

## FINTECH INCOME, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 547

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

**Gestora:** 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C.      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.      **Auditor:**  
PRICEWATERHOUSECOOPERS 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.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: 24/05/1999

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

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades      Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. 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. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del 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 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	0,08	0,88	1,10	2,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-6,90	462,69	662,62	-2,09

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	3.638.483,00	3.376.507,00
Nº de accionistas	206,00	210,00
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	6.898	1,8958	1,7794	3,1078
2022	9.614	2,7676	1,6064	2,8725
2021	3.918	1,6062	1,5485	2,1614
2020	3.717	1,6417	1,0158	3,9059

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,68		0,68	1,35		1,35	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

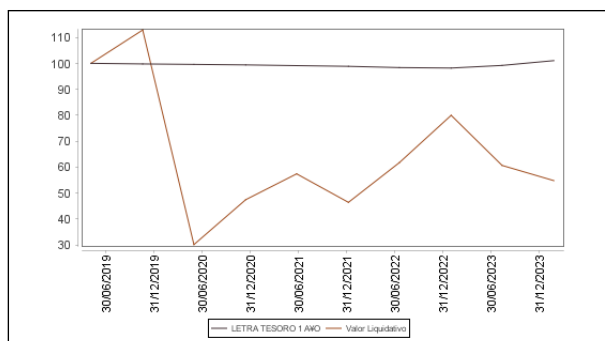
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
-31,50	-10,13	0,50	-28,53	6,12	72,31	-2,16	-57,97	-36,92

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)	2,05	0,44	0,63	0,54	0,45	2,47	2,04	1,85	2,35

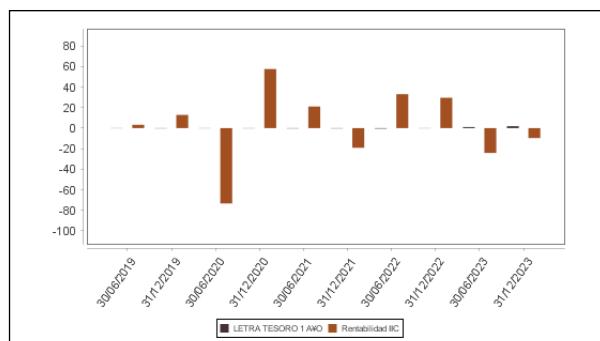
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6.484	94,00	6.231	87,92
* Cartera interior	1.954	28,33	1.699	23,97
* Cartera exterior	4.530	65,67	4.532	63,95
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	77	1,12	669	9,44
(+/-) RESTO	336	4,87	187	2,64
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>6.898</b>	<b>100,00 %</b>	<b>7.087</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)	7.229	9.614	9.614	
± Compra/ venta de acciones (neto)	7,52	-2,77	2,95	-291,11
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-10,24	-22,89	-33,59	-66,16
(+) Rendimientos de gestión	-9,11	-21,87	-31,46	-68,37
+ Intereses	0,02	0,00	0,02	424,92
+ Dividendos	0,27	0,47	0,77	-59,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,30	0,00	0,25	100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,86	-3,11	-0,43	-188,13
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-14,10	-17,18	-31,81	-41,75
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,07	0,08	0,15	-39,15
± Otros resultados	0,47	-0,69	-0,41	-148,73
± Otros rendimientos	0,00	-1,44	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,13	-1,04	-2,16	-23,57
- Comisión de sociedad gestora	-0,68	-0,67	-1,35	-27,84
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	-26,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,27	-0,23	-0,50	-18,09
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,02	-0,06	70,30
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,09	-0,19	-25,35
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,03	-94,79
+ 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	0,02	0,03	-94,79
± 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>7.036</b>	<b>7.229</b>	<b>7.036</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

