

CREAND GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 1091

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C.

Depositorio: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: KPMG AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: CREDIT ANDORRÁ

Grupo Depositorio: 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 Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas 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 FONDO

Fecha de registro: 08/07/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá un 30%-75% de la exposición total (habitualmente 50%) en renta variable de cualquier sector, principalmente de media y alta capitalización (máximo 15% en baja capitalización), diversificando el riesgo entre emisores y mercados de países de la OCDE, principalmente Europa, Estados Unidos y Japón, pudiendo invertir hasta un 15% en países emergentes.

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública y/o privada (incluidos depósitos hasta un 20%), principalmente de emisores/mercados OCDE (máximo 10% en países emergentes). Los activos de renta fija tendrán al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating del R. de España en cada momento. No obstante, hasta un máximo del 10% de la exposición total podrá estar en baja calificación (rating inferior a BBB-). Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0 y 5 años. La exposición a riesgo divisa será del 0-70%.

Se invertirá hasta un 20% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

Directamente no se hacen OTC, aunque indirectamente (a través de IIC) se utilizarán derivados cotizados o no en mercados organizados. Exposición máxima al riesgo de mercado por derivados: 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 del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,97	0,61	1,59	1,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,65	1,57	1,11	0,83

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 Participaciones	2.105.871,97	2.111.597,79
Nº de Partícipes	106	109
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	28.658	13,6086
2023	26.912	12,5950
2022	25.373	11,8339
2021	27.159	12,2405

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	0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	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

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,05	1,94	0,53	2,06	3,30	6,43	-3,32	7,94	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,53	19-12-2024	-1,08	05-08-2024	-2,32	18-10-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,52	22-11-2024	0,53	26-04-2024	2,56	19-10-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,47	3,35	4,17	3,25	3,02	3,40	5,93	5,38	
Ibex-35	12,99	13,29	13,88	13,47	11,13	13,78	19,38	16,25	
Letra Tesoro 1 año	0,20	0,21	0,22	0,16	0,19	0,29	0,30	0,07	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,33	3,33	3,37	3,47	3,57	3,70	4,22	4,40	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

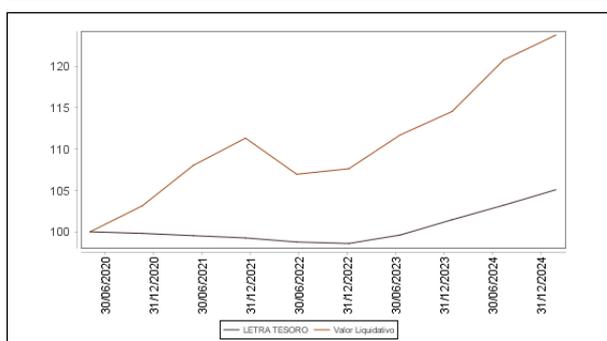
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,40	0,35	0,35	0,35	0,34	1,42	1,42	1,44	1,45

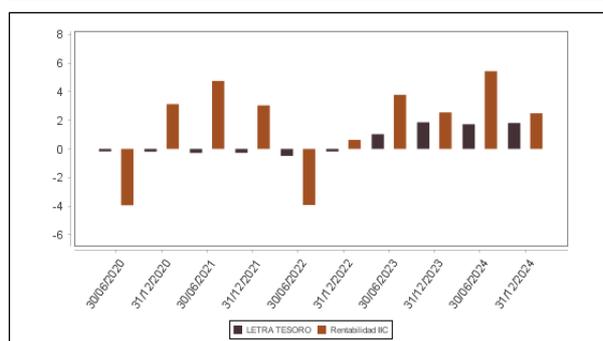
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	9.938	169	3
Renta Fija Internacional	2.436	100	-3
Renta Fija Mixta Euro	44.316	335	4
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	955	24	1
Renta Variable Mixta Internacional	30.203	140	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	52.302	894	4
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	46.052	567	4
Global	159.934	3.897	1
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	346.135	6.126	2,30

