

## LAGO ERIE, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3347

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](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: 18/05/2007

### 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 riesgo 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 (máximo 30% en IIC no armonizadas o no (maximo 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. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del 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	0,81	0,67	1,50	1,71
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,44	-0,33	0,09	-0,43

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	2.881.255,00	2.924.560,00
Nº de accionistas	202,00	198,00
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	28.628	9,9360	6,7699	10,0295
2022	19.798	6,7698	6,7109	10,0762
2021	29.527	9,9380	8,7031	10,8668
2020	29.403	9,6239	6,7684	9,8990

### 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	0,08		0,08	0,15		0,15	patrimonio	
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)

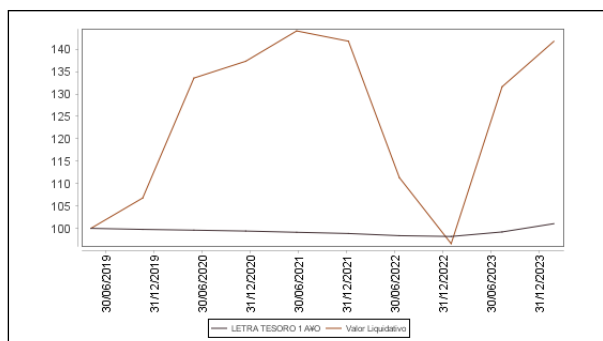
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
46,77	6,88	0,78	14,71	18,79	-31,88	3,26	28,58	9,20

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)	0,28	0,06	0,07	0,08	0,07	0,28	0,26	0,30	0,00

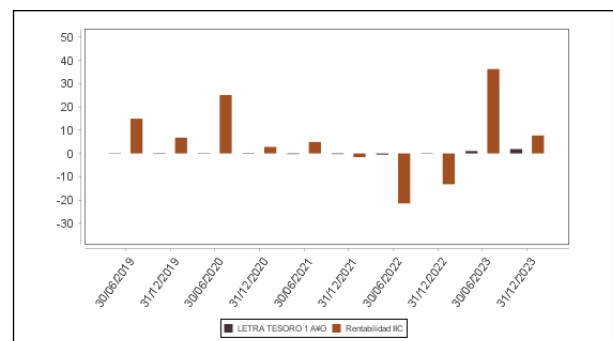
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	27.255	95,20	26.006	96,40
* Cartera interior	0	0,00	224	0,83
* Cartera exterior	27.232	95,12	25.778	95,55
* Intereses de la cartera de inversión	23	0,08	3	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.210	4,23	977	3,62
(+/-) RESTO	163	0,57	-5	-0,02
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>28.628</b>	<b>100,00 %</b>	<b>26.978</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)	26.978	19.798	19.798	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,52	0,00	-1,64	71.606,49
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,51	30,67	36,32	-71,22
(+) Rendimientos de gestión	7,68	30,94	36,75	-70,83
+ Intereses	0,52	0,52	1,04	17,53
+ Dividendos	0,12	0,23	0,35	-38,63
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,10	-0,42	-0,50	-71,25
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,77	29,71	34,63	-73,24
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,17	0,00	-0,18	100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,74	1,01	1,73	-13,81
± Otros resultados	-0,20	-0,11	-0,32	102,71
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	199,05
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,27	-0,43	-26,21
- Comisión de sociedad gestora	-0,08	-0,07	-0,15	19,44
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	15,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,06	-31,30
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	69,41
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,13	-0,16	-63,30
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	3.006,25
+ 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	3.006,25
± 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>28.628</b>	<b>26.978</b>	<b>28.628</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

