

AMT BALANCED CONSERVATIVE ALLOCATION EUR, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 300

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L

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.

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

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 13/11/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Descripción general

Política de inversión: La inversión en renta variable no superará el 50% de la exposición total, variando ampliamente según la apreciación del riesgo de mercado. El horizonte temporal de la inversión en una compañía será en general superior a 5 años. Se invertirá en un número limitado de valores, predominando compañías europeas y norteamericanas, sin limitación concreta por capitalización bursátil. El resto de la exposición total consistirá en emisiones de renta fija pública/privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario no cotizados líquidos y depósitos) de emisores cuya calidad crediticia sea superior a BB. Aunque la emisión en sí tuviera un rating de nivel inferior, ésta será siempre superior a B-). No obstante lo anterior, se podría invertir hasta un 10% de la exposición total en emisiones de nivel inferior y/o cuyo emisor no tenga rating. La duración media de la cartera de renta fija no está prefijada. La Sociedad podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, pertenecientes o no al grupo de la gestora. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. La sociedad cumple con la Directiva 2009/65/EC (UCIT S).

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	0,23	0,15	0,39	0,56
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,47	1,26	1,36	-0,02

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	2.772.225,00	2.744.573,00
Nº de accionistas	297,00	288,00
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	25.195	9,0885	7,8639	9,0905
2022	21.946	8,6076	7,9330	9,1865
2021	16.013	9,0587	8,5555	9,1136
2020	12.580	8,5551	6,7019	8,5550

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	0,30	0,41	0,71	0,60	0,42	1,02	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

Rentabilidad (% sin anualizar)

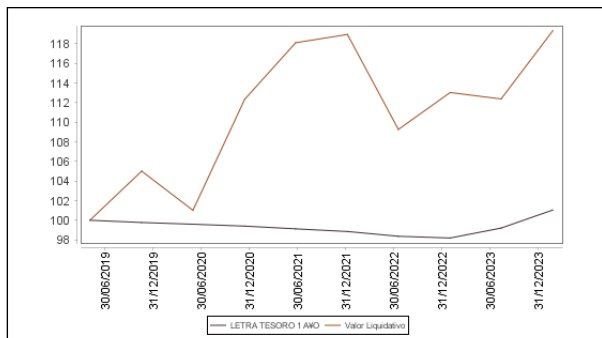
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
5,59	5,91	0,27	2,70	-3,19	-4,98	5,89	6,98	-5,32

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)	0,73	0,20	0,18	0,18	0,17	0,75	0,79	0,83	0,68

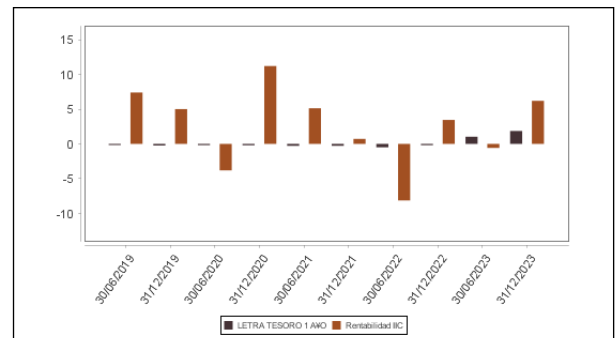
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	24.718	98,11	22.525	95,90
* Cartera interior	2.823	11,20	2.609	11,11
* Cartera exterior	21.565	85,59	19.714	83,94
* Intereses de la cartera de inversión	330	1,31	201	0,86
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	455	1,81	766	3,26
(+/-) RESTO	23	0,09	197	0,84
TOTAL PATRIMONIO	25.195	100,00 %	23.487	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	23.487	21.946	21.946	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,98	7,35	8,19	-86,04
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,14	-0,64	5,65	-1.100,54
(+) Rendimientos de gestión	6,96	-0,26	6,85	-2.928,34
+ Intereses	2,79	2,50	5,29	16,58
+ Dividendos	0,04	0,84	0,87	-94,65
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	5,62	-3,71	2,10	-257,93
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,55	0,43	-1,16	-474,22
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,03	-0,32	-0,28	-111,40
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,03	0,00	0,03	1.580,02
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,38	-1,20	123,09
- Comisión de sociedad gestora	-0,72	-0,30	-1,02	151,63
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	4,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,02	-0,06	62,22
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	19,96
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,06	11,44
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-54,49
+ 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	0,00	0,00	-54,49
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	25.195	23.487	25.195	

