

NADIR 98, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 203

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: 02/07/1998

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: 7 en una escala de 1 a 7

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, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión en IIC financieras no armonizadas no será superior al 30% del patrimonio. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. 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 que cumplan la normativa específica de solvencia 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% del patrimonio. 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	0,50	0,76	1,27	1,62
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,70	0,61	0,66	-0,11

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	348.722,00	348.725,00
Nº de accionistas	129,00	131,00
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	3.428	9,8308	9,2889	9,8355
2022	3.271	9,3801	8,8933	10,0939
2021	3.700	9,9189	9,0612	10,0293
2020	3.336	9,0696	7,6510	10,6649

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	0,20		0,20	0,40		0,40	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)

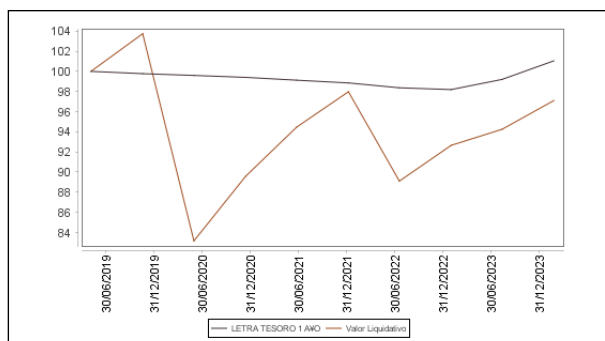
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
4,81	2,87	0,16	1,03	0,68	-5,43	9,36	-13,64	-12,30

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,12	0,25	0,32	0,29	0,27	1,02	1,03	1,04	0,95

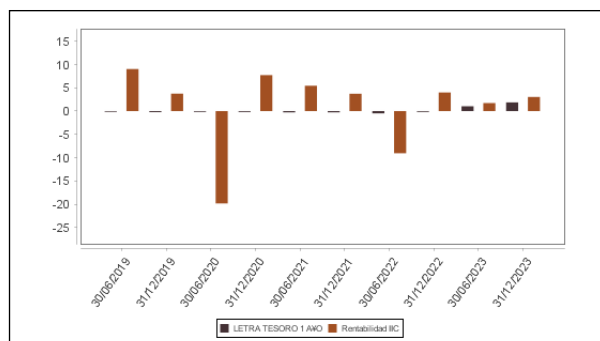
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.315	96,70	3.267	98,20
* Cartera interior	1.779	51,90	1.635	49,14
* Cartera exterior	1.513	44,14	1.623	48,78
* Intereses de la cartera de inversión	23	0,67	9	0,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	107	3,12	40	1,20
(+/-) RESTO	7	0,20	20	0,60
TOTAL PATRIMONIO	3.428	100,00 %	3.327	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)	3.327	3.271	3.271	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-3,70
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,00	1,69	4,70	78,93
(+) Rendimientos de gestión	3,40	2,27	5,69	51,27
+ Intereses	0,77	0,31	1,08	152,80
+ Dividendos	0,14	0,61	0,75	-76,33
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,63	0,11	0,74	491,85
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,43	1,16	1,59	-62,96
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,24	-1,10	-1,34	-78,56
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,51	0,30	1,82	398,24
± Otros resultados	0,16	0,88	1,05	-81,26
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,58	-0,99	-29,57
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,20	-0,40	2,06
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	2,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,07	-0,15	0,26
- Otros gastos de gestión corriente	-0,10	-0,06	-0,16	71,80
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,22	-0,22	-99,17
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-3,30
+ 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	-3,30
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.428	3.327	3.428	

