

**FUTURA CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.**

Nº Registro CNMV: 2623

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

**Gestora:** 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** PKF ATTEST  
SERVICIOS EMPRESARIALES S.L.**Grupo Gestora:** CREDIT ANDORRÁ **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** BBB

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: 27/11/2002

**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7  
La sociedad cotiza en Bolsa de Valores.

**Descripción general**

Política de inversión: Política de inversión: SICAV con vocación inversora Global. La sociedad pretende alcanzar la máxima rentabilidad posible en función de su capital y de las condiciones del mercado manteniendo un equilibrio entre la seguridad del mercado y la rentabilidad. La sociedad no tiene índice de referencia. No existirá ppredeterminación en cuanto a los activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas en los que invertirá directa e indirectamente.

Tampoco existe un objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating de emisor, ni por sector económico ni por países (pudiendo invertir en países emergentes).

La IIC cumple con la directiva del ahorro 2009/65 EC (UCITS)

**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	0,01	0,03	0,04	0,35

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,08	0,04	2,86	0,01

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	1.122.592,00	1.168.122,00
Nº de accionistas	146,00	152,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,50

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	13.037	11,6133	10,4584	11,6354
2022	12.458	11,1197	10,4808	13,1828
2021	14.677	13,1429	12,8139	13,3201
2020	15.419	12,8909	10,4321	13,3681

### 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			
10,64	11,61	11,61	0	1,42	MERCADO ALTERNATIVO BURSATIL

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	0,10		0,10	0,20		0,20	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

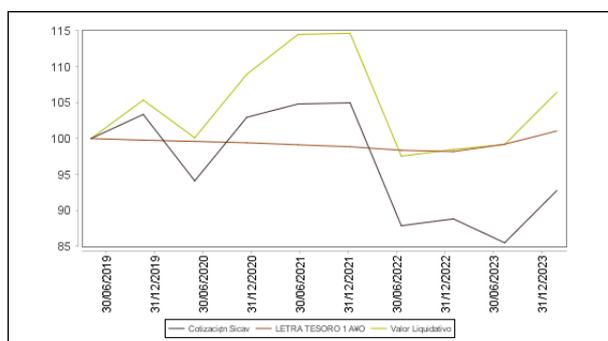
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
8,94	7,77	0,66	1,85	-1,06	-15,39	5,53	3,48	-8,43

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,08	0,26	0,25	0,26	0,31	0,90	0,74	0,63	1,45

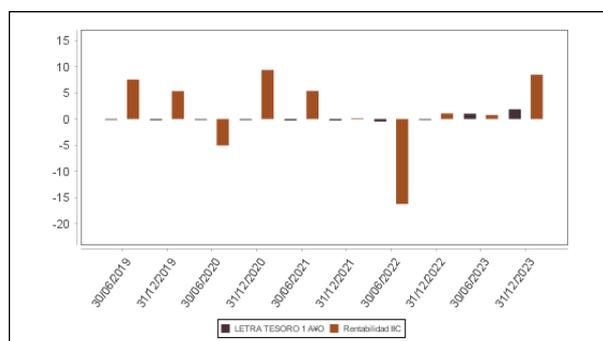
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, 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	12.957	99,39	12.428	99,38
* Cartera interior	1.362	10,45	1.700	13,59
* Cartera exterior	11.195	85,87	10.530	84,21
* Intereses de la cartera de inversión	401	3,08	199	1,59
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-1	-0,01	-1	-0,01
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	79	0,61	160	1,28
(+/-) RESTO	1	0,01	-84	-0,67
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>13.037</b>	<b>100,00 %</b>	<b>12.505</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)	13.077	12.458	12.458	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-3,93	4,09	0,18	-195,66
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,19	0,84	9,00	879,26
(+) Rendimientos de gestión	8,71	1,41	10,10	514,85
+ Intereses	3,82	2,10	5,92	80,50
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	4,92	0,75	5,65	555,96
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± 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)	0,02	0,01	0,03	301,01
± Otros resultados	-0,05	-1,45	-1,50	-96,63
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,57	-1,10	-11,20
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,20	1,23
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	0,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,26	-0,42	-0,69	-38,85
- Otros gastos de gestión corriente	-0,12	-0,03	-0,15	307,96
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	1.217,65
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
± 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>13.609</b>	<b>13.077</b>	<b>13.609</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

