

TERCIO CAPITAL, FIL

Nº Registro CNMV: 112

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

Depositario: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor:

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

Grupo Gestora: CREDIT ANDORRÁ

Grupo Depositario: BANCA MARCH

Rating Depositario: NA

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.creand.es.

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: 16/06/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre Vocación inversora: GLOBAL Perfil de Riesgo: MUY ELEVADO

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no cotizados, líquidos), de emisores/mercados principalmente norteamericanos y europeos (zona euro y no euro), sin descartar otras áreas geográficas (incluido emergentes) de forma minoritaria. Para los activos de renta variable se utilizarán dos estilos de inversión: por un lado, una filosofía de inversión en valor (Deep Value Investing), que tratará de buscar activos muy infravalorados en industrias poco seguidas, y por otro se usará una gestión a más largo plazo con estrategias de opciones para conseguir la exposición total deseada en cada momento. Se invierte hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. El FIL podrá tener un máximo del 35% de la exposición total en un único emisor. En todo caso, se respetarán los principios de liquidez, transparencia y diversificación del riesgo. La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de participaciones	983.892,84
Nº de partícipes	66,00
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00
Inversión mínima (EUR)	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	12.015	
Diciembre 2022		0,0000
Diciembre 2021		
Diciembre 2020		

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2023-12-29	12.2121	

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,68	2,09	2,77	0,76	2,34	3,10	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	22,12				

El último VL definitivo es de fecha: 29-12-2023

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 año t actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo									
VaR histórico del valor liquidativo(ii)									
LET. TESORO 1 AÑO									
VaR condicional del valor liquidativo(iii)									

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

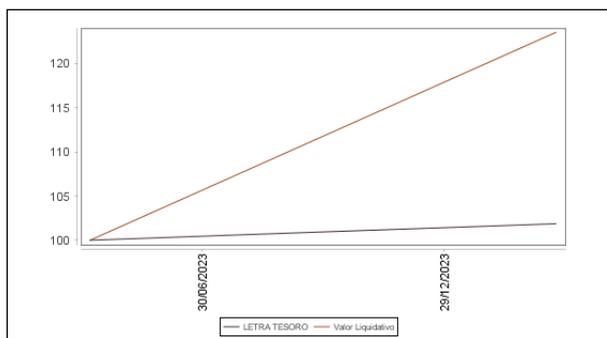
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,79				

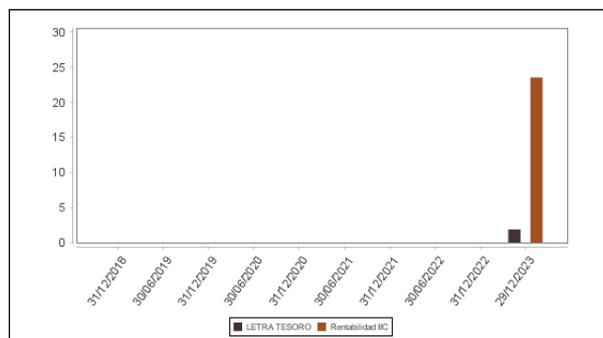
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.531	640,26	0	0,00
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	11.531	640,26	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	274	15,21	4.839	-161300,00
(+/-) RESTO	-10.004	-555,47	-4.843	161433,33
TOTAL PATRIMONIO	1.801	100,00 %	-3	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.839	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	52,36	188,45	111,49	10,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	17,57	-0,13	19,64	-53.836,76
(+) Rendimientos de gestión	20,43	0,01	22,88	1.429.448,00
(-) Gastos repercutidos	-2,86	-0,14	-3,24	8.275,83
- Comisión de gestión	-0,71	-0,01	-0,79	40.190,40
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-2,15	-0,13	-2,45	6.548,98
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.015	4.839	12.015	

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

3. Inversiones financieras

A final de año la cartera del FIL se compone de Repos, tesorería, opciones call y put y activos como: Activo _____
 Títulos _____ Valor de Mercado: GEORGIA CAPITAL PLC (CGEO LN) 145450 Títulos y Valor de mercado de 1712635,37 GOLAR LNG LIMITED (USD EN USA) 69500 Títulos y Valor de mercado de 1447287,14 PANORO ENERGY ASA (PEN NO)(NOK) 240000 Títulos y Valor de mercado de 579009,82 WARNER BROS DISCOVERY INC (WBD US) 115500 Títulos y Valor de mercado de 1190570,65 NOVEM GROUP SA (NVM GY) EUR 28542 Títulos y Valor de mercado de 205502,4 PACIFIC CURRENT GROUP (PAC AU) 95000 Títulos y Valor de mercado de 516106,5 ADRIATIC METALS PLC-CDI (ADT AU) 588000 Títulos y Valor de mercado de 1457298,61 D?MICO INTL SHIPPING (DIS IM) 204000 Títulos y Valor de mercado de 1152600 SCORPIO TANKERS INC (STNG US) 20400 Títulos y Valor de mercado de 1123478,26 INTERNATIONAL SEAWAYS INC (INSW US) USD 26000 Títulos y Valor de mercado de 1071086,96 OKEANIS ECO TANKERS CORP (OET NO) 39900 Títulos y Valor de mercado de 959399,9

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 de 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 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. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable.