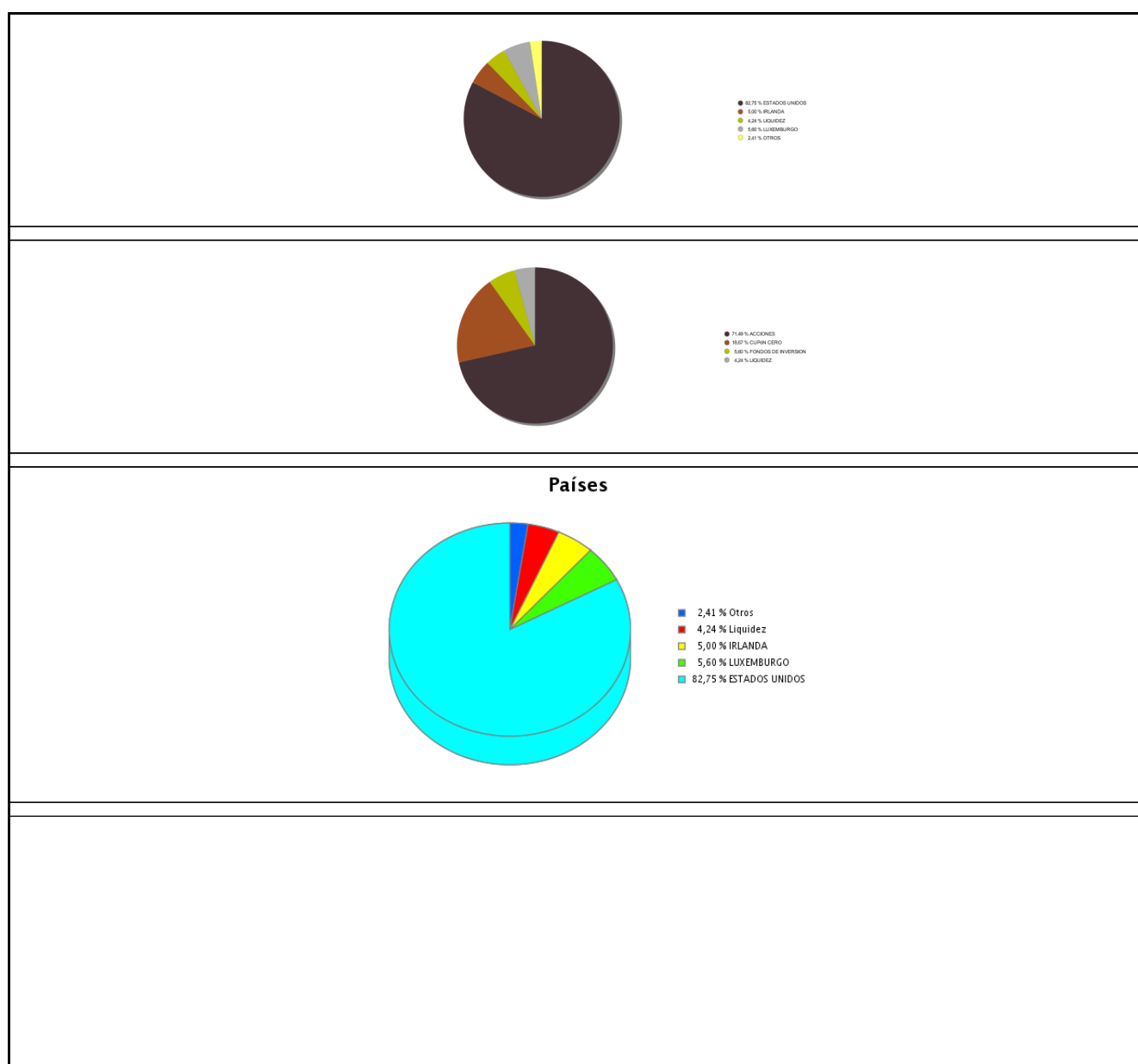
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