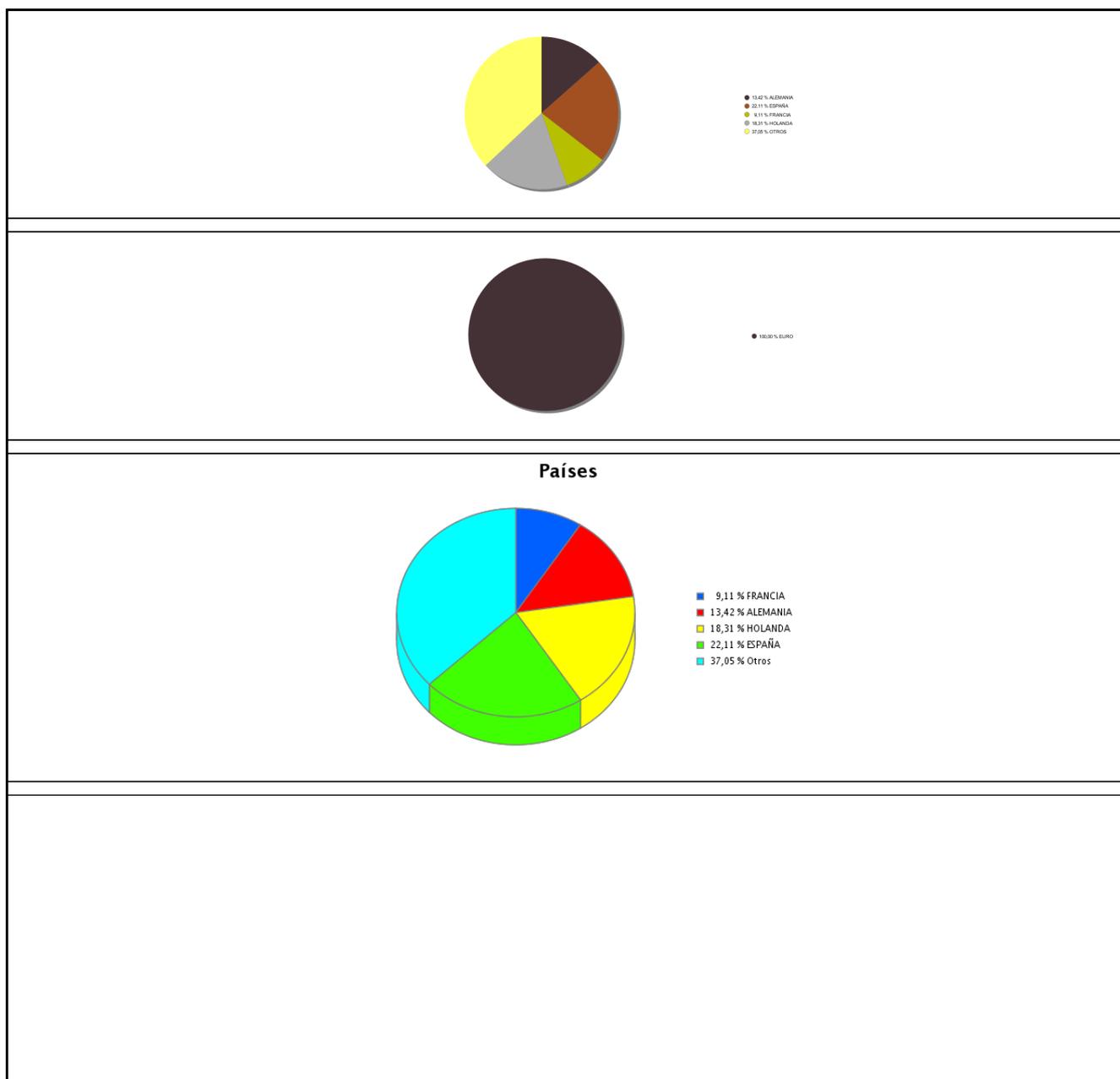
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