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

3. Inversiones financieras

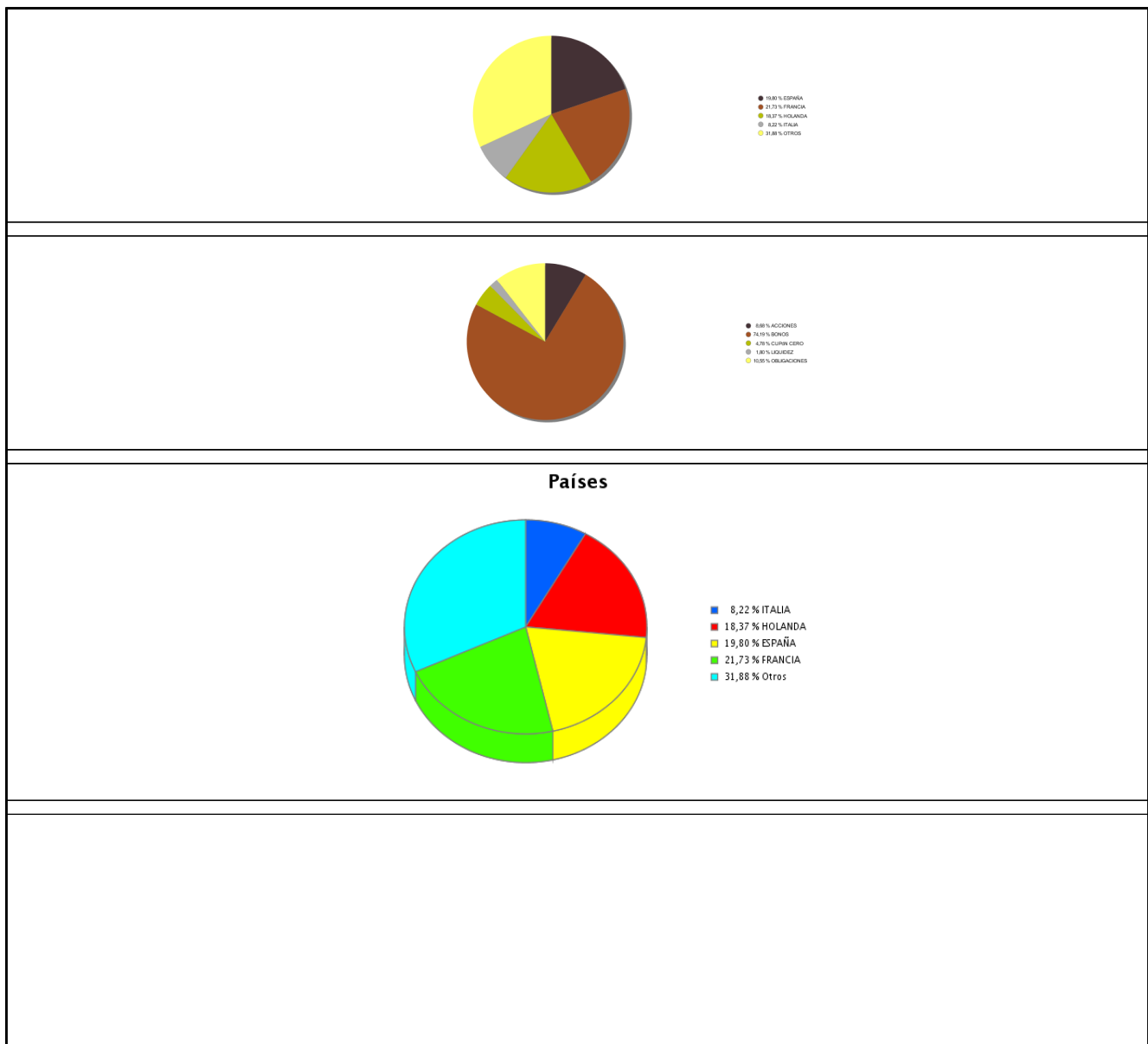
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