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	27.532	96,07	26.168	93,33
* Cartera interior	10.592	36,96	9.649	34,41

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	16.818	58,69	16.352	58,32
* Intereses de la cartera de inversión	122	0,43	167	0,60
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.090	3,80	1.850	6,60
(+/-) RESTO	36	0,13	20	0,07
TOTAL PATRIMONIO	28.658	100,00 %	28.039	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)	28.039	26.912	26.912	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,27	-1,19	-1,45	-76,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,46	5,29	7,72	-52,07
(+) Rendimientos de gestión	3,14	6,00	9,12	-45,98
+ Intereses	1,16	1,17	2,33	2,20
+ Dividendos	0,38	0,39	0,77	1,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,50	0,29	0,79	80,20
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,52	3,64	4,13	-85,24
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,59	0,47	1,06	29,79
± Otros resultados	-0,01	0,04	0,04	-118,47
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,71	-1,41	-1,10
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	3,68
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	2,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,06	-32,62
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	41,54
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,05	-58,67
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-71,13
+ 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	0,01	-71,13
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	28.658	28.039	28.658	

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

3. Inversiones financieras

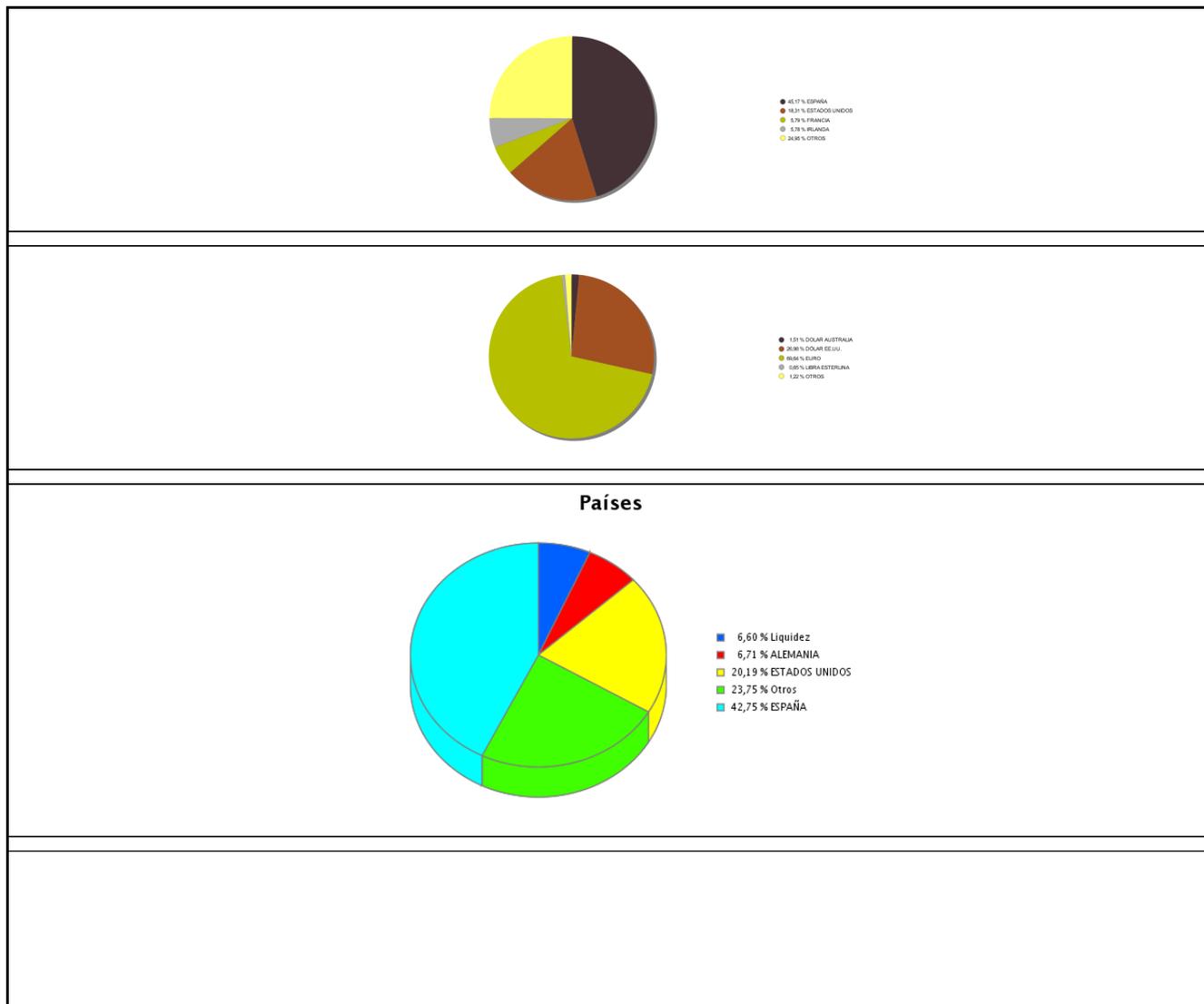
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