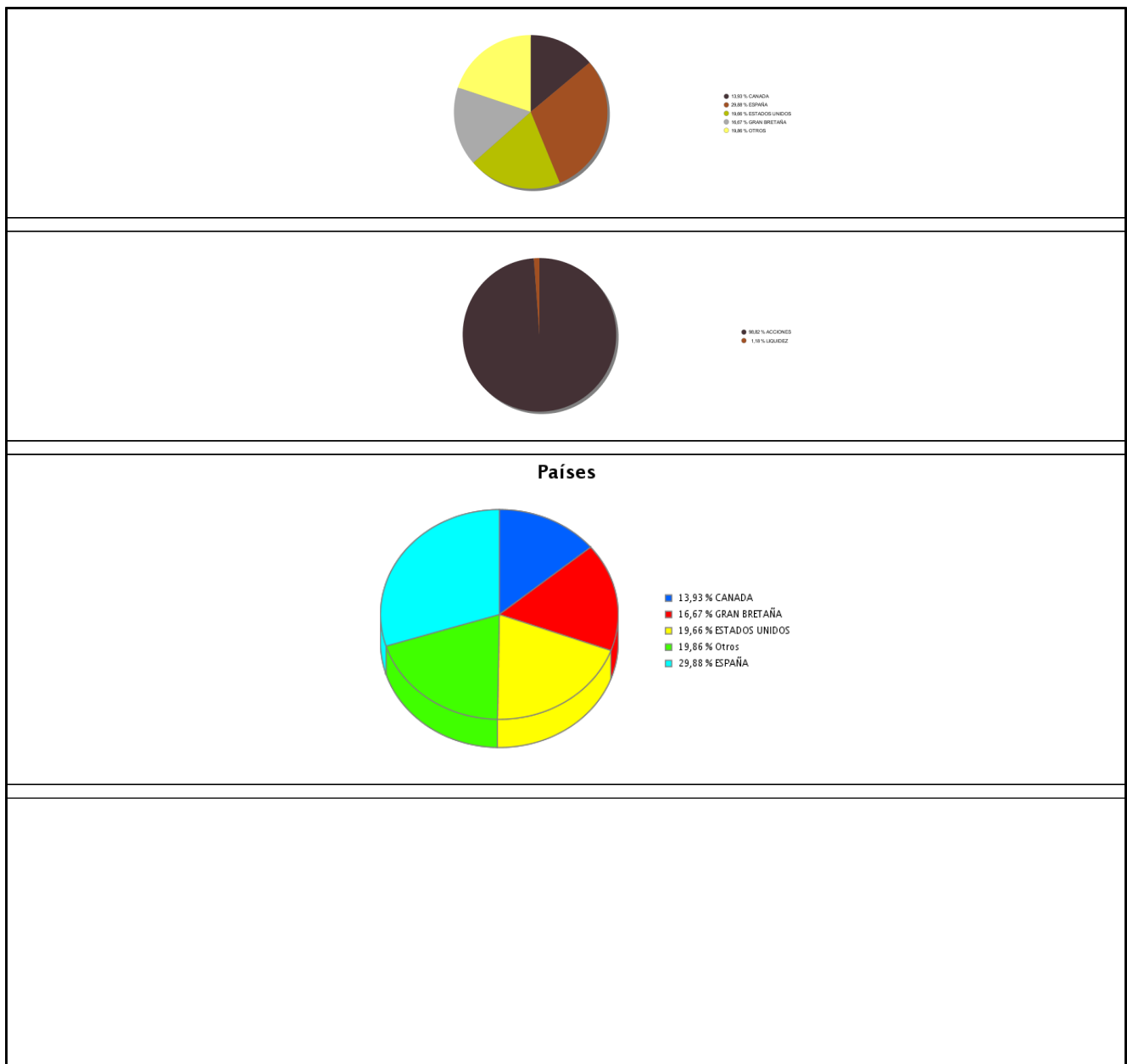
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

