

## ELCANO SPECIAL SITUATIONS, SICAV,S.A.

Nº Registro CNMV: 971

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

**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](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 25/02/2000

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en Bolsa de Valores.

#### Descripción general

Política de inversión: Política de inversión: La Sociedad podrá invertir hasta un 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 y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente 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.

La Sociedad cumple con la directiva 2009/65/EC (UCITS).

No existe objetivo

predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa ni por sector económico, ni por países.

Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. 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 de la Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	1,17	0,60	1,76	1,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,25	3,15	2,71	0,81

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	809.290,00	871.488,00
Nº de accionistas	117,00	124,00
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	11.244	13,8942	12,8495	15,2305
2022	11.959	13,5263	12,5017	14,6933
2021	12.686	13,5959	10,3604	14,0792
2020	10.946	10,4647	4,4481	11,6324

### 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			
12,84	14,09	13,89	0	1,42	MERCADO ALTERNATIVO BURSATIL

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	1,03		1,03	2,05		2,05	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)

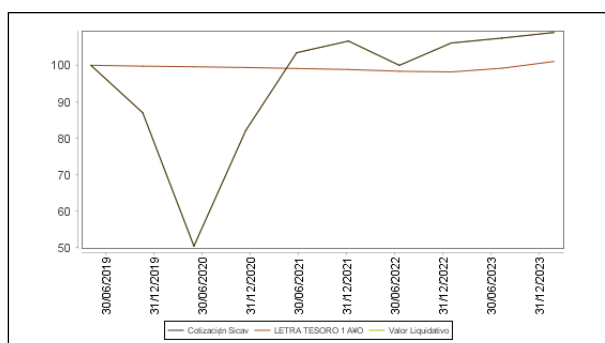
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
2,72	1,30	0,11	-3,28	4,72	-0,51	29,92	-5,62	-30,15

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)	2,22	0,56	0,56	0,55	0,54	2,18	2,20	2,22	2,82

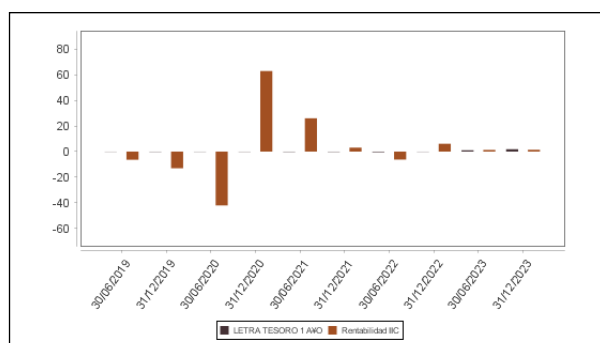
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	10.974	97,60	11.311	94,73
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	10.960	97,47	11.267	94,36
* Intereses de la cartera de inversión	14	0,12	44	0,37
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	221	1,97	365	3,06
(+/-) RESTO	49	0,44	264	2,21
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>11.244</b>	<b>100,00 %</b>	<b>11.940</b>	<b>100,00 %</b>

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)	12.072	11.959	11.959	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-7,16	-1,56	-8,53	330,88
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,07	2,48	3,60	-59,27
(+) Rendimientos de gestión	2,29	4,15	6,50	-48,09
+ Intereses	0,34	0,12	0,45	172,22
+ Dividendos	0,99	2,51	3,55	-62,92
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,37	-0,05	-0,41	655,51
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,10	1,71	2,83	-39,47
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,21	-0,19	0,01	-204,39
± Otros rendimientos	0,02	0,05	0,07	-60,04
(-) Gastos repercutidos	-1,24	-1,67	-2,92	-30,65
- Comisión de sociedad gestora	-1,03	-1,02	-2,05	-4,70
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-5,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,06	-33,84
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,02	-0,06	79,06
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,57	-0,70	-81,66
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	1.452,47
+ 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	0,02	0,00	0,02	1.452,47
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>11.374</b>	<b>12.072</b>	<b>11.374</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

