

GRAND FIR, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1090

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.**Grupo Gestora:** CREDIT ANDORRÁ **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** NA

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 28/04/2000

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

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 1 a 7
La sociedad cotiza en Bolsa de Valores.

Descripción general

Política de inversión: Política de inversión: Es una sicav de valores. La sociedad define su orientación de inversión como global y tiene como objetivo conseguir la máxima rentabilidad posible manteniendo una diversificación adecuada de la cartera.

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	0,20	0,19	0,40	0,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,60	0,08	0,84	-0,68

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	926.343,00	881.569,00
Nº de accionistas	213,00	198,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	4.375	4,7232	4,4844	4,8798
2022	3.771	4,7286	4,6662	5,0925
2021	2.978	5,0404	4,8278	5,0820
2020	2.869	4,8447	4,1254	5,1878

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			
4,48	4,73	4,72	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	1,13		1,13	2,25		2,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

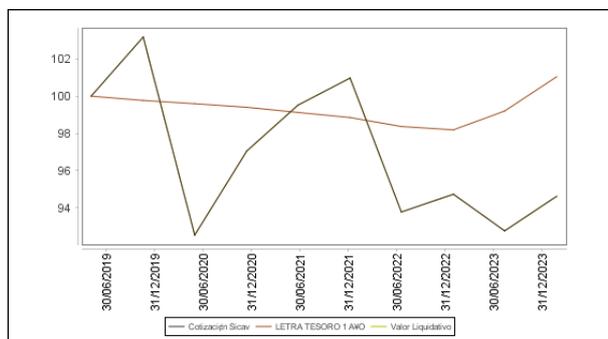
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
-0,11	2,64	-0,62	-2,55	0,48	-6,19	4,04	-5,94	-7,19

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)	3,48	0,86	0,91	0,87	0,84	2,65	1,44	1,53	1,40

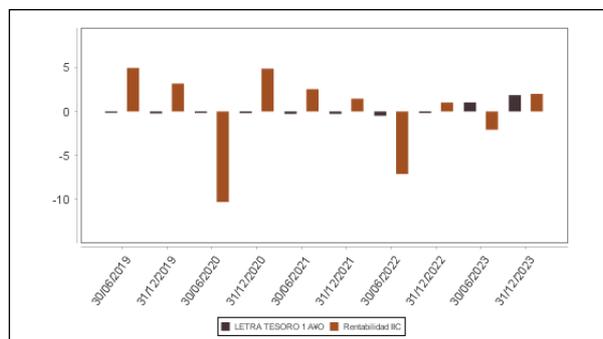
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.041	92,37	3.899	95,52
* Cartera interior	2.513	57,44	2.613	64,01
* Cartera exterior	1.524	34,83	1.283	31,43
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,09	2	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	375	8,57	183	4,48
(+/-) RESTO	-40	-0,91	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	4.375	100,00 %	4.082	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)	4.082	3.771	3.771	
± Compra/ venta de acciones (neto)	4,96	9,92	14,83	-49,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,13	-2,26	-0,08	-196,37
(+) Rendimientos de gestión	3,50	-0,90	2,65	-497,68
+ Intereses	0,40	0,30	0,71	35,04
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,75	0,04	-0,72	-2.090,82
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,50	0,08	0,58	554,02
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-200,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,35	-1,34	2,06	-355,30
± Otros resultados	0,00	0,02	0,02	-89,64
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,37	-1,36	-2,73	3,46
- Comisión de sociedad gestora	-1,13	-1,12	-2,25	3,72
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	3,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,14	-0,25	-20,56
- Otros gastos de gestión corriente	-0,10	-0,05	-0,15	121,93
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,02	-99,65
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	980,44
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	192,67
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.375	4.082	4.375	