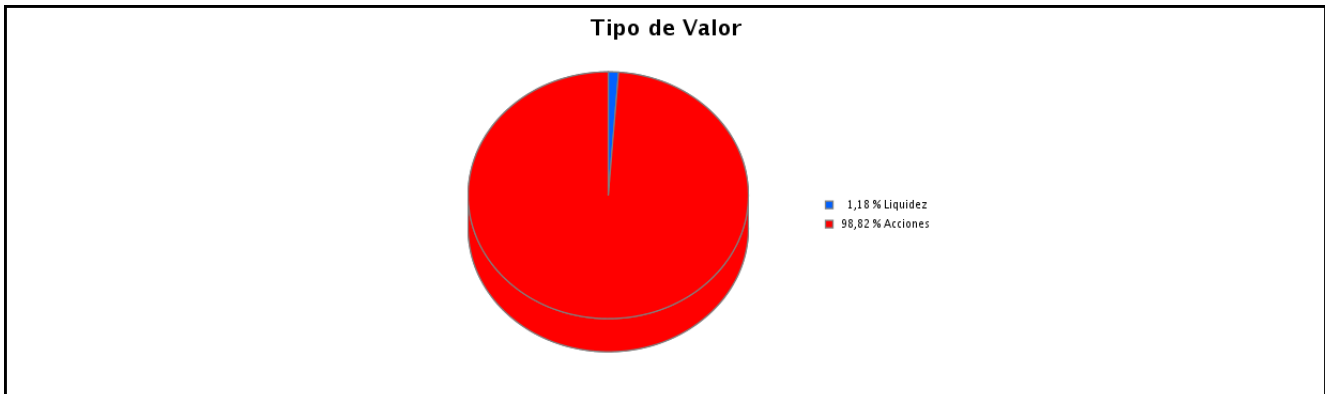
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.612	23,37	1.361	19,21
TOTAL RENTA VARIABLE	1.612	23,37	1.361	19,21
TOTAL IIC	343	4,97	338	4,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.954	28,33	1.699	23,97
TOTAL RV COTIZADA	3.977	57,66	4.071	57,44
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	530	7,68	587	8,29
TOTAL RENTA VARIABLE	4.507	65,34	4.658	65,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.507	65,34	4.658	65,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.461	93,67	6.357	89,70

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total





### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NASDAQ 100	Venta Futuro NASDAQ 100 20	5.796	Cobertura
Total subyacente renta variable		5796	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		5796	

### 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.) Comunicación de Hecho Relevante relativo a la posición en EIDF D.) como consecuencia de un error operativo en la estimación de garantías de operaciones de derivados, supera el 13 de julio de 2023 el límite de obligaciones frente a terceros del 5% frente al emisor INVERISIS D.) Endeudamiento superior al 5% por descubierto temporal en la cuenta corriente

### 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

	SI	NO
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 78.032,88 euros, suponiendo un 1,12% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 89,86 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 119.480,84 euros, suponiendo un 1,71% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 74,84 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 405.539,79 euros, suponiendo un 5,80% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 200,08 euros.
Anexo: a.) Existe un Accionista significativo que supone el 21,70% sobre el patrimonio de la IIC.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Estamos presenciando cómo el ciclo real de las economías desarrolladas, demuestran su resistencia al endurecimiento monetario gracias a los cambios que el gobierno corporativo y presupuestario propiciaron durante la pandemia. El sector privado y las administraciones locales acumularon tesorería, que amortiguaron el impacto del endurecimiento monetario y sus políticas restrictivas.

Sin embargo, el trabajo de los bancos centrales del G10 aún no ha terminado su cometido. El aumento de los precios y la inflación salarial persistente, la caída de la tasa de crecimiento y las bajas primas de riesgo de los mercados de renta variable impiden que hayamos visto en este 2023 el fin de la intervención con políticas restrictivas, endurecimiento monetario.

Se espera que la inflación se mantenga en el próximo año entorno al 3%. Regresar al objetivo del 2% no será fácil y tampoco se espera a lo largo de este 2024. Si los bancos centrales no controlan la dinámica recesiva que pueda derivarse de la aplicación de las medidas restrictivas, el dominio presupuestario puede verse como máxima prioridad en el 2025.