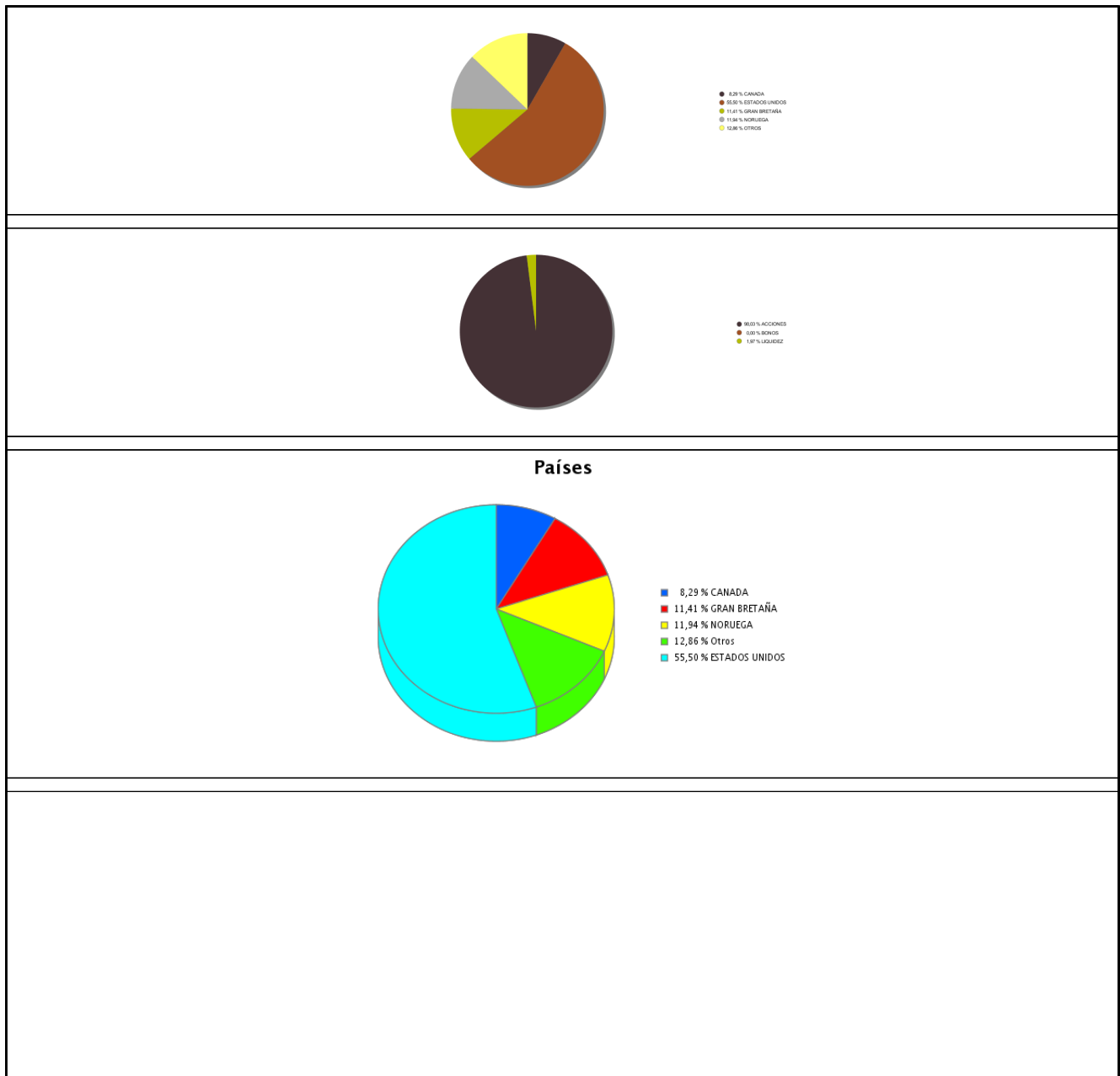
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

