	782	2,91	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.758	6,53	2.747	10,48
TOTAL RENTA FIJA		8.157	30,31	10.044	38,29
GB00BDCPN049 - Acciones COCA COLA CO	EUR	368	1,37	294	1,12
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	185	0,69	134	0,51
GB00BP6MXD84 - Acciones SHELL PLC	EUR	401	1,49	307	1,17
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	236	0,88	162	0,62
NL000009165 - Acciones HEINEKEN	EUR	319	1,19	264	1,01
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	280	1,04	347	1,32
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	330	1,22	329	1,26
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	405	1,51	364	1,39
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	322	1,20	0	0,00
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	175	0,65	121	0,46
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	367	1,36	243	0,93
US0028241000 - Acciones ABBOTT	USD	301	1,12	238	0,91
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	306	1,14	256	0,97
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	DKK	133	0,49	0	0,00
US00724F1012 - Acciones ADOBE INC	USD	0	0,00	206	0,79
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	505	1,88	507	1,93
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	349	1,30	356	1,36
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	501	1,86	419	1,60
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	367	1,37	277	1,06
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	576	2,14	609	2,32
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	362	1,35	267	1,02
TOTAL RV COTIZADA		6.790	25,23	5.698	21,73
TOTAL RENTA VARIABLE		6.790	25,23	5.698	21,73
IE00BGV1VQ60 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	0	0,00	115	0,44
IE00BH3N4915 - Participaciones INDIA ACORN ICAV	USD	486	1,81	427	1,63
IE000I8KRL9 - Acciones ISHARES	EUR	0	0,00	368	1,40
LU0133084979 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	USD	294	1,09	304	1,16
LU1378878869 - Participaciones MORGAN STANLEY FUNDS	USD	257	0,95	268	1,02
TOTAL IIC		1.037	3,85	1.482	5,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.984	59,40	17.225	65,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		25.983	96,55	25.714	98,04

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