Observamos cómo las perspectivas económicas de EU se encuentran en riesgo ante las tensiones geopolíticas que influyen negativamente en las economías. Junto a la guerra de Israel y Hamás desatada en octubre, y la invasión rusa en Ucrania se le une la escalada de tensión entre China y EE.UU. Un aumento de las tensiones en todo el mundo puede agravar el ya de por sí débil crecimiento en Europa y China, y los efectos indirectos podrían alterar la senda de la economía estadounidense. Estas tensiones afectan al crecimiento moderado y podrían desestabilizar los mercados de materias primas y el acceso al crédito en el actual entorno de tasas de interés más altas.

En este final de 2023, el precio del barril de Brent alcanzó un promedio de 82,5 dólares, cayendo desde los más de 100 dólares que marcó el año anterior. El precio del petróleo subió bruscamente tras el ataque de Rusia a Ucrania. De ahí que

hubiera una gran preocupación de que este patrón se repitiera tras el ataque de Hamás a Israel. Sin embargo, ha ocurrido todo lo contrario. El petróleo es más barato en el mercado mundial de lo que ha sido durante meses.

Con respecto al oro, la emergencia de un riesgo de dominio presupuestario, junto con los conflictos entre estados, son elementos que favorecen al oro a largo plazo, al ser un activo potencialmente atractivo en un periodo de incertidumbre política y creciente preocupación por la recesión. de compañías financieras al igual que por el tirón de las economías latinoamericanas.

La caída de la volatilidad con respecto a su componente de correlación tiende a ser especialmente propicia para la selección de valores. Y la ralentización económica sugiera una preferencia por los valores y sectores defensivos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Los precios deberían consolidarse y continuar, con sus razonables correcciones. Históricamente cuando los valores que cotizan a múltiplos bajos comienzan a evolucionar positivamente, lo hacen durante un largo período de tiempo.

Los resultados en nuestras inversiones dependen del éxito de las compañías en las que se invierte y no tanto por la evolución de sus acciones. Éstas pueden presentar una gran volatilidad. Nuestro objetivo no es predecir cuándo un precio de una acción va a tocar fondo para comprar sino creer en el valor de la empresa real al margen del precio de la acción. Una estrategia utilizada es invertir en una compañía cíclica, donde el precio por acción cae. En este caso, podemos seguir comprando a precios más bajos dado que esperaremos a que el mercado reconozca su valor. Previamente, se habrá realizado un análisis pormenorizado de sus fundamentales de deuda, caja, ingresos, en resumen su información financiera.

En la medida que excluyamos algunas fuentes de energía, habrá menos recursos para invertir en ellas, los costes de capital tenderán a subir, requiriendo mayores rentabilidades, lo que exigirá mayores precios, por tanto, debemos ser conscientes y equilibrar y acompasar los objetivos de transición energética de medio plazo, con las necesidades que tenemos de garantía de suministro y coste hoy y los años venideros.

En este escenario creemos que es un buen momento para comprar acciones de oro. Las tensiones en Medio Oriente, provocadas por la guerra entre Israel - Hamas, habían desencadenado un repunte del oro como ?Refugio seguro? a medida que aumentaban las inversiones en el metal precioso. Desde entonces el repunte se ha volatilizado y los precios al contado del oro cotizaban en la línea de lo que ha venido realizando en este año.

Mantenemos una cartera concentrada y con poca o casi nula rotación únicamente por valoración de porcentajes, estamos convencidos del valor de nuestras compañías y los beneficios que están generando, aunque el precio de la acción no lo recoja todavía.

Vivimos en un escenario donde es necesario tener fuentes de energía seguras y que nos hagan ser independientes, que nos ofrezcan una garantía de suministro estable ante los diferentes escenarios, que la materia prima sea abundante, accesible y el coste de producirlo sea el mínimo, unido a que su ciclo de producción completo contamine lo menos posible. Mientras que durante los últimos años el factor más importante en la toma de decisiones de inversión (principalmente en Europa) ha sido la transición energética, creemos que ahora habrá que compaginarlo, con la garantía de suministro.