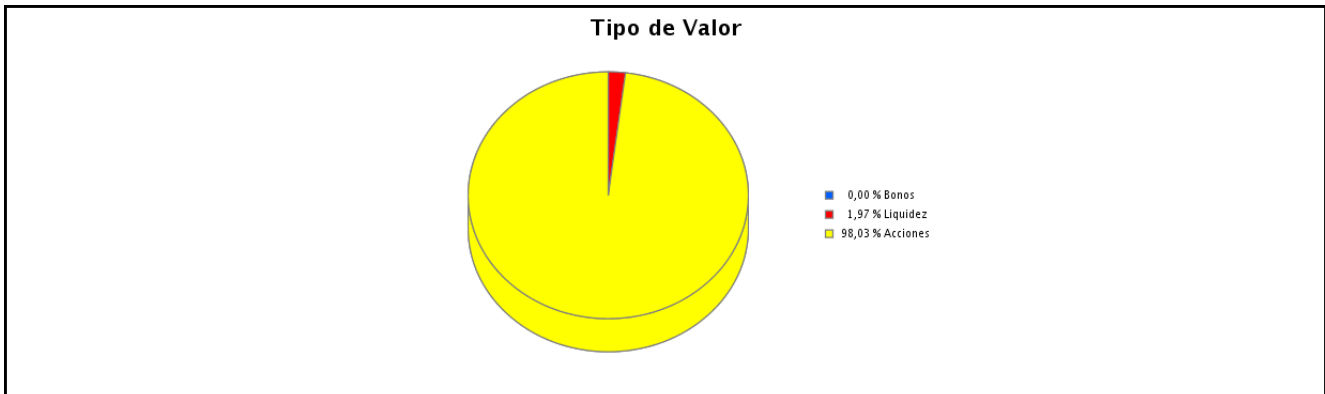
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	-14	-0,13	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	52	0,44
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>-14</b>	<b>-0,13</b>	<b>52</b>	<b>0,44</b>
TOTAL RV COTIZADA	10.974	97,60	10.781	90,30
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	465	3,89
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>10.974</b>	<b>97,60</b>	<b>11.246</b>	<b>94,19</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>10.960</b>	<b>97,47</b>	<b>11.298</b>	<b>94,37</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>10.960</b>	<b>97,47</b>	<b>11.298</b>	<b>94,37</b>

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 la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

G.) MODIFICACION DEL TIPO DE GRAVAMEN DEL IS

### 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 297,82 euros,

suponiendo un 0,00% 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 6.964.607,70 euros, suponiendo un 60,78% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 7.084,89 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 7.257.831,49 euros, suponiendo un 63,34% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 4305,68 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. El segundo semestre de 2024 ha estado marcado una vez mas por las tensiones geopolíticas, sumando la grave crisis desatada en oriente medio por los ataques de Hamas a la guerra de Ucrania. El mundo sigue pendiente de las lecturas de los datos de inflación, las decisiones sobre los tipos de los bancos centrales y los efectos en el crecimiento económico.

El encarecimiento general y las subidas de tipos están provocando una fuerte presión en los planes de desarrollo de energías renovables y coche eléctrico, aunque los gobiernos siguen adelante con los planes de transición energética.

Los últimos comentarios de los bancos centrales señalan un fin a las subidas de tipos e incluso una progresiva bajada, pero todo dependerá de la evolución de los datos de inflación.

La volatilidad en el segundo semestre ha cerrado en 13, parecido al semestre anterior. Tuvo un fuerte repunte en septiembre y octubre, pero en general se sitúa en niveles muy bajos.

El segundo semestre empezó a la baja hasta final de octubre, y a partir de ahí fue muy positivo coincidiendo con el cambio de tendencia en la política de los bancos centrales. El semestre ha sido positivo, y de nuevo impulsado por las grandes tecnológicas. El S&P subía un +2.8% en el semestre, el Euro Stoxx +3.7%, el Nasdaq 100 +10.8% y el Russell Small Cap +7.3%.

