

LAGO ERIE, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3347

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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: 18/05/2007

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7 en una escala de riesgo de 1 a 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas o no (maximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. La

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

Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,81	0,56	1,39	1,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,16	-0,07	-0,11	0,09

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	2.668.054,00	2.858.949,00
Nº de accionistas	188,00	194,00
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	36.637	13,7317	9,7883	14,0375
2023	28.628	9,9360	6,7699	10,0295
2022	19.798	6,7698	6,7109	10,0762
2021	29.527	9,9380	8,7031	10,8668

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,08		0,08	0,15		0,15	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

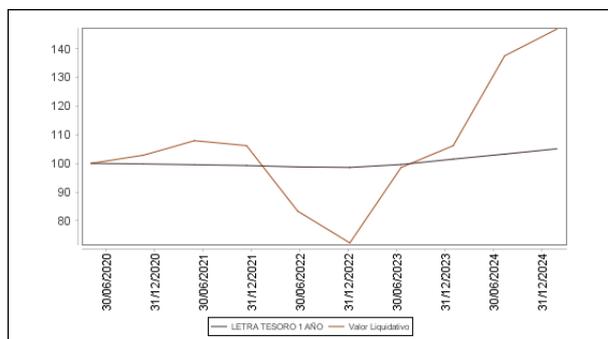
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
38,20	10,50	-3,39	11,42	16,18	46,77	-31,88	3,26	22,72

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)	0,28	0,07	0,07	0,07	0,06	0,28	0,28	0,26	0,24

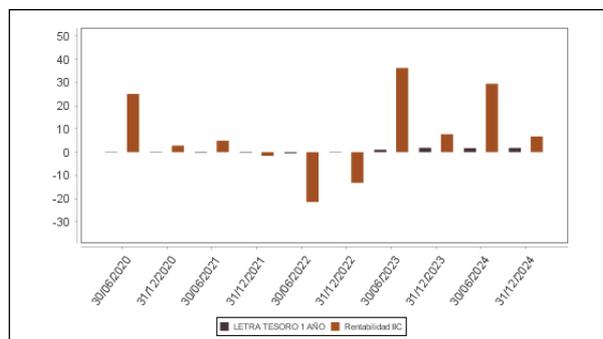
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	34.713	94,75	35.544	96,66
* Cartera interior	72	0,20	565	1,54
* Cartera exterior	34.595	94,43	34.945	95,03
* Intereses de la cartera de inversión	46	0,13	34	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.002	5,46	1.085	2,95
(+/-) RESTO	-78	-0,21	145	0,39
TOTAL PATRIMONIO	36.637	100,00 %	36.774	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)	36.774	28.628	28.628	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-7,27	-0,87	-8,45	823,11
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,87	25,52	31,50	-70,23
(+) Rendimientos de gestión	7,10	25,84	32,04	-69,66
+ Intereses	0,53	0,49	1,02	19,19
+ Dividendos	0,13	0,13	0,27	9,39
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,34	0,52	0,85	-26,37
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,33	23,40	27,85	-74,90
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,16	0,15	-100,93
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,46	1,11	1,54	-53,92
± Otros resultados	0,31	0,03	0,36	1.067,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,32	-0,54	-23,92
- Comisión de sociedad gestora	-0,08	-0,07	-0,15	11,55
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	9,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,05	13,68
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	9,77
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,19	-0,28	-47,42
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	42,38
+ 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	42,38
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	36.637	36.774	36.637	