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

3. Inversiones financieras

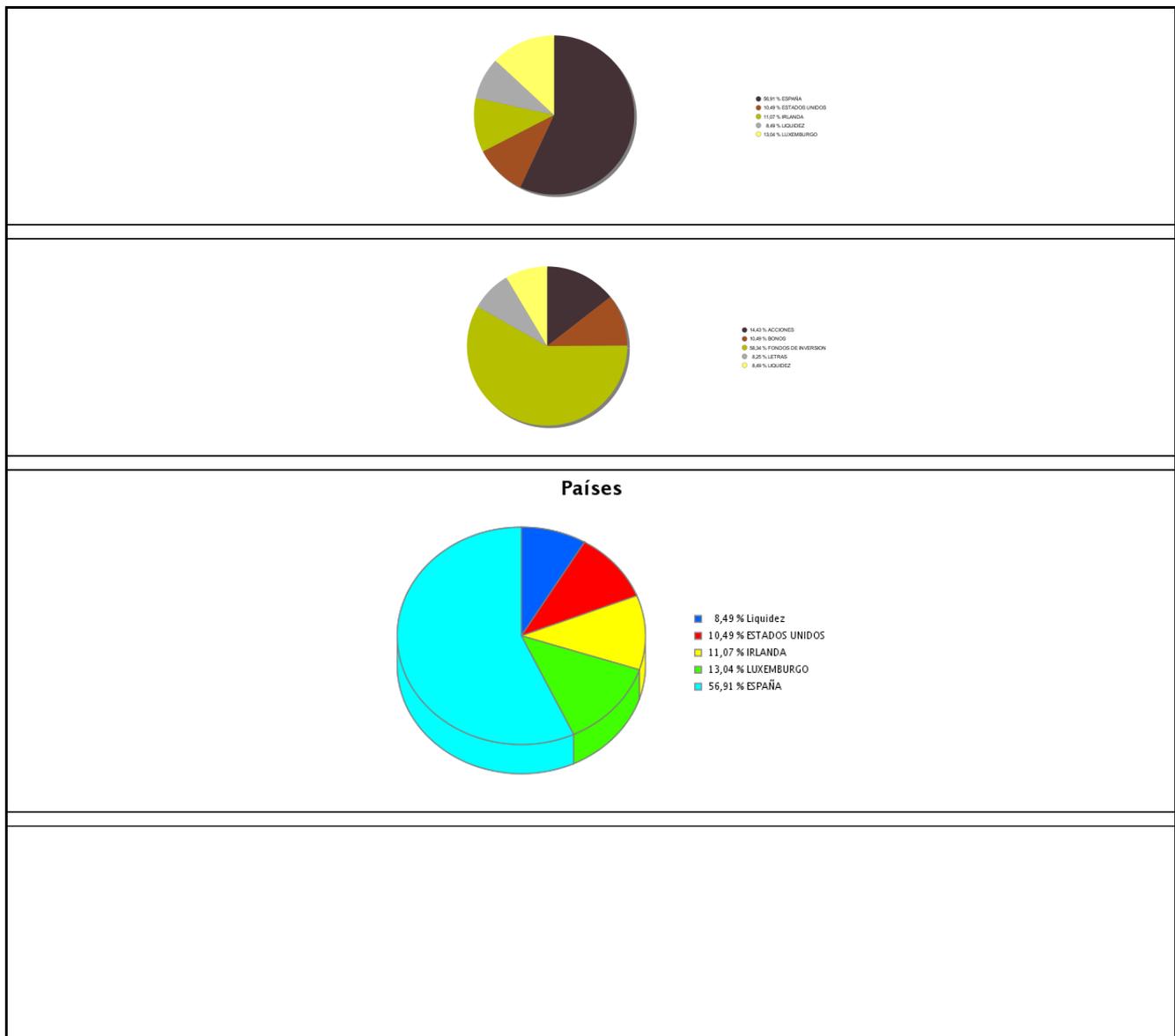
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

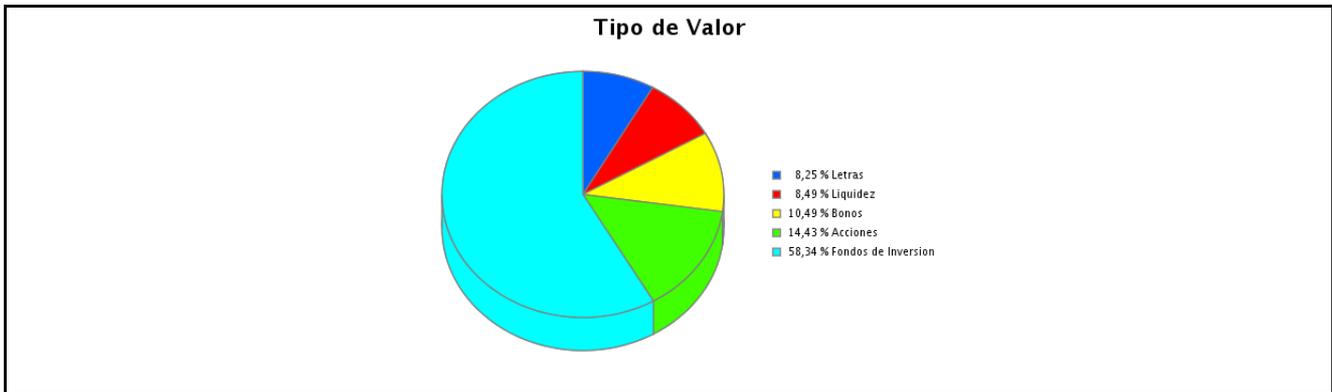
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	364	8,33	214	5,24
TOTAL RENTA FIJA	364	8,33	214	5,24
TOTAL IIC	2.148	49,10	1.799	44,07
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	600	14,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.513	57,43	2.613	64,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	459	10,49	460	11,28
TOTAL RENTA FIJA	459	10,49	460	11,28
TOTAL RV COTIZADA	287	6,57	227	5,56
TOTAL RENTA VARIABLE	287	6,57	227	5,56
TOTAL IIC	777	17,77	596	14,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.524	34,82	1.283	31,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.036	92,25	3.896	95,45