Por estilo de inversión, la evolución del Russell Midcap Growth +8.1% ha sido superior al Russell Midcap Value +6.10% en el semestre. En cuanto a sectores, en el segundo semestre la evolución ha sido Financiero +11.2%, Tecnología +10.0%, Materiales +6.0%, Industriales 5.7%, Energía 5.3%, Consumo Cíclico +5.0%, Healthcare +2.7%, Consumo Estable -0.7%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Al inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 0,55% y 94,19%, respectivamente y a cierre del mismo de 0,00% en renta fija y 97,60% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario.

Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 2,72%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 2,91%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC disminuyó en un 5,98% hasta 11.244.424,90 euros frente a 11.959.428,24 euros del periodo anterior. El número de accionistas disminuyó en el periodo en 7 pasando de 124 a 117 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de 2,72% frente a una rentabilidad de -0,51% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 2,22% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 2,18% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad de la IIC obtenida en el periodo de 2,72% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de

7,37%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el semestre fueron: acciones de CHEMOURS, WK KELLOG, KRONOS WORLDWIDE, RESIDEO, VISTA OUTDOOR, TI FLUID SYSTEMS, VICTORIA PLC, CARGOJET, TNL, INTERFACE, FLUOR.

Las principales ventas realizadas en el periodo fueron: acciones de DAIMLER TRUCK, TECHNIP ENERGIES, O-I GLASS, HEIDELBERG CEMENT, DIAMOND OFFSHORE DRILLING, PLAYTECH, MANITOWOC, ORIGIN ENTERPRISES, VICAT, SAMSONITE, NOBLE CORPORATION, CRITEO, AGI, NORMA GROUP.

Respecto a la rentabilidad generada la cartera se ha beneficiado especialmente del buen comportamiento de las acciones de compañías en sectores energético, industriales y consumo discrecional. En el lado negativo estaría Valeo, Criteo, Playtech, Origin, Norma, Golar LNG Part. Pref., Capita Plc,

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. N/A

d) Otra información sobre inversiones. Esta sociedad no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC. A 31 de diciembre, la sociedad contaba con acciones no cotizadas de MCDERMOTT por el 0,09% del patrimonio y Warrants A y B por el 0,35%. Dichas acciones y warrants se recibieron como intercambio por los bonos cotizados de la compañía que se tenían en cartera tras la finalización del proceso concursal en Abril de 2020. Esta sociedad tiene un activo en suspensión de pagos, VALARIS PLC3. 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 13,99%, frente a una volatilidad de 0,29% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2022 ha sido aprobado sin salvedades.

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

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

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. A 31 de diciembre, la sociedad contaba con acciones no cotizadas de MCDERMOTT por el 0,09% del patrimonio y Warrants A y B por el 0,35%. Dichas acciones y warrants se recibieron como intercambio por los bonos cotizados de la compañía que se tenían en cartera tras la finalización del proceso concursal en Abril de 2020.