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

3. Inversiones financieras

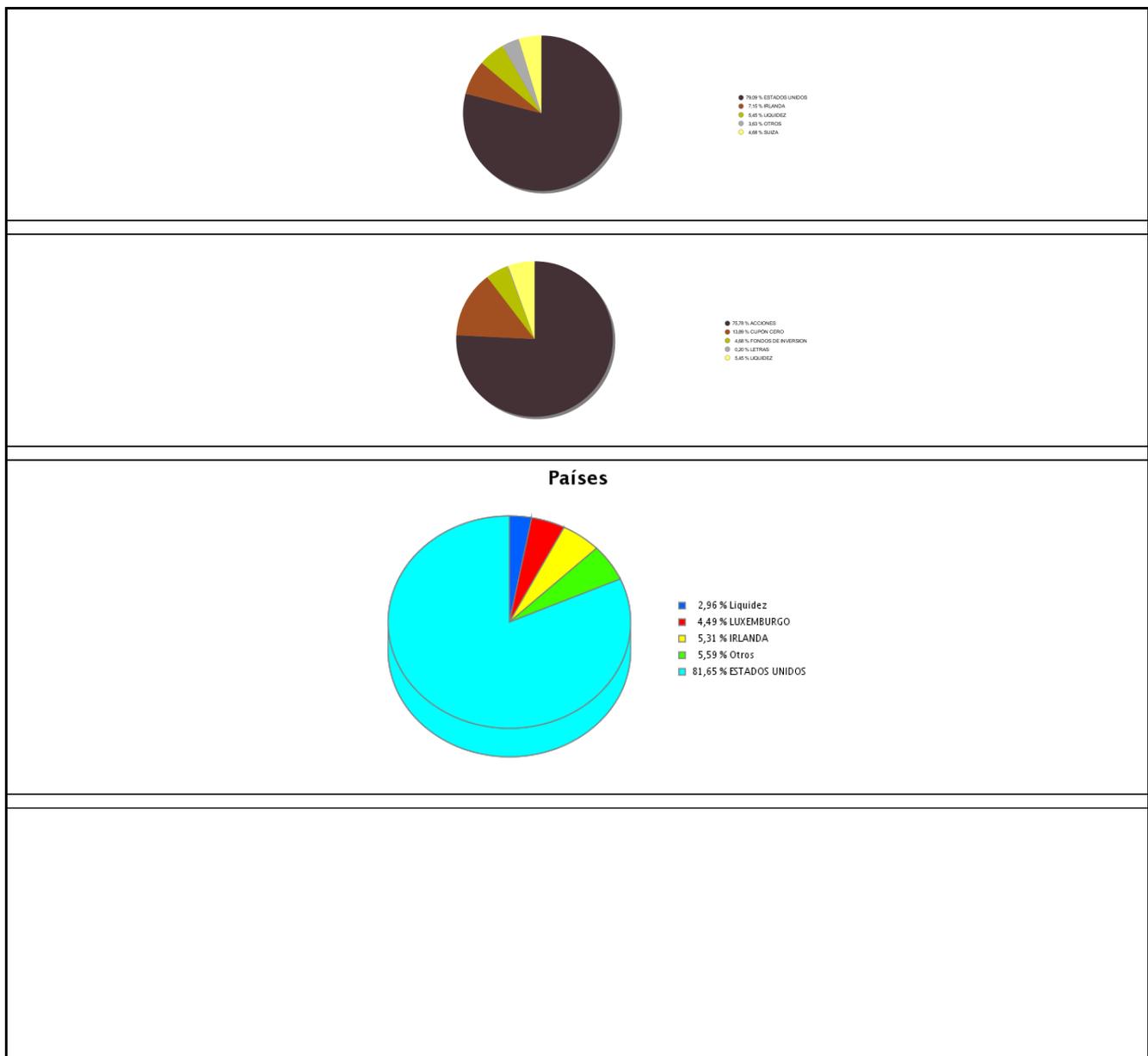
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

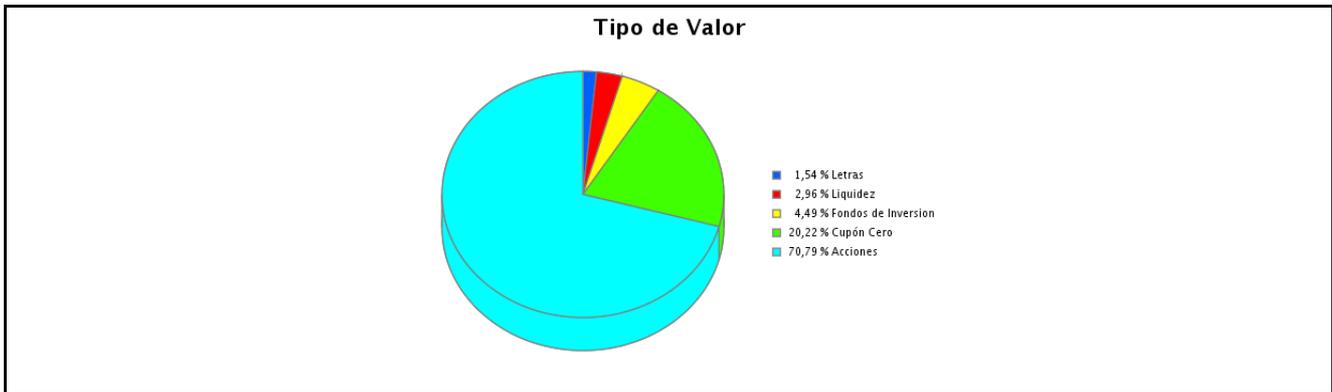
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	72	0,20	565	1,54
TOTAL RENTA FIJA	72	0,20	565	1,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	72	0,20	565	1,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.053	13,79	7.374	20,05
TOTAL RENTA FIJA	5.053	13,79	7.374	20,05
TOTAL RV COTIZADA	25.647	70,00	23.982	65,21
TOTAL RENTA VARIABLE	25.647	70,00	23.982	65,21
TOTAL IIC	3.895	10,63	3.590	9,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	34.595	94,43	34.945	95,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	34.667	94,62	35.510	96,56