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 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	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 467.541,54 euros,

suponiendo un 11,30% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 222,30 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 246.768,88 euros, suponiendo un 5,96% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 369,59 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 201.043,10 euros, suponiendo un 4,86% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 75,30 euros.

Anexo:

a.) Existe un Accionista significativo que supone el 99.83% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. En el segundo semestre de 2023 tuvo lugar de forma consecutiva una fuerte caída de los mercados a partir de la primera semana de julio y una posterior recuperación. Esta última ha tenido lugar coincidiendo con el aumento de la tensión geopolítica debido al conflicto entre Israel y Gaza. La recuperación ha llevado a los índices a máximos en todos los índices que se ha reflejado en la subida de los fondos de renta variable de la cartera. Sin embargo la evolución del oro físico, mineras de oro, y del fondo global allocation con fuerte peso en la cartera ha perjudicado la evolución del fondo. Y lastRANDO su resultado.

durante el últimos trimestres se incremento la posición del fondo en los fondos Magallanes Iberia, Magallanes European Equity y AZvalor Iberia.

al mismo tiempo se llevaron a cabo operaciones tácticas en Banco Santander, ETF sector bancario y ETF de compañías mineras generando en todas ellas ganancias. Después del rally experimentado desde octubre hasta diciembre entendemos que existe poco margen para subidas adicionales hasta que las valoraciones encuentren un nuevo revulsivo. Lo más probable sería un escenario lateral-bajista que podría prolongarse. En la cartera seguimos invirtiendo en fondos que seleccionan acciones con valoraciones ajustadas sin sobre pagar. Los fondos value han tenido un comportamiento discreto frente a las estrategias growth. En un escenario de progresiva normalización de tipos y posibles repuntes de inflación creemos que las estrategias value tendrán buen comportamiento en próximos trimestres.

Seguimos invertidos en bonos ligados a inflación, liquidez, mineras de oro y el fondo Global Allocation que integra estrategias similares. Todo ello sumado a estrategias value entendiendo que el exceso de deuda global, aumento del gasto público y déficit fiscales aconseja una estrategia prudente y un escenario de difícil control de inflación. Que pondrá en un dilema a los bancos centrales ante las previstas bajadas de tipos. A nivel general el aplanamiento de las curvas ha sido la tónica, aunque con más pronunciamiento en Europa, y más volatilidad en Estados Unidos. El reajuste constante de las expectativas sobre la futura evolución de los tipos de interés y de una posible recesión con aterrizaje duro de la economía, ha ayudado a ese aplanamiento. Las primas de riesgo de la periferia se mantuvieron sorprendentemente estables y los diferenciales de crédito vieron sus máximos durante el primer trimestre, sobre todo arrastrados por el sector financiero, aunque a partir del segundo trimestre su evolución ha sido muy positiva cerrando en niveles mínimos del año.

En cuanto a divisas, el dólar puso fin a su tendencia de depreciación y entró en una fase de consolidación dentro de un rango lateral de 1,05 / 1,10. El tono más duro de la FED ayudaba a que el dólar consolidara niveles y el estado del ciclo de subidas de tipos más avanzado en Estados Unidos también favorecía al USD. El yen ha destacado por su debilidad ya que la decisión del Banco de Japón de mantener el control de curva no ha favorecido la divisa nipona. Tampoco ayuda que el Banco de Japón sea de los pocos que no ha iniciado un ciclo alcista de tipos manteniéndolos inalterados a niveles negativos.