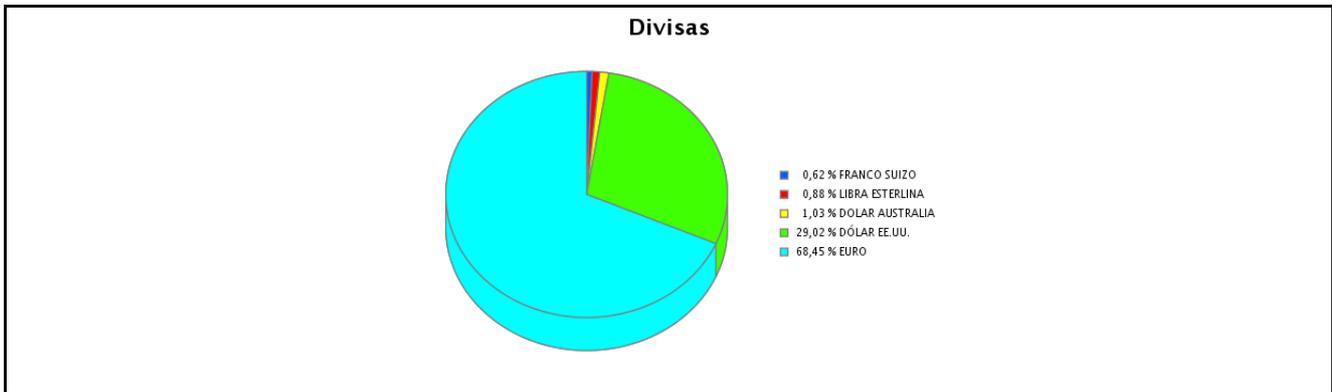
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.879	10,05	2.216	7,90
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	4.229	14,76	2.351	8,38
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	1.518	5,42
TOTAL RENTA FIJA	7.109	24,81	6.085	21,70
TOTAL RV COTIZADA	3.483	12,15	3.565	12,71
TOTAL RENTA VARIABLE	3.483	12,15	3.565	12,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.592	36,96	9.649	34,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.792	20,21	6.748	24,07
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.773	6,19	1.762	6,28
TOTAL RENTA FIJA	7.565	26,40	8.510	30,35
TOTAL RV COTIZADA	5.851	20,42	5.606	19,99
TOTAL RENTA VARIABLE	5.851	20,42	5.606	19,99
TOTAL IIC	3.402	11,87	2.236	7,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.818	58,69	16.352	58,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	27.410	95,65	26.001	92,73