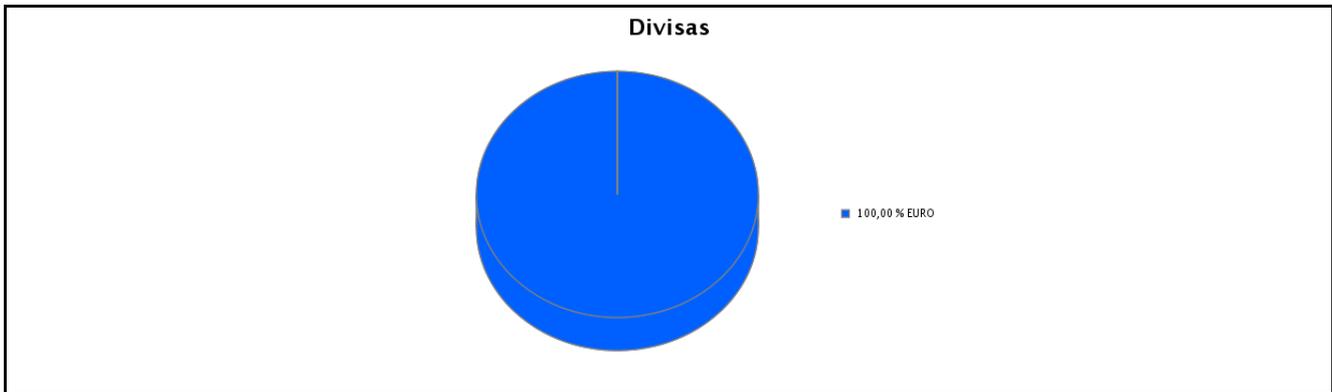
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.362	10,44	1.700	13,60
TOTAL RENTA FIJA	1.362	10,44	1.700	13,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.362	10,44	1.700	13,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.195	85,87	10.484	83,84
TOTAL RENTA FIJA	11.195	85,87	10.484	83,84
TOTAL IIC	0	0,00	46	0,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.195	85,87	10.530	84,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.557	96,32	12.230	97,81

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
RFT: EU000A3K4DM9	Venta Plazo B EUROPEAN UNION 2,625 04/02/2048(SOBE	9	Inversión
Total otros subyacentes		9	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		9	

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

	SI	NO
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

No aplicable.

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

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

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. A pesar de que el 2023 ha sido un año con muchas sorpresas y eventos inesperados, al final ha resultado ser un año mucho más favorable de lo que inicialmente esperaba el mercado.

Los bancos centrales han seguido siendo los principales protagonistas durante la segunda parte del año con políticas monetarias que han restringido y endurecido la financiación de la economía. Los avances logrados en la lucha contra la inflación ya se han manifestado de forma muy visible en el año, pero las autoridades monetarias han alertado, en cada reunión hasta diciembre, de que todavía puede permanecer alta durante un tiempo prolongado. No obstante, se ha consolidado la expectativa del final de subidas de tipos e incluso los mercados ya han puesto en precio recortes de tipos para 2024. La Reserva Federal ha aplicado en 2023 cuatro subidas de tipos hasta el 5,50%, con un solo incremento durante el segundo semestre. En la eurozona, el Banco Central Europeo ha sido más agresivo en 2023, con nada menos que seis subidas de tipos hasta el 4,5% (dos en el segundo semestre).

En un contexto global de gran complejidad, caracterizado por el endurecimiento histórico y acelerado de la política monetaria, por graves conflictos geopolíticos (como la guerra en Ucrania o en la franja de Gaza) y por las crisis bancarias contenidas en Estados Unidos o Suiza, las principales bolsas mundiales han obtenido ganancias importantes mientras que la renta fija no solo ha frenado la caída de precios del año anterior sino que ha rebotado con fuerza y cierra un año con fuertes ganancias.