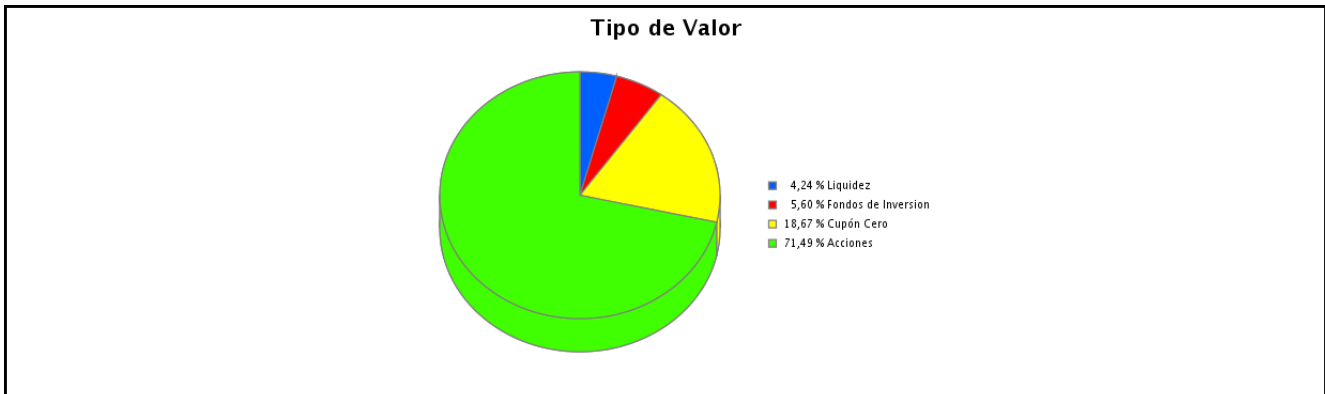
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	224	0,83
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	224	0,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	224	0,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.299	18,51	5.487	20,34
TOTAL RENTA FIJA	5.299	18,51	5.487	20,34
TOTAL RV COTIZADA	18.947	66,18	18.140	67,24
TOTAL RENTA VARIABLE	18.947	66,18	18.140	67,24
TOTAL IIC	3.021	10,55	2.151	7,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	27.267	95,25	25.778	95,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	27.267	95,25	26.002	96,38

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
NVIDIA CORP	Compra Opcion NVIDIA CORP 100 Fisica	3.332	Cobertura
Total subyacente renta variable		3332	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		3332	
NVIDIA CORP	Emisión Opcion NVIDIA CORP 100 Fisica	3.332	Cobertura
Total subyacente renta variable		3332	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		3332	

### 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

	SI	NO
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 51.186.532,75 euros que supone el 178,80 sobre el patrimonio de la IIC.
a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 28.718.535,12 euros que supone el 100,32 sobre el patrimonio de la IIC.
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 2.910.009,45 euros, suponiendo un 10,58% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 871,32 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 3.525.180,98 euros, suponiendo un 12,82% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1270,60 euros.

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

No aplicable.
---------------

## 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. En esta sociedad invertimos en compañías basadas en el núcleo duro del S&P 500 y que hoy en día se pueden considerar los pilares fundamentales en la evolución tecnológica y de la innovación ya que está invertida en 6 de los 7 "magníficos" de la bolsa. Además se trata de compañías de altísima capitalización bursátil.

La filosofía de inversión de la sociedad se basa en la inversión en estas compañías que ofrecen un dividendo estable y creciente en el tiempo, al mismo tiempo que trata de encontrar compañías de calidad a precios atractivos pertenecientes a cualquier sector ya que nuestro estilo de inversión se basa en buscar y seleccionar compañías mediante un enfoque bottom-up. Además del sector tecnológico se mantienen en cartera inversiones en el sector otros servicios, materiales, bienes de consumo, commodities, farma y renta variable americana. La sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. Sin embargo, a pesar de no tener dicho "benchmark" sería tan sólo considerado a nivel ilustrativo, puesto que la sociedad tampoco tiene ninguna restricción de inversión en cuanto a sector o región.