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

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

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





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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o 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 Partícipe significativo con un volumen de inversión de 6.017.984,30 euros que supone el 21,00% sobre el patrimonio de la IIC.
- a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 7.363.601,88 euros que supone el 25,69% sobre el patrimonio de la IIC.
- d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 2.561.469,89 euros, suponiendo un 9,08% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 2.177,90 euros.
- d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 58,83 euros, suponiendo un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 25,82 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 1.126.805,61 euros, suponiendo un 3,99% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 2.341,03 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 2.373.484,12 euros, suponiendo un 8,41% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 920,62 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El segundo semestre del 2024 ha resultado muy favorable tanto para la renta fija como la renta variable. Los bancos centrales de Estados Unidos y la zona euro redujeron los tipos de interés según lo previsto, destacando la Reserva Federal con una reducción de 50 pb en septiembre y del Banco Central Europeo con una reducción de 75 pb en el semestre. Esto sirvió de catalizador positivo para los mercados financieros. Además, los índices de inflación siguieron moderándose, apoyando las políticas monetarias de los bancos centrales.

Las elecciones americanas se presentaban como un posible foco de volatilidad. La victoria de Trump contra pronóstico fue un catalizador positivo para los mercados (aunque aún está por ver como afectaran a la economía estadounidense y global las políticas planteadas en su programa). Los aranceles, los recortes de impuestos, el fin a los conflictos, la extracción de más petróleo y la reversión de la inmigración desempeñarán un papel importante, aunque el grado de implementación y los timings son inciertos, al igual que las posibles repercusiones y represalias.

En este contexto, la renta variable ha evolucionado favorablemente. El combustible de la inteligencia artificial ha caracterizado y liderado el mercado de renta variable americano frente al europeo. Esta vez también apoyado durante el semestre por las pequeñas y medianas empresas y los sectores cíclicos marcando nuevos máximos históricos en Estados Unidos. De esta manera, 2024 termina siendo otro año fuerte para los activos de riesgo. El S&P 500 registró una rentabilidad total en el año del +25%, lo que marca la primera vez desde fines de la década de 1990 en que logró rendimientos anuales consecutivos superiores al +20%. El índice se vio impulsado por nuevas ganancias de los 7 magníficos, que subieron un +67%. Por su parte, la renta variable europea terminó el año con una revalorización bastante inferior a la americana, con el Eurostoxx 50 subiendo un +10,59% en 2024, a pesar de que, durante el último mes del año, el rendimiento de la renta variable europea fue bastante superior al de la renta variable americana.

En cuanto a la renta fija, los índices agregados globales de renta fija en EUR y USD terminaban en rendimiento positivo de entre un +2% y un +3% mientras que los monetarios e índices de medio plazo terminaban con rendimientos positivos entre el +1% y el +2%. La rentabilidad del bono americano a 10 años se movía en un rango mínimo del 3,60% hasta un nivel máximo en 4,65%. El mercado ponía en precio en la parte final del semestre una expectativa de un tipo terminal más alto. El bund alemán cerraba el semestre a niveles del 2,40% después de ver mínimos anuales en el semestre en 2,04%. Las

primas de la periferia se mantuvieron sorprendentemente estables, aunque destacando en negativo Francia como foco de volatilidad después de la crisis de gobierno y el abultado déficit fiscal al que debe hacer frente en los próximos meses.

En divisas, el dólar ha tenido un buen rendimiento con una apreciación de más del +8%. Las expectativas de menores recortes de tipos de la Reserva Federal frente al Banco Central Europeo han ayudado a ello. El yen ha destacado por su debilidad, debido a que la decisión del Banco de Japón de no aumentar el rango del control de curva menos de lo esperado no ha favorecido la divisa nipona como se pretendía y la divisa ha alcanzado nuevos mínimos históricos.

Los puntos calientes de la geopolítica han seguido siendo las guerras de Ucrania y Gaza por su posible efecto en la inflación a través del precio del petróleo. El precio del petróleo se movía en un rango desde los 66 USD hasta niveles máximos de 80 USD. Las menores expectativas de una recesión también presionaban al alza el precio a final de año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del segundo semestre la cartera ha seguido con una estrategia parecida a la de la primera mitad del año, aunque en la parte de la gestión de la liquidez se ha modificado un poco la forma de gestionar debido al cambio de las condiciones en los rendimientos de las letras y de los pagarés. No obstante, se han mantenido ciertos niveles de contratación de pagarés de compañías españolas que se conocen bien, nos dan bastante seguridad y rentabilidades superior a las letras.