El precio del petróleo mostraba debilidad durante el semestre, justificado por unas menores expectativas de crecimiento, ralentización de China y la acumulación de inventarios.

- b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del segundo semestre la cartera ha seguido con la estrategia del año pasado, aunque se ha decidido incrementar el peso en ciertas posiciones que teníamos ya abiertas. 0
- c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -0,11%, 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. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC creció en un 16,02% hasta 4.375.306,13 euros frente a 3.771.062,22 euros del periodo anterior. El número de accionistas aumentó en el periodo en 43 pasando de 170 a 213 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de -0,11% frente a una rentabilidad de -6,19% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 2,71% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 2,12% 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 -0,11% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de 7,37%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

- a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En el periodo se ha incrementado la posición en fondos de la gestora magallanes y azvalor y etf de oro físico. también se han llevado a cabo operaciones puntuales(tácticas) sobre sector bancario y sector de mineras a través de etefs y banco santander . las posiciones en fondos de valor de las gestoras AZvalor, Cobas, Magallanes, Hamco, Seilern y Fundsmith se han mantenido y aumentado puntualmente generando rentabilidades positivas.

Por el contrario la posición en China, la Muza gestion, bonos ligados a inflación, fondo Global allocation han restado rentabilidad a la cartera. El fondo que más ha contribuido a la cartera durante este primer semestre han sido los fondos AZValor y Cobas así como los de la gestora Magallanes.

En cuanto a liquidez, a lo largo del primer semestre ha supuesto un 0.00796% en la rentabilidad del periodo.

- b) Operativa de préstamos de valores. N/A
- c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 364.479,43 euros, un 8,33% sobre el patrimonio a fin de periodo.
- d) Otra información sobre inversiones. Esta sociedad no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 6,32%, frente a una volatilidad de 0,29% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2021 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informe 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 751,68 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 892,40 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Creemos que, si bien es posible un arranque de año lateral bajista los mercados tendrán un comportamiento positivo en 2024 en el que coinciden importantes citas electorales. la fortaleza de los resultados empresariales y la congelación de los riesgos geopolíticos no escalada) ayudaran a una buena evolución.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCAL 3,050 2023-07-03	EUR	0	0,00	214	5,24
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCAL 3,770 2024-01-02	EUR	364	8,33	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		364	8,33	214	5,24
TOTAL RENTA FIJA		364	8,33	214	5,24
ES0112609005 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	109	2,48	99	2,43
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	286	6,53	259	6,35
ES0112616000 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	145	3,31	106	2,59
ES0116848005 - Participaciones RENTA 4 GESTORA	EUR	737	16,84	731	17,91
ES0131365035 - Acciones LA MUZA INVERSIONES	EUR	252	5,75	230	5,64
ES0141116006 - Participaciones ANDBANK WEALTH MANAGEMENT	EUR	211	4,82	103	2,52
ES0159201021 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	134	3,07	107	2,63
ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	276	6,30	163	3,99
TOTAL IIC		2.148	49,10	1.799	44,07
- Deposito BANCO ALCALA 3,200 2023 09 25	EUR	0	0,00	500	12,25
- Deposito BANCO ALCALA 3,350 2023 12 27	EUR	0	0,00	100	2,45
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	600	14,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.513	57,43	2.613	64,01
US912810TE82 - Bonos TESORO AMERICANO 0,125 2052-02-15	USD	459	10,49	460	11,28
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		459	10,49	460	11,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		459	10,49	460	11,28
TOTAL RENTA FIJA		459	10,49	460	11,28
IE00B579F325 - Acciones INVESCO	USD	287	6,57	227	5,56
TOTAL RV COTIZADA		287	6,57	227	5,56
TOTAL RENTA VARIABLE		287	6,57	227	5,56
IE00BF5H4C09 - Participaciones SEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	103	2,36	51	1,26
IE00B6R52036 - Acciones ISHARES	EUR	98	2,24	94	2,30
LU0605514057 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	103	2,36	113	2,76
LU0690375182 - Participaciones FUNDSMITH LLP	EUR	103	2,36	0	0,00
LU1372006947 - Participaciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	187	4,27	171	4,20
LU1598719752 - Participaciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	182	4,17	167	4,09
TOTAL IIC		777	17,77	596	14,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.524	34,82	1.283	31,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.036	92,25	3.896	95,45

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)