En concreto para la renta variable, el segundo semestre del año ha tenido dos partes bien diferenciadas. La primera, con un tercer trimestre que supuso una reversión de lo ocurrido a comienzos de año. Frente a un aterrizaje suave que empezaba a ser la opinión predominante, la persistencia de unos tipos de interés altos y un tono más hawkish por parte de la FED (con una proyección de tipos más alta de lo que esperaba el consenso), hizo mella en todo aquello más sensible a los tipos de interés. Sin embargo, durante los tres últimos meses del año, la inflación (a pesar de seguir siendo elevada) dio signos más claros de estar bajo control, lo que redujo las expectativas de tipos, creando un impulso alcista para la renta variable. A esto se le sumo 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. Continuamos la estrategia de posicionamiento en bonos de largo plazo con calidad crediticia y precios atractivos, aprovechando las altas tasas de rendimiento de los bonos.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 8,94%, por encima de la rentabilidad de su índice de referencia, 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 4,64% hasta 13.036.979,32 euros frente a 12.458.495,76 euros del periodo anterior. El número de accionistas disminuyó en el periodo en 6 pasando de 152 a 146 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de 8,94% frente a una rentabilidad de -15,39% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 1,08% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,9% 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 8,94% 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. Hemos comprado nuevos bonos corporativos de emisores como Telefónica, Orange, Robert Bosch y Bayer, un bono financiero de Bawag y un bono soberano de la Unión Europea, que posteriormente se vendió. Por otra parte se vendió uno de los bonos que teníamos de Bayer, concretamente, el BAY 3.75 07/74, y bonos soberanos de emisores como el gobierno vasco y el gobierno alemán. Asimismo, se vendió un bono financiero del Banco Internacional para Reconstrucción y Desarrollo. Por último, se vendió un fondo de Vontobel.

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 el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 4,95%, frente a una volatilidad de 0,29% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,29%.