En el entorno de crisis por la pandemia y especialmente en el sector de energía, la compañía postpuso sacar a cotizar las acciones de la nueva compañía, tal como prevén sus estatutos. Mientras tanto, hay mercado OTC para las acciones, la compañía sigue reportando trimestralmente en el formato de la SEC y planea hacer el IPO tan pronto como el entorno de mercado lo permita.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2334036287 - Bonos CINEWORLD GROUP PLC 7,500 2025-04-16	USD	-14	-0,13	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		-14	-0,13	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		-14	-0,13	0	0,00
US25260WAB72 - Bonos DIAMOND OFFSHORE DRI 13,000 2027-04-22	USD	0	0,00	25	0,21
US25260WAC55 - Bonos DIAMOND OFFSHORE DRI 9,000 2027-04-26	USD	0	0,00	27	0,23
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	52	0,44
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		-14	-0,13	52	0,44
BMG5924V1063 - Acciones MCDERMOTT INTL INC	USD	4	0,04	8	0,07
BMG5924V1147 - Acciones MCDERMOTT INTL INC	USD	19	0,17	26	0,22
BMG5924V1220 - Acciones MCDERMOTT INTL INC	USD	21	0,18	28	0,23
BMG850801025 - Acciones STOLT NIELSEN LTD	NOK	350	3,11	366	3,07
BMG9460G1197 - Acciones VALARIS PLC	USD	0	0,00	0	0,00
KYG9593A1040 - Acciones WHARF HOLDINGS LTD	HKD	0	0,00	0	0,00
BMG9618E1075 - Acciones WHITE MOUNTAIS INSURANCE GP	USD	234	2,09	290	2,43
MHY2106R1100 - Acciones DORIAN LPG LTD	USD	1	0,01	1	0,00
MHY2745C1104 - Acciones GOLAR LNG LTD	USD	0	0,00	154	1,29
GB00BKPB333 - Acciones NOBLE CORP PLC	USD	0	0,00	0	0,00
GB00BMXNWH07 - Acciones NOBLE CORP PLC	USD	0	0,00	267	2,24
GB00BYQB9V88 - Acciones TI AUTOMOTIVE	GBP	413	3,67	0	0,00
GB00BZC0LC10 - Acciones VICTORIA PLC	GBP	317	2,82	0	0,00