No es más que el principio de lo que creemos será la gran rotación de unos flujos de capitales que girarán hacia las compañías con balances fuertes, negocios tradicionales y grandes barreras de entrada, en especial hacia las compañías mineras de Oro.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -31,5%, 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 28,25% hasta 6.897.776,15 euros frente a 9.613.955,69 euros del periodo anterior. El número de accionistas aumentó en el periodo en 3 pasando de 203 a 206 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de -31,5% frente a una rentabilidad de 72,31% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 1,97% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 2,41% 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 -31,5% 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. El año 2023 se ha convertido en un buen año para casi todos los inversores, con ganancias en todos los mercados. Hemos visto grandes oportunidades en ambos lados, tanto en el de la venta como en la compra.

Hemos realizado la venta de Chord Energy Corp Oasis Petr, Energía Innovación y Desarrollo, Argonaut Gols, Barrick Gold, New Gold y Viatrix. Todas ellas son compañías con gran potencial pero que debido a la subida experimentada con respecto a nuestro precio de compra y unido al coste/oportunidad hemos rotado hacia compañías que creemos ver en la actualidad ofrecen un binomio riesgo/rentabilidad más atractiva como Nokya y Golar LNG. La calidad de la cartera está muy por encima de los precios a los que cotiza, creemos infravalorados. Deberían beneficiarse de la recuperación general de las compañías Valor. Resumiendo, confiamos en los activos de la cartera y su evolución.

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 83,96%.

d) Otra información sobre inversiones. Esta sociedad no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC. Esta sociedad tiene un activo en suspensión de pagos, CINEWORLD GROUP PLC

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 27,67%, 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. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 2.790,96 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 2.119,31 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. A medida que los tipos de interés comiencen a estabilizarse, vemos que un nuevo escenario de inversión surgirá ofreciendo oportunidades que pensamos no se han visto en 2023. Es cierto que la incertidumbre que rodea al crecimiento, la evolución de tipos y los acontecimientos geopolíticos podrían provocar que la volatilidad se instale de nuevo en los mercados. No obstante, esto podría brindar oportunidades para tomar posiciones a largo plazo basadas en convicciones sólidas.

El consenso sobre el crecimiento económico global sigue siendo bueno. La mayoría de los analistas esperan un aterrizaje suave de la economía estadounidense en el que la Fed logre ralentizar la economía sin desencadenar una recesión o, al menos, tan sólo una suave.

Al mismo tiempo, la inflación se mantiene en niveles muy elevados y por encima de los objetivos del 2% fijados por los principales bancos centrales, a pesar de haber disminuido considerablemente con respecto a los máximos de 2022.

Existen factores coyunturales a largo plazo que contribuyen a un aumento estructural de la inflación. Uno de ellos es la reducción del peso del comercio internacional en el PIB global.

Renta fija: la dependencia de los bancos centrales de los datos económicos hace que nos preparemos para varios escenarios. La desaceleración económica y el ritmo de la desinflación llevarán los tipos a niveles más bajos en términos generales. Por el contrario, si la economía sigue dando mayores muestras de resistencia, los bancos centrales se verán obligados a subir todavía más los tipos de interés, lo que su vez lastimará la rentabilidad de los bonos de más largo plazo, a que un endurecimiento de la política monetaria más pronunciado aumenta la probabilidad de que la economía se contraiga de forma brusca.

Observamos que a lo largo del 2024 la reapertura de la productividad China puede originar un tirón de la demanda energética que, al no tener una correspondencia por el lado de la oferta, muchas de nuestras compañías se verán beneficiadas por el impulso del precio del Petróleo, nuevamente.

Creemos que dada nuestra fuerte exposición a sectores como energéticos, minería de oro...y sus bajas valoraciones podríamos estar en la antelana de multitud de sorpresas positivas (OPA...) si se produjera un entorno más benigno desde el punto de vista macro.