## 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 1.579,92 euros mientras que el coste presupuestado para el

siguiente ejercicio es de 1.581,19 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Las perspectivas de mercado son de mantenimiento de las actuales tasas de interés por parte de la BCE e inclusive reducción de las mismas ante el deterioro de las actuales variables macro y una eventual recesión. Ante este escenario el comportamiento del fondo será muy positivo debido al carácter defensivo de la cartera de bonos y la larga duración promedio de los mismos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000106742 - Bonos GOBIERNO VASCO 3,500 2033-04-30	EUR	0	0,00	10	0,08
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>10</b>	<b>0,08</b>
ES0224244105 - Bonos MAPFRE 2,875 2030-04-13	EUR	91	0,70	86	0,69
ES0285936015 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2030-04	EUR	196	1,51	188	1,50
ES0343307031 - Bonos KUTXABANK SA 4,750 2027-06-15	EUR	102	0,78	99	0,79
ES0813211002 - Bonos BBVA 5,875 2049-12-24	EUR	0	0,00	397	3,17
ES0840609012 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 5,250 2049-12-23	EUR	372	2,86	339	2,71
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA 4,875 2049-11-18	EUR	483	3,71	421	3,37
XS2425326274 - Bonos NAVIERA ARMAS SA 15,348 2026-03-31	EUR	117	0,89	160	1,28
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.362</b>	<b>10,44</b>	<b>1.690</b>	<b>13,52</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.362</b>	<b>10,44</b>	<b>1.700</b>	<b>13,60</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.362</b>	<b>10,44</b>	<b>1.700</b>	<b>13,60</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.362</b>	<b>10,44</b>	<b>1.700</b>	<b>13,60</b>
EU000A3K4DM9 - Bonos TESORO SUPRANACIONAL 2,625 2048-02-04	EUR	9	0,07	9	0,07
AT0000A2HLC4 - Obligaciones TESORO AUSTIACO 0,850 2120-06-30	EUR	0	0,00	2	0,02
DE0001102580 - Bonos TESORO ALEMÁN 0,000 2032-02-15	EUR	0	0,00	8	0,07
XS1629918415 - Bonos TESORO TURQUIA 3,250 2025-06-14	EUR	198	1,52	189	1,51
XS1793329225 - Bonos TESORO COSTA MAFIL 5,250 2030-03-22	EUR	90	0,69	85	0,68
XS1892127470 - Bonos TESORO RUMANIA 4,125 2039-03-11	EUR	82	0,63	78	0,62
XS2010033343 - Bonos TESORO UKRAINE 4,375 2030-01-27	EUR	106	0,81	120	0,96
XS2333676133 - Obligaciones TESORO SENEGAL 5,375 2037-06-08	EUR	74	0,57	67	0,54
XS2611177382 - Bonos INTL BK FOR RECONSTR 3,100 2038-04-14	EUR	0	0,00	10	0,08
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>559</b>	<b>4,29</b>	<b>568</b>	<b>4,54</b>
XS1567439689 - Bonos TESORO TUNEZ 5,625 2024-02-17	EUR	97	0,74	83	0,66
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>97</b>	<b>0,74</b>	<b>83</b>	<b>0,66</b>
PTBIT3OM0098 - Bonos BANCO COMERCIAL PORT 3,871 2030-03-27	EUR	387	2,97	343	2,75
PTCMGVOM0025 - Bonos CAIXA ECO MONTEPIO G 10,500 2029-04-03	EUR	199	1,52	182	1,46
DE000A11QR73 - Bonos BAYER AG 3,750 2074-07-01	EUR	0	0,00	195	1,56
DE000A3E5TR0 - Bonos ALLIANZ 4,250 2049-04-30	EUR	435	3,34	400	3,20
AT000B121967 - Bonos VOLKSWAGEN AG 5,192 2027-10-06	EUR	201	1,54	191	1,52
DE000CZ45WA7 - Bonos COMMERZBANK AKTIENGE 4,250 2049-04-09	EUR	653	5,01	600	4,80
FR0011606169 - Bonos GRUPO RALLYE SA 4,870 2049-01-31	EUR	0	0,00	4	0,03
FR0011697028 - Bonos EDF 5,000 2049-01-22	EUR	100	0,77	95	0,76
FR0013257557 - Bonos GRUPO RALLYE SA 4,371 2032-02-28	EUR	-24	-0,19	-18	-0,15
FR0013331949 - Bonos LA POSTE SA 3,125 2049-01-29	EUR	385	2,95	372	2,97
FR0013455854 - Bonos LA MONDIALE SAM 4,375 2049-10-24	EUR	361	2,77	341	2,72
FR001400AY79 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 3,875 2032-06-16	EUR	99	0,76	94	0,75
FR001400GDJ1 - Bonos FRANCE TELECOM ORANG 5,375 2049-04-18	EUR	105	0,80	0	0,00
XS0221627135 - Bonos UNION FENOSA 5,575 2049-12-30	EUR	242	1,85	213	1,70
XS1078235733 - Bonos UNIPOLSAI SPA 5,750 2049-06-18	EUR	200	1,54	198	1,58
CH1194000357 - Bonos UBS 3,125 2030-06-15	EUR	194	1,49	184	1,47
XS1206541366 - Obligaciones VOLKSWAGEN AG 3,500 2049-03-20	EUR	358	2,75	328	2,62
XS1271836600 - Bonos DEUTSCHE LUFTHANSA A 4,382 2075-08-12	EUR	195	1,49	188	1,50