Como se ha venido invirtiendo en este fondo intentamos que las compañías en cartera sean valores de calidad con buena capacidad de generación de flujos de caja y por lo general se sigue apostando por Estados Unidos, España y Europa. Se siguen evitando compañías con deuda y apostamos por compañías de gran calidad en sus retornos que permiten afrontar de manera sólida cualquier escenario económico. 0

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 8,05%, por encima de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 3,57%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 6,49% hasta 28.658.032,90 euros frente a 26.911.573,25 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 11 pasando de 121 a 110 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 8,05% frente a una rentabilidad de 6,43% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,35% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,37% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 8,05% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 14,4%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. A lo largo del segundo semestre del 2024 se añadió y se amplió posición en la parte de renta variable en compañías que son atractivas por valoración y que han tenido una oportunidad de entrada por múltiplos. A principios del periodo estival se mantuvo bastante parada cualquier opción de compra, se invirtió en Veolia, Airbus, Louis Vuitton y Deutsche Telekom en el ecuador del semestre y Vidrala, Rheinmetall y Blackrock a finales del año. Aumentamos la exposición en norteamérica a través de la compra de ETFs de Russell 2000 y Nasdaq100 e iniciamos posición en Australia también a través de ETF. Se incrementan posiciones también en sectores conservadores como la eléctrica Schneider y Samsonite International.

En cuanto a las ventas, destacar que se vendieron Infineon, Heineken y ASML Holding.

Por la parte de las IICs no se ha mantenido una gestión activa aparte del ETF de bancos que se vendió y el ETF del Russel 2000 y Nasdaq 100 ya mencionados

Para una óptima gestión de la liquidez se sigue recurriendo a pagarés de compañías sólidas y asiduas de la cartera como Gestamp, Global Dominion, Tubacex, Masmóvil y Sacyr entre otros que dan una rentabilidad interesante aunque mas exigua que en periodos anteriores. El sector que más ha contribuido a la rentabilidad en el periodo ha sido el financiero con posiciones como Berkshire Hathaway y Blackrock. El sector tecnológico sigue siendo un sector con importantes rentabilidades a la cartera durante este segundo semestre, ya que de las grandes compañías Alphabet y Apple en el periodo han seguido con buenos comportamientos, no tanto así Microsoft con caídas notables en el semestre. También se puede destacar que ha contribuido mucho a la cartera con Nvidia que ha seguido con subidas en el periodo y ASML de semiconductores con importantes caídas.

En cuanto a la renta fija privada no se ha visto prácticamente actividad en el periodo y ya vimos un descenso en la misma en el anterior informe semestral, por supuesto sin contar los pagarés y las letras del tesoro de los que la cartera se ha ido

componiendo y que si tenemos en cuenta como se están remunerando actualmente van bien aunque se ha tenido ya en cuenta algún descuento y bajada de tipos. La bonos corporativos que se mantienen en cartera son de subyacentes como RWE, Wells Fargo, JP Morgan y los españoles Acciona, Sacyr o Caixabank. Prácticamente toda la renta fija de la cartera está en positivo y está aportando de manera óptima a la rentabilidad del fondo.

La rentabilidad media de la liquidez, a lo largo del segundo semestre ha supuesto un 0,6488% 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. Este fondo 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 el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 3,47%, frente a una volatilidad de 0,2% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,2%.