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

3. Inversiones financieras

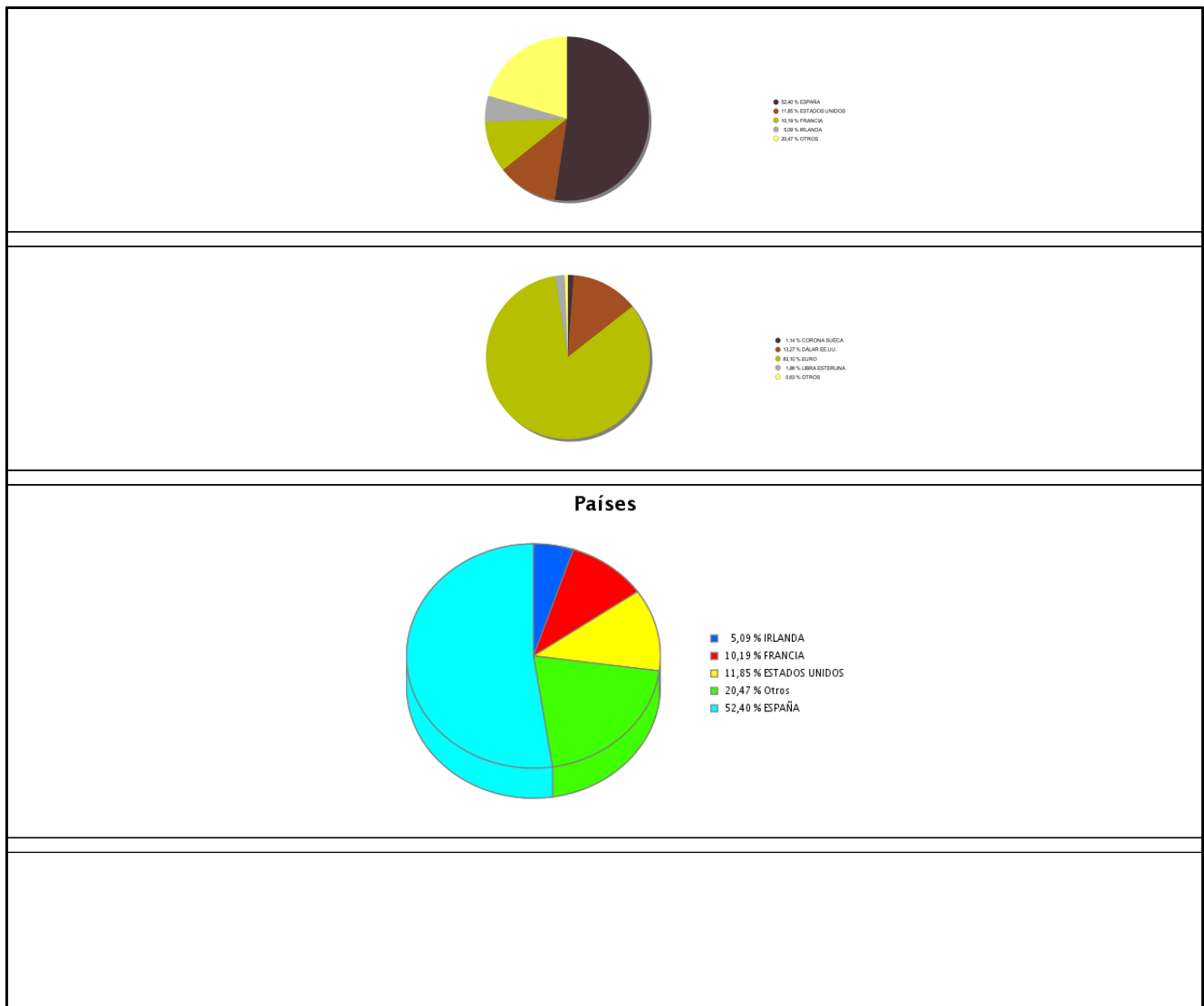
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