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

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 73.778.235,39 euros que supone el 201,38 sobre el

patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 36.794.492,71 euros que supone el 100,43 sobre el patrimonio de la IIC.

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. 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. Al igual que en los semestres esta sociedad sigue invertida en compañías basadas en el sector pharma, therapeutics y biotech así como en algunas de las compañías más influyentes del S&P500 y del Nasdaq. Está invertida en casi todas las 7 "magníficas" de la bolsa norteamericana. Son compañías de altísima capitalización bursátil. Las decisiones de inversión no han cambiado respecto a semestres anteriores y la sociedad de inversión mantiene una gestión activa de la cartera basada en estas compañías y sectores mencionados.

La filosofía de inversión de la sociedad se basa en la inversión en estas compañías que ofrecen un dividendo estable y una

constante generación de cash flows, además con una fuerte exposición a la divisa USD de la que no se realiza cobertura. La sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. Sin embargo, a pesar de no tener dicho benchmark sería tan sólo considerado a nivel ilustrativo, puesto que la sociedad tampoco tiene ninguna restricción de inversión en cuanto a sector o región.

El vehículo ha obtenido una rentabilidad de +38,20% en el año después del +29,46% en el semestre anterior, mientras que los índices de referencia típicos promediaban algo menos, siendo la rentabilidad de la SICAV superior a la mayoría de los índices en el periodo y más aún teniendo en cuenta la extraordinaria rentabilidad con la que se cerró el ejercicio 2023 se trata de dos años consecutivos muy positivos para la SICAV.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 38,2%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 3,57%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC creció en un 27,98% hasta 36.636.854,32 euros frente a 28.628.096,92 euros del periodo anterior. El número de accionistas disminuyó en el periodo en 14 pasando de 202 a 188 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de 38,2% frente a una rentabilidad de 46,77% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,26% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,27% 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 38,2% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de 12,45%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante este segundo semestre del año hemos ido subiendo el peso en compañías donde teníamos posición, pero que con la situación del mercado alcista la primera mitad del año se ha optado por aumentar posiciones en acciones típicas históricamente de la SICAV como es el caso de Tesla, Alibaba, CrowdStrike y Nvidia donde ya teníamos posición anteriormente. Se han iniciado posiciones en Tencent Holdings, Cameco y Aura Biosciences.

En cuanto a las ventas, destacar que la mayoría han sido para recoger beneficios puesto que son acciones que la mayoría han devengado notables plusvalías y nos permiten tener algo de liquidez para financiar las compras que se han explicado anteriormente, como es el caso de Alphabet, Nvidia, Apple o Travele Therapeutics aunque seguimos manteniendo posición en las tres grandes. En otros casos, como por ejemplo el caso de Eton Pharmaceuticals, Vaxcyte, Mirum Pharmaceuticals, Soundhound o Verona, de algunas se decide reducir la posición al completo por expectativas de resultados y de otras simplemente bajar un poco exposición. En este segundo semestre del 2024, el sector que más ha contribuido durante esta parte del año ha sido tecnología de la información aportando más de un 6,19% y un 1,83% a la cartera seguido de la comunicación y consumo que nos ha aportado más de un 11,56% y 3,43% respectivamente aportando un 1,64% y un 0,63% de rentabilidad a la sociedad. Por el lado negativo, este semestre hay que mencionar el menos rentable comportamiento del sector Healthcare, que ha tenido una rentabilidad media de un -7,50% en el periodo aportando un -0,34% a la sociedad, y el sector de básicos de consumo que se ha mantenido prácticamente neutral.