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. Los mercados, durante el segundo semestre de 2023, continuaron mostrando un comportamiento dispar con un segmento del mercado comportándose muy bien (tecnología y grandes compañías) y otro sector del mercado comportándose muy mal (pequeñas compañías y empresas cíclicas). Entendemos que esta disparidad está provocada por un cambio en el sentimiento de los inversores de forma positiva hacia las grandes tecnológicas ante el advenimiento de la inteligencia artificial, y todo lo que esté relacionado con ello, y a la vez un empeoramiento del sentimiento hacia la economía global para el corto/medio plazo que afecta a los sectores cíclicos. Además, declaraciones de miembros de la FED en octubre y noviembre conllevaron un cambio de expectativas en la curva de interés hacia mayores bajadas en 2024. En total el mercado descuenta 6 bajas de tipos de 2024, lo que conllevó un rally de final de año en empresas más endeudadas, pequeñas y tecnológicas.

En diciembre empezaron ataques terroristas a buques de transporte que utilizan el Canal de Suez y pasan por el mar rojo para transportar mercancías y materias primas, lo que ha conllevado un aumento de la tensión en la zona, una bajada de un 40% en el tráfico marítimo en la zona y una subida de los costes de transporte. Creemos que el mercado no está reflejando correctamente el riesgo de un repunte en la inflación si este conflicto sigue durante unos meses ni el riesgo geopolítico que supone. Las armadas de los países aliados no están consiguiendo paliar el conflicto, sino más bien lo contrario.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En esta coyuntura, el fondo reforzó su posicionamiento en empresas que resisten la inflación al ser capaces de trasladarla a sus clientes o que directamente se benefician de esta coyuntura. Además, la incertidumbre económica, las regulaciones medioambientales y los conflictos geopolíticos está quitando motivaciones de inversión en ciertos sectores en donde la oferta ya estaba en declive desde hace años, como el transporte marítimo de materias primas, por lo que creemos que fue un buen momento para incrementar posiciones en estos sectores.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 0%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 2,91%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Fondo con histórico menor a un año, por lo que no es significativa todavía la evolución.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. Fondo con histórico menor a un año, por lo que no es significativa todavía la evolución.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En el primer semestre se aumentó la exposición al sector de transporte marítimo con incrementos de posición en International Seaways y Okeanis Eco Tankers y en materias primas con el incremento de posición en Adriatic Metals. También se amplió posición en Panoro Energy, un productor de petróleo con activos África con grandes proyectos de aumento de producción en 2024 y 2025. Por la parte de las ventas, se liquidó la inversión en Geo Group al haber obtenido una rentabilidad satisfactoria y como protección a los posibles cambios regulatorios y de presupuesto en EEUU en febrero de 2024. Los sectores en los que se ha invertido tuvieron un muy buen comportamiento en el segundo semestre de 2024 y se espera que este buen comportamiento siga durante la primera mitad de 2024. La presentación de resultados del cuarto trimestre de 2023 y el guidance para el primer trimestre de 2024 creemos que va a sorprender al mercado.

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 8,89%. 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 la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 0%, frente a una volatilidad de 0,29% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2022 ha sido aprobado sin salvedades.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. N/A

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Esperamos que la potencial corrección de las expectativas de crecimiento de las grandes compañías y, sobre todo, de las tecnológicas, provoque una reversión a la media que haga cambiar los flujos de inversión entre activos con mayor duración a activos de menor duración y flujos de caja mucho cercanos en el tiempo. Ante esta situación, seguimos expuestos a empresas cíclicas con dinámicas no correlacionadas con el ciclo económico general, sino más bien con su propio ciclo de oferta y demanda, y empresas defensivas que protegen, o se benefician, de la inflación.

Creemos que la presentación de resultados del cuarto trimestre de 2023 y el primer trimestre de 2024 provocará un cambio del sentimiento de los inversores y los fundamentales volverán a reflejarse en las cotizaciones.

También empezamos a ver oportunidades de inversión de activos que tradicionalmente se han considerado de alta calidad y crecimiento, pero que sus cotizaciones están sufriendo por el cambio de expectativas de los inversores. Creemos que este tipo de empresas van a ofrecer un punto de entrada atractivo a lo largo de 2023. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES3602320105000036234168

10. 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.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

--