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 2023 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 7.191,99 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 7.155,95 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. El escenario de 'soft landing' parece el más probable frente a otras posibilidades como la recesión. La proyección a largo plazo de la Reserva Federal sobre el nivel de los tipos parece baja en relación con el nivel esperado por el mercado. Esto podría provocar un repricing abrupto de tipos y volatilidad en los próximos trimestres si no se cumplen estas expectativas. Aunque, 'la última milla' de la inflación sea la más dura de alcanzar y se necesite más tiempo y paciencia, parece que el camino hacia el objetivo del 2% por parte de la Reserva Federal es factible y esto debería ayudar a relajar la política monetaria. En la zona euro, el target de inflación del Banco Central Europeo parece incluso aún más factible en el 2025.

Francia seguirá siendo un foco de atención e inestabilidad en la zona euro. Un déficit por encima del 5,50% y una deuda sobre el PIB del 110%, será una tarea difícil de solucionar para un gobierno de izquierdas que ha ganado contra todo pronóstico a una derecha radical en auge. Las primas periféricas podrían volver a sentir el foco de volatilidad que vieron en episodios pasados similares.

La geopolítica puede volver a ser foco de tensión, aunque en menor medida después del reciente acuerdo entre Israel y Gaza. Habrá que ver también si Trump es capaz de poner fin al conflicto de Ucrania tal y como prometió en su campaña electoral. Tendremos que estar atentos a la evolución de los precios de los commodities, especialmente en el petróleo. También pueden surgir nuevamente tensiones comerciales entre China y Estados Unidos.

Empezamos 2025 con unos niveles exigentes tanto en los mercados de crédito como de renta variable. Venimos de unos meses donde la volatilidad media ha sido muy baja, lo que podría cambiar de cara al primer semestre del 2025.

Así pues, el entorno para el primer semestre de 2025 sigue siendo complejo. Las exigentes valoraciones, el posible final de