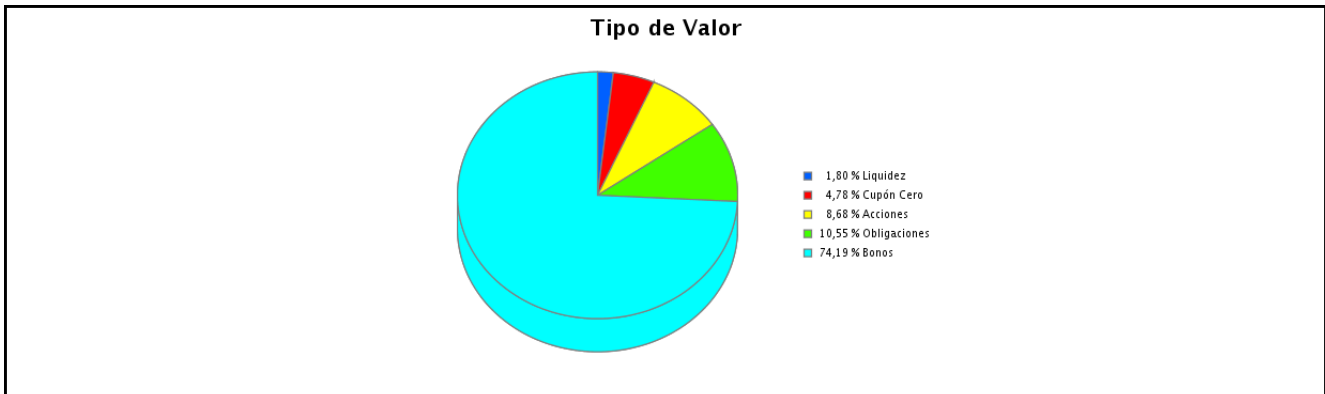
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.749	10,91	2.534	10,79
TOTAL RENTA FIJA	2.749	10,91	2.534	10,79
TOTAL RV COTIZADA	75	0,30	76	0,32
TOTAL RENTA VARIABLE	75	0,30	76	0,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.823	11,21	2.609	11,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	19.469	77,27	17.424	74,19
TOTAL RENTA FIJA	19.469	77,27	17.424	74,19
TOTAL RV COTIZADA	2.112	8,38	2.286	9,73
TOTAL RENTA VARIABLE	2.112	8,38	2.286	9,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	21.581	85,66	19.710	83,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	24.405	96,86	22.319	95,03

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
EURGBP	Venta Futuro EURGBP 1 25000	2.760	Cobertura
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	2.740	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		5500	
TOTAL OBLIGACIONES		5500	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X

	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

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 99.355,00 euros, suponiendo un 0,41% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 21,00 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2022 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 sumó 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 EE.UU., 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 repunte 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. En la primera parte del semestre, igual que en el anterior, la Sociedad continúa aprovechando la caída en los precios para realizar compras, y alguna venta selectiva, utilizando para ello la liquidez que llevaba tiempo atesorando, y la venta de su posición en bonos ligados a la inflación alemanes, tras la previsible ralentización de ésta.

En cuanto a la renta variable, la Sociedad aprovecha puntuales correcciones para aumentar ligeramente posiciones ya existentes, sin realizar ninguna desinversión adicional

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 5,59%, por encima 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 creció en un 14,81% hasta 25.195.434,78 euros frente a 21.946.213,31 euros del periodo anterior. El número de accionistas aumentó en el periodo en 37 pasando de 260 a 297 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de 5,59% frente a una rentabilidad de -4,98% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,73% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,73% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad de la IIC obtenida en el periodo de 5,59% 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. Por el lado de la renta fija, en la parte de subordinados bancarios la Sociedad ha comprado bonos de Unicredit, y ha aumentado su exposición a Ibercaja y Unicaja. Por el lado de las ventas, ha aprovechado para vender un bono del banco suizo Julius Baer, tras los rumores sobre su exposición al grupo Benko. La Sociedad ha aumentado su inversión en híbridos corporativos, con mayor duración, tales como Abertis, Telefónica, Enel, TotalEnergies, BP, y Poste Italiane. También invierte su liquidez a corto plazo en bonos a muy corto plazo del Estado alemán y estadounidense.