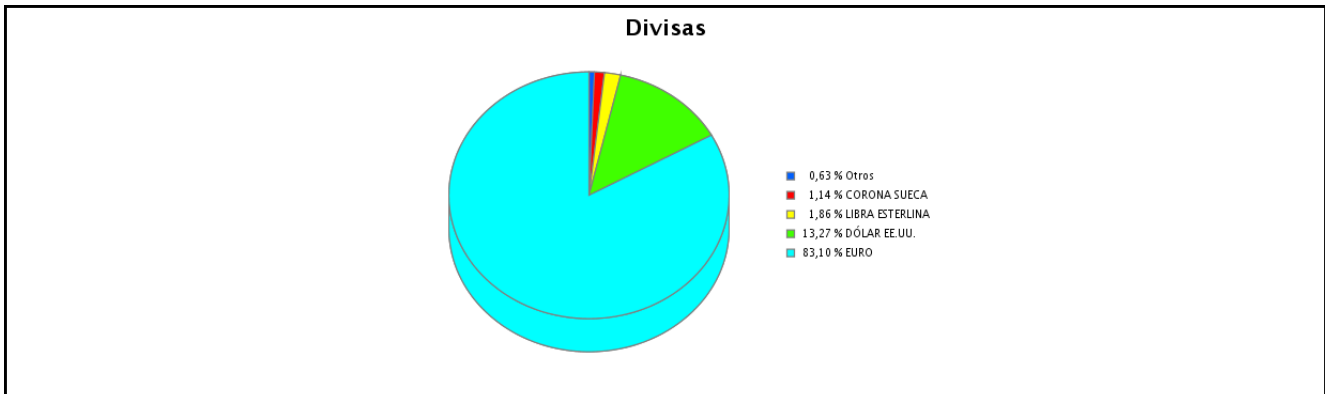
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	301	8,78	293	8,80
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	195	5,70	196	5,89
TOTAL RENTA FIJA	496	14,48	489	14,68
TOTAL RV COTIZADA	210	6,13	194	5,84
TOTAL RENTA VARIABLE	210	6,13	194	5,84
TOTAL IIC	736	21,48	628	18,87
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	336	9,81	325	9,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.779	51,90	1.635	49,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	647	18,88	483	14,51
TOTAL RENTA FIJA	647	18,88	483	14,51
TOTAL RV COTIZADA	471	13,73	432	12,99
TOTAL RENTA VARIABLE	471	13,73	432	12,99
TOTAL IIC	390	11,38	708	21,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.508	43,99	1.623	48,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.287	95,89	3.259	97,93

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
EURO STOXX 50 INDEX	Compra Opcion EURO STOXX 50 INDEX 10	800	Cobertura
S&P 500	Compra Opcion S&P 500 100	421	Cobertura
Total subyacente renta variable		1221	
TOTAL DERECHOS		1221	

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

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 67.081,09 euros, suponiendo un 2,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 40,00 euros.
d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 329.529,91 euros, suponiendo un 9,86% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 21,00 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 272.861,52 euros, suponiendo un 8,16% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 729,78 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 227.359,57 euros, suponiendo un 6,80% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 249,53 euros.
Anexo:
a.) Existe un Accionista significativo que supone el 84,32% 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. 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 EEUU, y más volatilidad en Europa. El reajuste constante de las expectativas sobre la futura evolución de los tipos de interés junto a un posible aterrizaje suave de la economía ha ayudado a este empinamiento.

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

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

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

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

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 4,81%, 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, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC creció en un 4,80% hasta 3.428.233,00 euros frente a 3.271.095,30 euros del periodo anterior. El número de accionistas disminuyó en el periodo en 4 pasando de 133 a 129 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de 4,81% frente a una rentabilidad de -5,43% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,76% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,72% 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 4,81% 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. En este sentido, durante el segundo semestre del año incorporamos en la parte de renta variable en directo compañías de calidad que han dado buena oportunidad de entrada, como fue el caso de Gestamp, Carl Zeiss, Remy Cointreau, ASML y Edenred. Iniciamos posición también con un peso inferior al habitual en Societe Generale, Evolution, Lonza y Hexagon.

En cuanto a las ventas, destacar que hemos vendido la totalidad de Richemont (iniciamos posición en el primer semestre del año), Caixabank, RWE, Michelin, BP, Prosus y la americana Barrick Gold.

Por la parte de fondos, se decidió reembolsar la totalidad del Mirabaud Sustainable Convertible y del Aberdeen Emerging Corporate Bond y suscribir el Abaco Renta Fija Mixta Global.

Para una óptima gestión de la liquidez se sigue recurriendo a pagarés de compañías sólidas que dan una rentabilidad muy atractiva. En cuanto a la renta variable en directo, al igual que el semestre anterior, el sector que más ha contribuido durante este segundo semestre del año ha sido tecnología, ya que ha continuado con el viento a favor sobre el boom de inteligencia artificial. Por el lado negativo, este semestre hay que mencionar el mal comportamiento de industriales.