los recortes de tipos de la Reserva Federal y unas políticas extremas con Trump, pueden acabar propiciando una reacción violenta adversa en la economía. 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 año.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02411087 - Cupón Cero Letras del Tesoro 3,623 2024-11-08	EUR	0	0,00	968	3,45
ES0L02503073 - Cupón Cero Letras del Tesoro 2,702 2025-03-07	EUR	1.605	5,60	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.605	5,60	968	3,45
ES0213307061 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 1,125 2026-11-12	EUR	483	1,68	464	1,65
XS2784661675 - Bonos SACYR 5,800 2027-04-02	EUR	306	1,07	301	1,07
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		789	2,75	765	2,73
XS2458558934 - Bonos ACCIONA 1,200 2025-03-17	EUR	485	1,69	483	1,72
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		485	1,69	483	1,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.879	10,05	2.216	7,90
ES0505130643 - Pagarés GLOBAL DOMINION ACCE 4,700 2024-12-13	EUR	0	0,00	98	0,35
ES0505223216 - Pagarés GESTAMP GRUPO 5,000 2024-07-11	EUR	0	0,00	392	1,40
ES0505223315 - Pagarés GESTAMP GRUPO 3,350 2025-05-13	EUR	493	1,72	0	0,00
ES0505287666 - Pagarés AEDAS HOMES 5,250 2024-07-16	EUR	0	0,00	487	1,74
ES0505287831 - Pagarés AEDAS HOMES 4,900 2024-11-15	EUR	0	0,00	488	1,74
ES0505287872 - Pagarés AEDAS HOMES 4,700 2025-01-21	EUR	293	1,02	0	0,00
ES0505287989 - Pagarés AEDAS HOMES 3,800 2025-02-21	EUR	495	1,73	0	0,00
ES05297433U3 - Pagarés ELECENOR 3,020 2025-03-14	EUR	596	2,08	0	0,00
ES0530625070 - Pagarés ENCE ENERGIA Y CELUL 4,700 2024-11-28	EUR	0	0,00	490	1,75
ES0530625187 - Pagarés ENCE ENERGIA Y CELUL 3,580 2025-05-28	EUR	491	1,71	0	0,00
ES05329455S2 - Pagarés TUBACEX SA 3,570 2025-02-28	EUR	297	1,04	0	0,00
ES0582870M67 - Pagarés SACYR 4,140 2025-01-30	EUR	196	0,68	0	0,00
ES0582870N33 - Pagarés SACYR 4,260 2024-11-29	EUR	0	0,00	98	0,35
ES0582870N74 - Pagarés SACYR 3,790 2025-02-13	EUR	98	0,34	0	0,00
ES0583746559 - Pagarés VIDRALA 4,100 2024-09-11	EUR	0	0,00	297	1,06
ES0583746591 - Pagarés VIDRALA 3,750 2025-03-11	EUR	393	1,37	0	0,00
ES0583746617 - Pagarés VIDRALA 3,250 2025-02-11	EUR	99	0,35	0	0,00
ES05846960V9 - Pagarés MASMOVIL IBERCOM SA 3,900 2025-12-12	EUR	481	1,68	0	0,00
XS2967068847 - Pagarés FOMENTO CONSTR Y CON 3,090 2025-04-22	EUR	297	1,04	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		4.229	14,76	2.351	8,38
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,450 2024-07-01	EUR	0	0,00	1.518	5,42
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.518	5,42
TOTAL RENTA FIJA		7.109	24,81	6.085	21,70
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	292	1,02	299	1,07
ES0105027009 - Acciones LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	436	1,52	395	1,41
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT	EUR	326	1,14	297	1,06
ES0112501012 - Acciones EBRO FOODS	EUR	269	0,94	263	0,94
ES0116920333 - Acciones GRUPO CATALANA OCCIDENTE	EUR	547	1,91	576	2,05
ES0125220311 - Acciones ACCIONA	EUR	136	0,47	138	0,49
ES0130625512 - Acciones ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR	125	0,44	138	0,49
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	275	0,96	423	1,51
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	337	1,18	425	1,52
ES0183746314 - Acciones VIDRALA	EUR	371	1,29	248	0,88
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	368	1,28	362	1,29
TOTAL RV COTIZADA		3.483	12,15	3.565	12,71
TOTAL RENTA VARIABLE		3.483	12,15	3.565	12,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.592	36,96	9.649	34,42
US91282CHH79 - Obligaciones US TREASURY 4,125 2026-06-15	USD	0	0,00	286	1,02
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	286	1,02
IT0005607459 - Cupón Cero TESORO ITALIANO 3,204 2025-01-31	EUR	500	1,74	0	0,00
US912796ZV40 - Cupón Cero US TREASURY 5,298 2024-12-26	USD	0	0,00	291	1,04
US912797LN52 - Cupón Cero US TREASURY 5,108 2025-06-12	USD	0	0,00	285	1,02
US912797LX35 - Cupón Cero US TREASURY 4,753 2025-01-09	USD	1.284	4,48	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.784	6,23	576	2,05
US09659X2L59 - Bonos BNP PARIBAS 2,219 2026-06-09	USD	580	2,02	0	0,00
CH1174335732 - Bonos UBS 2,125 2026-10-13	EUR	494	1,72	487	1,74
XS2251736646 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 0,309 2026-11-13	EUR	488	1,70	465	1,66
XS2322254165 - Bonos GOLDMAN SACHS 4,480 2026-03-19	EUR	529	1,85	528	1,88
XS2523390271 - Bonos RWE 2,500 2025-08-24	EUR	0	0,00	539	1,92
US46647PBW59 - Bonos JP MORGAN CHASE & CO 1,040 2027-02-04	USD	410	1,43	379	1,35
US46647PCT12 - Bonos JP MORGAN CHASE & CO 1,561 2025-12-10	USD	0	0,00	457	1,63
US95000U2N22 - Bonos WELLSFARGO 2,188 2026-04-30	USD	475	1,66	450	1,61
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.976	10,38	3.306	11,79
USN30707AM05 - Bonos ENEL SPA 2,650 2024-09-10	USD	0	0,00	556	1,98
US05579T5G71 - Bonos BNP PARIBAS 4,250 2024-10-15	USD	0	0,00	559	1,99
XS1972548231 - Bonos VOLKSWAGEN AG 1,500 2024-10-01	EUR	0	0,00	496	1,77