Por el lado de la renta variable, la Sociedad ha aprovechado las caídas en Smurfit y ALD tras realizar anuncios sobre operaciones corporativas para hacer pequeñas compras. Por el lado de la renta fija, los activos que más han contribuido positivamente a la rentabilidad de la cartera en el semestre son los bonos subordinados bancarios, en especial los que tienen un back-end spread bajo (CCBGBB, KBCBB, FRLBP, CABK). No ha habido ningún activo que haya contribuido negativamente. Por el lado de la renta variable, los activos que más han contribuido positivamente han sido las acciones de Stellantis, aunque las demás han contribuido también positivamente. El único activo de renta variable que ha contribuido negativamente han sido las acciones de Ayvens.

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.

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 retorno del valor liquidativo, es de 9,68%, frente a una volatilidad de 0,29% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. En cuanto a la política establecida en el ejercicio de los derechos políticos de nuestros fondos en acciones participadas es la de delegar el voto en el Consejo de Administración correspondiente.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 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 3.580,92 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 4.096,58 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 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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0813211002 - Bonos BBVA 5,875 2049-12-24	EUR	0	0,00	397	1,69
ES0840609012 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 5,250 2049-12-23	EUR	745	2,96	679	2,89
ES0840609038 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 3,625 2049-09-14	EUR	310	1,23	273	1,16
ES0840609046 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 8,250 2049-03-13	EUR	424	1,68	387	1,65
ES0844251019 - Bonos IBERCAJA BANCO 9,125 2049-10-25	EUR	625	2,48	377	1,60
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA 4,875 2049-11-18	EUR	645	2,56	421	1,79
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.749	10,91	2.534	10,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.749	10,91	2.534	10,79
TOTAL RENTA FIJA		2.749	10,91	2.534	10,79
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK S.A.	EUR	75	0,30	76	0,32
ES0180907000 - Acciones UNICAJA	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		75	0,30	76	0,32
TOTAL RENTA VARIABLE		75	0,30	76	0,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.823	11,21	2.609	11,11
DE0001030567 - Bonos TESORO ALEMÁN 0,100 2026-04-15	EUR	0	0,00	1.467	6,25
FR0013461795 - Bonos LA BANQUE POSTALE 3,875 2026-05-20	EUR	538	2,14	485	2,07
FR0014005090 - Bonos LA BANQUE POSTALE 3,000 2049-11-20	EUR	434	1,72	397	1,69
XS2353073161 - Bonos TESORO ITALIANO 2,625 2059-06-24	EUR	247	0,98	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.219	4,84	2.349	10,00
DE000BU0E022 - Cupón Cero TESORO ALEMÁN 3,741 2024-02-21	EUR	796	3,16	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NO0010705536 - Bonos TESORO NORUEGO 3,000 2024-03-14	NOK	453	1,80	427	1,82
US912797HZ39 - Cupón Cero US TREASURY 5,619 2024-01-16	USD	313	1,24	0	0,00
US912797HZ39 - Cupón Cero US TREASURY 5,462 2024-01-16	USD	90	0,36	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.652	6,56	427	1,82
USF1R15XK771 - Bonos BNP PARIBAS 5,125 2049-11-15	USD	314	1,25	291	1,24
USF1067PAD80 - Bonos BNP PARIBAS 9,250 2049-11-17	USD	194	0,77	190	0,81
USF22797RT78 - Bonos CREDIT AGRICOLE 7,875 2049-03-23	USD	181	0,72	182	0,77
USF2893TAM83 - Bonos EDF 5,625 2049-07-22	USD	362	1,44	362	1,54
XS2576550243 - Bonos ENEL SPA 6,625 2059-07-16	EUR	533	2,11	0	0,00
BE0002582600 - Bonos BELFIUS BANK SA 3,625 2049-10-16	EUR	688	2,73	593	2,53