Entrando en acciones concretas, la compañía que más ha contribuido durante el primer semestre del año ha sido Rovi, seguido muy de cerca de Tubacex. Por el lado negativo, la compañía que más ha lastrado la rentabilidad del vehículo ha sido ALD.

En cuanto a liquidez, a lo largo del primer semestre ha supuesto un 0.7069% en la rentabilidad del periodo.

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 3,09%. N/A

d) Otra información sobre inversiones. Esta sociedad no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j del RIIC. La sociedad mantiene una posición de 11.819,636 participaciones en QEP Mutual Private Equity Program II FCR y 11,633,6629 participaciones en QEP Mutual Private Equity Program III FCR, inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 4,92%, 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 2021 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 772,56 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 840,73 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. La mayor sorpresa en el 2023 fue la forma en que las economías hicieron caso omiso del ajuste monetario más rápido de la Reserva Federal desde la década de 1980. Los bancos centrales de todo el mundo están a punto de concluir uno de los ciclos de endurecimiento monetario más agresivos de los que se tiene constancia y los mercados se han aferrado a la idea de que habrá un recorte de tipos agresivo, más pronto que tarde, a medida que la inflación se normaliza.

Otro punto importante, será el ver como el sector corporativo refina 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	%
XS2388162385 - Bonos LABORATORIOS ALMIRAL 2,125 2026-09-30	EUR	97	2,82	94	2,81
XS2597671051 - Bonos SACYR 6,300 2026-03-23	EUR	102	2,98	100	3,01
XS2623501181 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 4,625 2027-05-16	EUR	102	2,98	99	2,98
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		301	8,78	293	8,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		301	8,78	293	8,80
ES0532945322 - Pagarés TUBACEX SA 5,000 2023-09-12	EUR	0	0,00	98	2,95
ES05329454R7 - Pagarés TUBACEX SA 5,350 2024-03-15	EUR	97	2,84	0	0,00
ES0578165609 - Pagarés TECNICAS REUNIDAS 5,700 2023-09-27	EUR	0	0,00	98	2,94
ES0578165674 - Pagarés TECNICAS REUNIDAS 6,070 2024-01-26	EUR	98	2,86	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		195	5,70	196	5,89
TOTAL RENTA FIJA		496	14,48	489	14,68
ES0105223004 - Acciones GESTAMP GRUPO	EUR	27	0,78	0	0,00
ES0132945017 - Acciones TUBACEX SA	EUR	41	1,20	32	0,96
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK S.A.	EUR	0	0,00	27	0,82
ES0157261019 - Acciones LABORATORIOS FARMACEUT. ROVI	EUR	20	0,58	14	0,42
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	41	1,18	40	1,19
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	42	1,22	42	1,25
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	40	1,16	40	1,19
TOTAL RV COTIZADA		210	6,13	194	5,84
TOTAL RENTA VARIABLE		210	6,13	194	5,84
ES0131368013 - Participaciones MUTUA MADRILEÑA	EUR	72	2,11	69	2,06
ES0140072002 - Participaciones ABACO CAPITAL	EUR	69	2,00	0	0,00
ES0155581038 - Acciones AMT BALANCED CONSERVATIVE ALLO	EUR	212	6,17	199	5,99
ES0158577009 - Participaciones ALCALA GESTION FLEXIBLE SOSTEN	EUR	101	2,94	98	2,94
ES0165940000 - Acciones A GLOBAL FLEXIBLE P, SICAV	EUR	95	2,78	88	2,64
ES0167211004 - Participaciones ABANTE ASESORES GESTION SGIIC	EUR	53	1,55	49	1,48
ES0174013005 - Participaciones ALCALA INSTITUCIONAL FI	EUR	132	3,84	125	3,76
ES0178549038 - Acciones TERDE INVERSIONES, SICAV	EUR	3	0,08	0	0,00
TOTAL IIC		736	21,48	628	18,87
ES0110945005 - Participaciones QUALITAS EQUITY PARTNERS SGEIC	EUR	181	5,29	188	5,66
ES0172226005 - Participaciones QUALITAS EQUITY PARTNERS SGEIC	EUR	155	4,52	136	4,09