Y, por último, creemos que la estrategia de tipos altos durante más tiempo podría ser un factor clave para los valores más pequeños del mercado. Las acciones de pequeñas empresas se encuentran en algunas de sus valoraciones más baratas de los últimos tiempos. Tras años de bajo rendimiento en este ámbito, podría ser una señal de que ha llegado el momento de que los inversores piensen que las mejores opciones de inversión podrían darse en el sector de las small caps. Las empresas de pequeña capitalización cotizan casi con el mayor descuento jamás registrado. A los inversores les gustan porque suelen ofrecer mucho potencial de crecimiento, a diferencia de las empresas más grandes y consolidadas.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105517025 - Acciones ENERGIA,INNOVACION Y DES FOTOV	EUR	282	4,10	0	0,00
ES0132945017 - Acciones TUBACEX SA	EUR	397	5,75	308	4,34
ES0142090317 - Acciones OHL GROUP	EUR	272	3,95	283	3,99
ES0171743901 - Acciones GRUPO PRISA	EUR	357	5,17	467	6,59
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	304	4,40	303	4,28
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.612</b>	<b>23,37</b>	<b>1.361</b>	<b>19,21</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.612</b>	<b>23,37</b>	<b>1.361</b>	<b>19,21</b>
ES0118626037 - Acciones ELCANO SPECIAL SITUATIONS	EUR	340	4,93	335	4,73
ES0178549038 - Acciones TERDE INVERSIONES, SICAV	EUR	3	0,04	3	0,04
<b>TOTAL IIC</b>		<b>343</b>	<b>4,97</b>	<b>338</b>	<b>4,77</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.954</b>	<b>28,33</b>	<b>1.699</b>	<b>23,97</b>
CA4969024047 - Acciones KINROSS GOLD CORP	CAD	384	5,57	307	4,33
BMG702782084 - Acciones PETRA DIAMONDS	GBP	121	1,75	117	1,65
BMG9456A1009 - Acciones GOLAR LNG LTD	USD	208	3,02	0	0,00
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	122	1,77	0	0,00
MHY2188B1083 - Acciones DYNAGAS LNG PARTNERS LP	USD	304	4,41	276	3,89
MHY8564W1030 - Acciones TEEKAY CORPORATION	USD	20	0,29	17	0,24
GB00BF3ZNS54 - Acciones VENATOR MATERIALS PLC	USD	3	0,04	15	0,20
GB00B0H2K534 - Acciones PETROFAC	GBP	202	2,93	432	6,09
GB00B15FWH70 - Acciones CINEWORLD GROUP PLC	GBP	0	0,00	14	0,20
GB00B4Y7R145 - Acciones DIXONS CARPHONE PLC	GBP	320	4,64	335	4,73
GB0001500809 - Acciones TULLOW OIL PLC	GBP	565	8,19	414	5,84
FR0013506730 - Acciones VALLOUREC SA	EUR	183	2,65	141	1,99
CA04016A1012 - Acciones ARGONAUT GOLD	CAD	299	4,33	348	4,92
CA0679011084 - Acciones BARRICK GOLD CORP	USD	418	6,06	442	6,24
US11161T2078 - Acciones BROADWIN INC	USD	14	0,21	20	0,28
US25271C1100 - Acciones DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	22	0,31	41	0,58
US38059T1060 - Acciones GOLD FIELDS LTD	USD	262	3,80	253	3,58
CA6445351068 - Acciones IAMGOLD CORP	USD	527	7,64	482	6,81
US6742152076 - Acciones CHORD ENERGY CORPORATION	USD	0	0,00	366	5,17
US76090R2004 - Acciones RESHAPE LIFESCENCES INC	USD	3	0,04	18	0,25
US92556V1061 - Acciones VIATRIS	USD	0	0,00	32	0,45
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.977</b>	<b>57,66</b>	<b>4.071</b>	<b>57,44</b>
US25271C2017 - Acciones DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	530	7,68	587	8,29
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>530</b>	<b>7,68</b>	<b>587</b>	<b>8,29</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>4.507</b>	<b>65,34</b>	<b>4.658</b>	<b>65,73</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>4.507</b>	<b>65,34</b>	<b>4.658</b>	<b>65,73</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>6.461</b>	<b>93,67</b>	<b>6.357</b>	<b>89,70</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.

## 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