Aunque la discrecionalidad de la gestión no existe sobre ningún "benchmark" y por tanto la gestión no está vinculada a índices de referencia con los que podamos comparar el vehículo, a modo descriptivo señalar que el fondo ha obtenido una rentabilidad del +46,77% en el año con un segundo semestre del 2023 donde ha seguido funcionando muy bien la cartera, mientras que los índices de referencia obtenían por debajo de un 10%, siendo la rentabilidad del vehículo bastante superior a la mayoría de los índices en el periodo. Puntualizar que la SICAV ha ostentado la primera posición de las SICAVs en cuanto a rentabilidad se refiere por lo que en estos periodos de 2023 se puede afirmar que ha rendido de manera excepcional.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 46,77%, 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 44,60% hasta 28.628.096,92 euros frente a 19.798.402,54 euros del periodo anterior. El número de accionistas aumentó en el periodo en 4 pasando de 198 a 202 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de 46,77% frente a una rentabilidad de -31,88% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,27%



sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,28% 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 46,77% es mayor 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. Teniendo en cuenta el curso del año 2023, durante este segundo semestre del año hemos ido incrementando en la parte de renta variable las ventas en directo compañías de calidad que gracias al mercado tan positivo y a nuestro favor que hemos tenido durante estos meses, han dado oportunidad de entrada pero hemos realizado mayores salidas. el ratio sería 1-1,6 de compras y ventas, como ha sido el caso.

En cuanto a las compras destacar la incorporación de un par de fondos Renta Variable de Ishares y de Berkshire Hathaway, la tecnológica Elastic y la compañía de entretenimiento y material didáctico Roblox. En cuanto a las ventas, hay que destacar que hemos vendido parte de la posición en Meta Platforms y Nvidia y Amazon. El sector que más ha contribuido a la cartera durante este periodo ha sido el sector tecnológico y de comunicaciones con un 2,74% en el periodo aunque es destacable que todos los sectores se han mantenido en positivo exceptuando dos industria y materiales y el de bienes de consumo que se mantuvo flat. En lado negativo, este semestre hay que mencionar el mal comportamiento de la compañía Energía Innovación y desarrollo que se vio a finales del verano comprometida por dudas en la razonabilidad de sus cuentas anuales y se vio castigada por el mercado.

Entrando en acciones concretas, cabe destacar el buen comportamiento de Alphabet y Meta Platforms, así como de Nvidia que ha contribuido muy positivamente durante este semestre en gran parte como consecuencia del fuerte peso que tenemos en las compañías. Por otro lado y no con una visión negativa ya que tenemos muchas acciones en cartera y es lógico que no todas estén en positivo las acciones que se han comportado un poco peor teniendo en cuenta la óptima rentabilidad del vehículo han sido Danimer o Bioexcel.

En cuanto a liquidez, a lo largo del segundo semestre ha supuesto un 0.44% en la rentabilidad del periodo.

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 valor liquidativo, es de 14,77%, 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 5.387,04 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 8.203,59 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. "Esperamos mercados con incertidumbre 2024, creemos que comenzará con una calma que es preocupante, consideramos que hay riesgos que no se han materializado lo cual no implica que no sean implícitos a la situación actual. Consideramos que con un periodo tan largo de tipos al cero habrá muchas compañías y gobiernos con exceso de endeudamiento, parámetro que consideramos fundamental a la hora de invertir. Dichos "lack of" de disciplina en cuanto al apalancamiento creemos que pueden traer turbulencias en la economía real. Con las subidas agresivas de tipos que hemos experimentado en el 2023 habrá

protagonistas del mercado mas débiles que consideramos van a sufrir y sobre todo si vemos un empeoramiento de los mercados financieros en el primer semestre del año.

La situación económica es mas difícil que hace un año, con las subidas de tipos ya mecionadas y las bajadas que no terminan de llegar así como entornos gubernamentales con deficit presentan un escenario de menor crecimiento o pequeña recesión y que presenta debilidad en algunos sectores de la parte industrial. La rotura de stocks que hemos tenido estos años por la alteración de demanda y de oferta ha hecho más compleja la generación de márgenes pero se podría estar viendo la luz a final del túnel en este sentido, por eso seguimos confiando en los mismos sectores para el primer semestre y vemos que tenemos compañías en cartera que por sus características van a seguir generando óptimos flujos de caja y que no van a estar demasiado apalancadas.