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B1VW4493 - Acciones ORIGIN ENTERPRISES PUBLIC LTD	EUR	0	0,00	346	2,90
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP	GBP	0	0,00	0	0,00
GB00B23K0M20 - Acciones CAPITA PLC	GBP	0	0,00	217	1,82
IM00B7S9G985 - Acciones PLAYTECH PLC	GBP	0	0,00	467	3,91
DE000A1H8BV3 - Acciones NORMAN GROUP	EUR	0	0,00	212	1,77
DE000DTR0CK8 - Acciones DAILMER TRUCK HOLDING	EUR	0	0,00	635	5,32
AU000000GNC9 - Acciones GRAINCORP LTD	AUD	0	0,00	0	0,00
AU000000WOR2 - Acciones WORLEYPARSONS LTD	AUD	1	0,01	1	0,01
FR0000031775 - Acciones VICAT SA	EUR	0	0,00	311	2,61
AU0000079691 - Acciones UNITED MALT GROUP LTD	AUD	0	0,00	0	0,00
GB0000961622 - Acciones BALFOURBEATTY	GBP	261	2,32	464	3,89
GB0002418548 - Acciones ELEMENTIS PLC	GBP	287	2,55	297	2,49
NO0003399909 - Acciones ODFJELL SE	NOK	348	3,10	634	5,31
GB0003452173 - Acciones FIRSTGROUP PLC	GBP	0	0,00	0	0,00
HK0004000045 - Acciones WHARF HOLDINGS LTD	HKD	0	0,00	0	0,00
DE0005408884 - Acciones LEONI AG	EUR	0	0,00	0	0,00
DE0005545503 - Acciones 1UND1	EUR	331	2,94	0	0,00
DE0005909006 - Acciones BILFINGER SE	EUR	283	2,52	444	3,72
DE0006047004 - Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	0	0,00	489	4,09
DE0007030009 - Acciones RHEINMETALL AG	EUR	3	0,03	3	0,02
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	2	0,01	2	0,01
NO0010571680 - Acciones WALLENIUS WILHELMSEN ASA	NOK	311	2,77	286	2,40
NO0010576010 - Acciones WILH WILHELMSEN HLD	NOK	3	0,03	2	0,02
CA0011811068 - Acciones AG GROWTH INTERNATIONAL INC	CAD	285	2,53	505	4,23
FR0013176526 - Acciones VALEO SA	EUR	195	1,73	0	0,00
FR0013506730 - Acciones VALLOUREC SA	EUR	0	0,00	0	0,00
NL0014559478 - Acciones TECHNIP	EUR	0	0,00	576	4,82
LU0075646355 - Acciones SUBSEA 7 SA	NOK	674	6,00	663	5,55
US02553E1064 - Acciones AMERICAN EAGLE OUTFITTERS	USD	402	3,58	227	1,90
US03743Q1085 - Acciones APACHE CORP	USD	3	0,03	3	0,03
LU0633102719 - Acciones SAMSONITE INTERNATIONAL SA	HKD	230	2,05	484	4,05
HK1097008929 - Acciones CABLE COMMUNICATIONS	HKD	0	0,00	0	0,00
CA14179V5036 - Acciones CARGOJET	CAD	345	3,07	0	0,00
US1638511089 - Acciones THE CHEMOURS COMPANY	USD	512	4,56	0	0,00
US2267181046 - Acciones CRITEO CORP	USD	0	0,00	300	2,51
US23355L1061 - Acciones DXC TECHNOLOGY CO	USD	0	0,00	0	0,00
US2605571031 - Acciones DOW INC	USD	5	0,04	5	0,04
US2774614067 - Acciones EASTMAN KODAK CO	USD	0	0,00	0	0,00
US3434121022 - Acciones FLUOR CORPORATION	USD	314	2,80	0	0,00
US3448491049 - Acciones FOOT LOCKER-INC	USD	234	2,08	0	0,00
US34988V1061 - Acciones FOSSIL GROUP INC	USD	0	0,00	0	0,00
US36266G1076 - Acciones GE HEALTHCARE TECHNOLOGY	USD	0	0,00	0	0,00
US3696043013 - Acciones GENERAL ELECTRIC CO.	USD	1	0,01	1	0,01
US42824C1099 - Acciones HP INC	USD	2	0,01	2	0,01
US4586653044 - Acciones INTERFACE INC	USD	382	3,39	0	0,00
US50105F1057 - Acciones KRONOS	USD	543	4,83	0	0,00
US52736R1023 - Acciones LEVIS STRAUSS	USD	283	2,52	0	0,00
US5635714059 - Acciones THE MANITOWOC COMPANY INC	USD	0	0,00	425	3,56
CA5734591046 - Acciones MARTINREA	CAD	299	2,66	407	3,41
US58004K1097 - Acciones MCDERMOTT INTL INC	USD	6	0,05	12	0,10
US6081901042 - Acciones MOHAWKIND	USD	328	2,92	0	0,00
US63001N1063 - Acciones INCR	USD	229	2,03	0	0,00
US65249B2088 - Acciones TWENTY FIRST CENTURY FOX	USD	2	0,02	2	0,02
US67098H1041 - Acciones O-I	USD	0	0,00	598	5,01
US6742152076 - Acciones CHORD ENERGY CORPORATION	USD	314	2,80	331	2,77
US76118Y1047 - Acciones RESIDEO TECHNOLOGIES INC	USD	504	4,48	0	0,00
US78413P1012 - Acciones SEACOR MARINE	USD	1	0,01	1	0,01
US8873991033 - Acciones TIMKENSTEEL CORP	USD	2	0,02	2	0,02
US8941641024 - Acciones WYNDHAM WORLDWIDE CORP	USD	291	2,58	0	0,00
US91359V1070 - Acciones UNIVERSAL INSURANCE HOLDINGS	USD	423	3,76	286	2,39
US9283771007 - Acciones VISTA OUTDOOR INC	USD	352	3,13	0	0,00
US92942W1071 - Acciones KELLOG	USD	621	5,53	0	0,00
US9297401088 - Acciones WABTEC CORP	USD	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>10.974</b>	<b>97,60</b>	<b>10.781</b>	<b>90,30</b>
US25271C2017 - Acciones DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	0	0,00	465	3,89
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>465</b>	<b>3,89</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>10.974</b>	<b>97,60</b>	<b>11.246</b>	<b>94,19</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>10.960</b>	<b>97,47</b>	<b>11.298</b>	<b>94,37</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>10.960</b>	<b>97,47</b>	<b>11.298</b>	<b>94,37</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
GB00BJVJZD68 - Acciones VALARIS PLC	USD	0	0,00	0	0,00

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

## 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