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		336	9,81	325	9,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.779	51,90	1.635	49,15
US71654QDH20 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 6,875 2025-10-16	USD	89	2,60	0	0,00
US912810TE82 - Bonos TESORO AMERICANO 0,125 2052-02-15	USD	39	1,13	0	0,00
US91282CHP95 - Bonos TESORO AMERICANO 1,375 2033-07-15	USD	33	0,96	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		161	4,69	0	0,00
FR0013346822 - Bonos TELEPERFORMANCE 1,875 2025-07-02	EUR	96	2,80	95	2,85
XS2167007249 - Bonos WELLSFARGO 1,338 2025-05-04	EUR	97	2,82	97	2,90
XS2209344543 - Bonos FAURECIA 3,750 2028-06-15	EUR	98	2,86	91	2,72
XS2622275969 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 4,625 2031-05-16	EUR	106	3,08	101	3,03
XS2630111982 - Bonos BAYER AG 4,000 2026-08-26	EUR	0	0,00	100	3,01
US87264AAV70 - Bonos T-MOBILE 4,750 2028-02-01	USD	90	2,63	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		486	14,19	483	14,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		647	18,88	483	14,51
TOTAL RENTA FIJA		647	18,88	483	14,51
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	60	1,75	57	1,71
FR0000130395 - Acciones REMY COINTREAU	EUR	30	0,87	0	0,00
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE	EUR	25	0,74	0	0,00
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	16	0,48	0	0,00
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	36	1,04	0	0,00
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	53	1,55	49	1,47
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	46	1,33	46	1,37
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	17	0,51	16	0,47
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	18	0,52	0	0,00
FR0010908533 - Acciones ENDERED	EUR	35	1,03	0	0,00
SE0012673267 - Acciones EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	19	0,55	0	0,00
FR0013227113 - Acciones SOITEC	EUR	15	0,44	14	0,43
FR0013258662 - Acciones ALD SA	EUR	0	0,00	50	1,50
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	0	0,00	22	0,66
CH0013841017 - Acciones LONZA GROUP AG	CHF	17	0,51	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	0	0,00	28	0,85
NL0014559478 - Acciones TECHNIP	EUR	30	0,89	30	0,91
SE0015961909 - Acciones HEXAGON	SEK	20	0,59	0	0,00
CH0210483332 - Acciones CIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	0	0,00	31	0,94
CA0679011084 - Acciones BARRICK GOLD CORP	USD	0	0,00	26	0,79
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	32	0,94	31	0,94
US5024311095 - Acciones L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	USD	0	0,00	31	0,93
TOTAL RV COTIZADA		471	13,73	432	12,99
TOTAL RENTA VARIABLE		471	13,73	432	12,99
IE00BGV1VQ60 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	43	1,26	45	1,35
IE00BH3N4915 - Participaciones INDIA ACORN ICAV	USD	57	1,66	50	1,51
IE00BYVJRD56 - Participaciones THE JUPITER GLOBAL FUND	USD	74	2,16	73	2,18
IE00B5MTWD60 - Acciones INVESCO	EUR	43	1,24	0	0,00
DE0006289309 - Acciones SHARES	EUR	0	0,00	40	1,21
LU0837972230 - Participaciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES SA	EUR	0	0,00	96	2,90
LU0942882589 - Participaciones ANDBANK ESPAÑA, S.A.	EUR	105	3,06	99	2,97
LU0963989487 - Participaciones MIRABAUD	USD	0	0,00	66	1,97
LU1129205529 - Participaciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES SA	EUR	33	0,97	38	1,16
LU1353952267 - Participaciones AXA GROUP	EUR	0	0,00	165	4,97
LU1477742818 - Participaciones BELLEVUE GRUOP AG	USD	35	1,03	36	1,07
TOTAL IIC		390	11,38	708	21,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.508	43,99	1.623	48,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.287	95,89	3.259	97,93

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