XS1428773763 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 5,000 2048-06-08	EUR	103	0,79	100	0,80
XS1577953331 - Bonos JYSKE BANK A/S 4,750 2049-09-21	EUR	571	4,38	527	4,21
XS1684813493 - Bonos VIRIDIAN GROUP 4,000 2025-09-15	EUR	0	0,00	98	0,78
XS1691468026 - Bonos NIBC BANK NV 6,000 2049-10-15	EUR	312	2,39	311	2,49
XS1693822634 - Bonos ABN-AMRO HOLDING 4,750 2049-09-22	EUR	366	2,81	339	2,71
XS1731768302 - Bonos EUROHOLD BULGARIA 6,500 2026-06-07	EUR	204	1,56	194	1,55
XS1733289406 - Bonos SOCIETA CATTOLICA DI 4,250 2047-12-14	EUR	199	1,53	192	1,54
XS1733958927 - Bonos PRO-GEST SPA 3,250 2024-12-15	EUR	0	0,00	125	1,00
XS1793250041 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 4,750 2049-12-19	EUR	699	5,36	690	5,52
XS1806328750 - Bonos BAWAG GROUP AG 5,000 2049-11-14	EUR	333	2,55	160	1,28
XS1886478806 - Bonos AEGON NV 5,625 2049-04-15	EUR	372	2,85	357	2,86
XS1982704824 - Bonos CPI PROPERTY GROUP S 4,875 2049-10-16	EUR	89	0,69	108	0,86
XS2010028186 - Bonos SAMHALLSBYGGNADSBOLA 2,875 2049-01-30	EUR	46	0,36	59	0,47
XS2026295126 - Bonos UNIONE DI BANCHE ITA 4,375 2029-07-12	EUR	100	0,76	99	0,79
XS2032657608 - Bonos CREDIT ANDORRA 7,000 2029-07-19	EUR	284	2,18	281	2,24
XS2034847637 - Bonos BANCA POPOLARE DI SO 6,250 2029-07-30	EUR	301	2,31	300	2,40
XS2056730679 - Bonos INFINEON TECHNOLOGIE 3,625 2049-04-01	EUR	192	1,47	183	1,46
XS2293060658 - Bonos TELEFONICA 2,376 2049-05-12	EUR	696	5,34	631	5,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2353473692 - Bonos RAIFFESEN BANK 1,375 2033-06-17	EUR	245	1,88	223	1,78
XS2462323853 - Bonos BANK OF AMERICA 2,824 2033-04-27	EUR	94	0,72	89	0,71
XS2482872251 - Bonos FRESENIUS SE & CO KG 2,875 2030-05-24	EUR	10	0,07	9	0,07
XS2486589596 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 3,019 2027-06-15	EUR	99	0,76	95	0,76
XS2487052487 - Bonos AXA GROUP 4,250 2043-03-10	EUR	99	0,76	92	0,73
XS2524143554 - Bonos RABOBANK 3,875 2032-11-30	EUR	100	0,77	95	0,76
XS2580221658 - Bonos IBERDROLA 4,875 2049-07-25	EUR	202	1,55	194	1,55
XS258884481 - Bonos BANCO SABADELL S.A. 6,000 2033-08-16	EUR	304	2,33	277	2,22
XS2629470761 - Bonos ROBERT BOSCH GMBH 4,375 2043-06-02	EUR	107	0,82	0	0,00
XS2646608401 - Bonos TELEFONICA 6,750 2059-09-07	EUR	107	0,82	0	0,00
XS2684846806 - Bonos BAYER AG 7,000 2083-09-25	EUR	103	0,79	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.426	79,97	9.734	77,85
XS1733958927 - Bonos PRO-GEST SPA 3,250 2024-12-15	EUR	114	0,87	0	0,00
XS1816296062 - Bonos ENERGO PRO AS (CZ) 4,500 2024-05-04	EUR	0	0,00	98	0,79
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		114	0,87	98	0,79
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		11.195	85,87	10.484	83,84
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		11.195	85,87	10.484	83,84
LU0278087860 - Participaciones VONTOBEL FUNDS	EUR	0	0,00	46	0,37
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	46	0,37
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		11.195	85,87	10.530	84,21
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		12.557	96,32	12.230	97,81
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBES0AM0007 - Acciones ESPIRITO SANTO FINANCIAL GROUP	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0303426661 - Bonos ESPIRITO SANTO FINAN 1,804 2049-12-06	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1107304625 - Bonos NEW WORLD RESOURCES 4,000 2020-10-07	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1107305192 - Bonos NEW WORLD RESOURCES 0,000 2020-10-07	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1107307487 - Bonos NEW WORLD RESOURCES 0,000 2020-10-07	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1394812595 - Bonos NORSKE SKOGINDUSTRIE 7,000 2026-12-30	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1394812918 - Bonos NORSKE SKOGINDUSTRIE 2,000 2115-12-30	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS2011269912 - Bonos RENAISSANCE CREDIT LI 10,000 2024-12-13	EUR	-1	-0,01	-1	-0,01

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)**