BE0002592708 - Bonos KBC BANK FUNDING TRU 4,250 2049-10-24	EUR	739	2,93	692	2,95
FR0011700293 - Bonos EDF 5,875 2049-07-22	GBP	423	1,68	385	1,64
FR001400F877 - Bonos SOCIETE GENERALE 7,875 2049-01-18	EUR	826	3,28	768	3,27
FR0014003S56 - Bonos EDF 2,625 2049-06-01	EUR	177	0,70	162	0,69
CH0558521263 - Bonos UBS 5,125 2049-07-29	USD	343	1,36	320	1,36
US05946KAG67 - Bonos BBVA 6,500 2049-12-05	USD	356	1,41	342	1,46
XS1050461034 - Bonos TELEFONICA 5,875 2049-03-31	EUR	0	0,00	301	1,28
XS1055037920 - Bonos CREDIT AGRICOLE 7,500 2049-12-23	GBP	459	1,82	440	1,87
XS1207058733 - Bonos REPSOL 4,500 2075-03-25	EUR	599	2,38	590	2,51
XS1548475988 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 7,750 2049-07-11	EUR	205	0,82	194	0,83
XS1614415542 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 6,250 2049-11-16	EUR	398	1,58	780	3,32
XS1739839988 - Bonos UNICREDIT GROUP 5,375 2049-12-03	EUR	393	1,56	367	1,56
XS1933828433 - Bonos TELEFONICA 4,375 2049-12-14	EUR	299	1,18	294	1,25
XS1951093894 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 7,500 2049-11-08	USD	362	1,44	351	1,49
XS2010031057 - Bonos AIB GROUP PLC 6,250 2049-12-23	EUR	398	1,58	378	1,61
XS2049810356 - Bonos BARCLAYS BANK 6,375 2049-03-15	GBP	660	2,62	606	2,58
XS2056697951 - Bonos AIB GROUP PLC 5,250 2049-10-09	EUR	198	0,79	187	0,80
XS2080995405 - Bonos LLOYDS TBS GROUP 5,125 2049-12-27	GBP	224	0,89	211	0,90
XS2113658202 - Bonos NATIONWIDE BUILDING 5,750 2049-06-20	GBP	852	3,38	800	3,41
XS2121441856 - Bonos UNICREDIT GROUP 3,875 2049-12-03	EUR	257	1,02	0	0,00
XS2193662728 - Bonos BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2059-06-22	EUR	281	1,11	0	0,00
XS2199369070 - Bonos BANKINTER 6,250 2049-10-17	EUR	788	3,13	757	3,22
XS2202900424 - Bonos RABOBANK 4,375 2049-06-29	EUR	931	3,70	875	3,73
XS2244941147 - Bonos IBERDROLA 2,250 2049-04-28	EUR	178	0,71	165	0,70
XS2258541734 - Bonos PERMANENT TSB GROUP 7,875 2049-11-25	EUR	790	3,14	742	3,16
XS2282606578 - Bonos ABERTIS 2,625 2049-04-26	EUR	456	1,81	0	0,00
XS2290960876 - Bonos TOTALENERGIES 2,125 2059-01-25	EUR	320	1,27	0	0,00
XS2388378981 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,625 2049-12-21	EUR	300	1,19	265	1,13
XS2538798583 - Bonos PERMANENT TSB GROUP 13,250 2049-10-26	EUR	462	1,83	447	1,90
XS2582389156 - Bonos TELEFONICA 6,135 2049-05-03	EUR	515	2,04	484	2,06
XS2585240984 - Obligaciones ING GROEP NV CVA 7,500 2049-05-16	USD	181	0,72	169	0,72
XS2586873379 - Bonos JULIUS BAER 6,625 2049-08-15	EUR	0	0,00	174	0,74
XS2588884481 - Bonos BANCO SABADELL S.A. 6,000 2033-08-16	EUR	305	1,21	277	1,18
XS2646608401 - Bonos TELEFONICA 6,750 2059-09-07	EUR	321	1,27	0	0,00
US456837AR44 - Obligaciones ING GROEP NV CVA 5,750 2049-11-16	USD	330	1,31	321	1,37
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		16.598	65,88	14.465	61,59
US05578UAA25 - Bonos BPCE 5,700 2023-10-22	USD	0	0,00	182	0,78
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	182	0,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		19.469	77,27	17.424	74,19
TOTAL RENTA FIJA		19.469	77,27	17.424	74,19
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	287	1,14	183	0,78
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHÉ	EUR	139	0,55	165	0,70
FR0000121147 - Acciones FAURECIA	EUR	82	0,32	86	0,37
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	55	0,22	58	0,25
FR0013258662 - Acciones ALD SA	EUR	1.023	4,06	1.392	5,93
NL00150001Q9 - Acciones STELLANTIS NV	EUR	516	2,05	392	1,67
US89679E3009 - Acciones TRIUMPH BANCORP	USD	11	0,04	8	0,04
TOTAL RV COTIZADA		2.112	8,38	2.286	9,73
TOTAL RENTA VARIABLE		2.112	8,38	2.286	9,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		21.581	85,66	19.710	83,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		24.405	96,86	22.319	95,03

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