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2051397961 - Bonos GLENCORE PLC 0,625 2024-09-11	EUR	0	0,00	486	1,73
XS2100690036 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 0,375 2025-01-17	EUR	485	1,69	484	1,73
XS2523390271 - Bonos RWE 2,500 2025-08-24	EUR	547	1,91	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.032	3,60	2.581	9,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.792	20,21	6.748	24,07
ES0505630121 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 3,140 2025-06-16	EUR	788	2,75	0	0,00
XS2840021484 - Pagarés ACCIONA 3,750 2024-12-09	EUR	0	0,00	979	3,49
XS2842989340 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 4,180 2024-12-19	EUR	0	0,00	783	2,79
XS2959386686 - Pagarés ACCIONA 3,100 2025-06-06	EUR	985	3,44	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.773	6,19	1.762	6,28
TOTAL RENTA FIJA		7.565	26,40	8.510	30,35
GB00BDCPN049 - Acciones COCA COLA CO	EUR	459	1,60	418	1,49
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	182	0,64	178	0,64
GB00BP6MXD84 - Acciones SHELL PLC	EUR	406	1,42	453	1,61
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	186	0,65	231	0,82
NL000009165 - Acciones HEINEKEN	EUR	0	0,00	314	1,12
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	260	0,91	0	0,00
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	140	0,49	0	0,00
FR0000124141 - Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	256	0,89	0	0,00
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	418	1,46	208	0,74
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	439	1,53	0	0,00
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	0	0,00	299	1,07
DE0007030009 - Acciones RHEINMETALL AG	EUR	281	0,98	0	0,00
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	309	1,08	248	0,88
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	305	1,09
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	181	0,63	172	0,61
US0028241000 - Acciones ABBOTT	USD	330	1,15	293	1,05
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	471	1,64	678	2,42
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	316	1,10	394	1,40
LU0633102719 - Acciones SAMSONITE INTERNATIONAL SA	HKD	167	0,58	0	0,00
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	340	1,18	589	2,10
US09247X1019 - Acciones BLACKROCK INTERNATIONAL	USD	0	0,00	272	0,97
US09290D1019 - Acciones BLACKROCK INTERNATIONAL	USD	287	1,00	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	425	1,48	554	1,97
TOTAL RV COTIZADA		5.851	20,42	5.606	19,99
TOTAL RENTA VARIABLE		5.851	20,42	5.606	19,99
IE00B3YCGJ38 - Acciones INVESCO	EUR	293	1,02	0	0,00
IE00BD4TY451 - Acciones UBS	AUD	432	1,51	287	1,03
IE00BH3N4915 - Participaciones INDIA ACORN ICAV	USD	868	3,03	804	2,87
IE00BJ38QD84 - Acciones SPDR	USD	920	3,21	567	2,02
IE00BK80XL30 - Acciones INVESCO	EUR	286	1,00	0	0,00
IE00BNRQM384 - Acciones INVESCO	USD	304	1,06	0	0,00
DE000A0F5UJ7 - Acciones ISHARES	EUR	0	0,00	276	0,99
LU0133084979 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	USD	300	1,05	301	1,07
TOTAL IIC		3.402	11,87	2.236	7,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.818	58,69	16.352	58,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		27.410	95,65	26.001	92,73

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 2024 ha ascendido a

2.981.455,96 euros, desglosadas en remuneración fija, correspondiente a 51 empleados que ascendió a 2.652.289,96 euros y remuneración variable relativa a 32 empleados por importe de 329.166,00 euros.

La remuneración de los 5 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC?s, fue de 736.670,42 euros, correspondiendo 600.060,42 euros a remuneración fija y 136.610,00 euros a la parte de remuneración variable.

La remuneración correspondiente a 5 empleados altos cargos de la Gestora fue de 445.166,99 euros, de los cuales 385.054,99 euros se atribuyen a remuneración fija y 60.112,00 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