Concluimos afirmando que por desgracia las tensiones geopolíticas van a perdurar mas de lo deseado, esto puede generar un periodo de más débil crecimiento en cuanto a actividad económica. Se podría pensar que hay una mejor rentabilidad-riesgo en la renta fija pero nosotros vamos a optar por seguir apostando por la renta variable en estos sectores en los que confiamos y por compañías líquidas de buena capitalización y una cartera que es sólida por su diversificación.

## 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	0	0,00	224	0,83
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	224	0,83
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	224	0,83
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	224	0,83
US912796Y296 - Cupón Cero US TREASURY 5,094 2023-07-27	USD	0	0,00	2.747	10,18
US912796Y296 - Cupón Cero US TREASURY 5,076 2023-07-27	USD	0	0,00	2.740	10,16
US912797HS95 - Cupón Cero US TREASURY 5,407 2024-05-30	USD	5.299	18,51	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.299	18,51	5.487	20,34
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		5.299	18,51	5.487	20,34
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		5.299	18,51	5.487	20,34
DE0007100000 - Acciones MERCEDES BENZ (ANTES DAIMLER)	EUR	0	0,00	472	1,75
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	113	0,39	120	0,45
NL0013056914 - Acciones ELASTIC	USD	198	0,69	0	0,00
FR0014003T18 - Acciones DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	111	0,39	102	0,38
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	1.410	4,92	1.248	4,63
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	2.495	8,71	2.543	9,42
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	939	3,28	0	0,00
US09075P1057 - Acciones BIOXCEL THERAPEUTICS INC	USD	0	0,00	42	0,15
CA13321L1085 - Acciones CAMECO CORPORATION CA	USD	275	0,96	202	0,75
US14448C1045 - Acciones CARRIER GLOBAL CORP	USD	29	0,10	25	0,09
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC	USD	92	0,32	95	0,35
US1912161007 - Acciones COCA COLA CO	USD	107	0,37	110	0,41
US22788C1053 - Acciones CROWDSTRIKE HOLDING INC A	USD	1.426	4,98	1.021	3,78
US2362721001 - Acciones DANIMER SCIENTIFIC	USD	0	0,00	99	0,37
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY COMPANY THE	USD	65	0,23	65	0,24
US2561631068 - Acciones DOCUSIGN INC	USD	180	0,63	157	0,58
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	1.455	5,08	1.422	5,27
US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	103	0,36	99	0,37
US02079K3059 - Acciones GOOGLE INC	USD	2.181	7,62	1.891	7,01
US4523271090 - Acciones ILLUMINA INC	USD	30	0,11	41	0,15
US5007541064 - Acciones KRAFT FOODS GROUP INC	USD	54	0,19	52	0,19
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	2.948	10,30	2.701	10,01
US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY INC	USD	0	0,00	638	2,36
US60937P1066 - Acciones MONGODB INC	USD	503	1,76	0	0,00
US6701002056 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	USD	187	0,65	148	0,55
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	2.927	10,23	3.632	13,46
US68902V1070 - Acciones OTIS	USD	22	0,08	22	0,08
US7710491033 - Acciones ROBLOX CORP	USD	418	1,46	107	0,40
US8361001071 - Acciones SOUNDHOUND	USD	0	0,00	417	1,55
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	681	2,38	669	2,48
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		18.947	66,18	18.140	67,24
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		18.947	66,18	18.140	67,24
IE00B53SZB19 - Acciones ISHARES	USD	1.426	4,98	640	2,37
LU1720112173 - Participaciones LUXEMBURG SELECTION FUND	EUR	1.596	5,57	1.511	5,60
<b>TOTAL IIC</b>		3.021	10,55	2.151	7,97
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		27.267	95,25	25.778	95,55
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		27.267	95,25	26.002	96,38

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.