La compañía que más ha contribuido a la sociedad durante este segundo semestre del año ha sido Apple y Verona Pharmaceuticals aportando rentabilidades de cerca de 3 dígitos. En tercer lugar, esta Eton Pharmaceuticals con un % cercano al triple dígito, seguido de cerca por Agenus con un 44%. Por el lado negativo de la rentabilidad, por el lado negativo de la rentabilidad, la compañía que más ha perjudicado la cartera ha sido Agenus y Aura Biosciences.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones. Esta sociedad no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 14,88%, frente a una volatilidad de 0,2% 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 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 8.193,93 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 8.203,59 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Para el 2025 esperamos un tono más mixto de los mercados, tal y como indica la proxima reunión de la fed que todo apunta no va a realizar modificaciones en los tipos de interés. El imparable comportamiento del S&P 500 entre 2023 y 2024 ahora enfrenta riesgo debido al aumento de los bonos del tesoro por encima del 5. Este repunte puede hacer que en cierto modo los bonos sean mas atractivos que las acciones lo que podría desencadenar una corrección en el mercado de renta variable. Las grandes tecnológicas podrían ofrecer algo de refugio, pero la incertidumbre económica y psicológica de los inversores podría provocar ventas masivas ya que estamos viendo mucha inversión "equal weighted" en Estados Unidos.

En un panorama de incremento de la volatilidad el futuro del mercado estará muy ligado a como evolucione este indicador. Mientras la inflación en EEUU se mantuvo medianamente estancada a finales de 2024 con un leve aumento en el IPC el empleo siguió muy fuerte, por ello a pesar de los esfuerzos por haber reducido la inflación el avance ha sido limitado. Esto ha llevado a moderar las expectativas sobre los recortes de tasas de interes de la Reserva Federal como comentábamos al principio. Por ello, ahora se prevé un enfoque mas conservador para 2025. La disyuntiva entre inflación y mercado laboral sólido mantienen la incertidumbre sobre el rumbo económico y las decisiones monetarias de 2025 al otro lado del charco.

En Europa se espera un año en línea con los últimos meses del 2024, países grandes como Francia y Alemania con tonos mas grises y por ello lastrando un poco la macro en plena crisis de las empresas del sector automovil. Sin embargo, países con menos peso empezando por España se espera que lo vayan a hacer bien. El eje de Europa que podría ser Alemania tiene el ojo puesto en que la toma de posesión de Donald Trump pueda afectar por su política arancelaria factor que complicaría un poco más las cosas a todos los emergentes y también a Europa. El BCE está considerando utilizar modelos históricos de los datos de préstamos de la crisis entre 2008 y 2018 para predecir futuros impagos, algunos bancos se oponen y esto podría afectar a los ratios de capital perjudicando así la demanda agregada del viejo continente.

En Asia no se ha empezado el año de la mejor manera con el peor inicio de año en la Bolsa China desde 2016 debido principalmente a las tensiones comerciales especialmente con EE.UU, La débil economía interna, el débil consumo y los problemas del sector inmobiliario agravan la situación.

La actuación previsible del fondo no va a cambiar ya que ha tenido buen comportamiento estos últimos años y la gestión no considera necesario un cambio. Se seguirán buscando negocios de calidad y productos que estén en precio conjugando posiciones de la cartera con el comportamiento de los mercados.

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 ALCA 3,450 2024-07-01	EUR	0	0,00	565	1,54
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 2,780 2025-01-02	EUR	72	0,20	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		72	0,20	565	1,54
TOTAL RENTA FIJA		72	0,20	565	1,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		72	0,20	565	1,54
US912797KD89 - Cupón Cero US TREASURY 5,423 2024-08-29	USD	0	0,00	7.374	20,05
US912797LR66 - Cupón Cero US TREASURY 4,702 2025-01-02	USD	1.241	3,39	0	0,00
US912797LR66 - Cupón Cero US TREASURY 4,764 2025-01-02	USD	2.866	7,82	0	0,00
US912797NP82 - Cupón Cero US TREASURY 4,336 2025-06-05	USD	946	2,58	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.053	13,79	7.374	20,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.053	13,79	7.374	20,05
TOTAL RENTA FIJA		5.053	13,79	7.374	20,05
DE000A2T5DZ1 - Acciones DWS INVESTMENT SA	EUR	450	1,23	0	0,00
IL0011407140 - Acciones UROGEN PHARMA LTD	USD	115	0,31	176	0,48
NL0013056914 - Acciones ELASTIC	USD	186	0,51	206	0,56
CA00288U1066 - Acciones ABCELLERA	USD	79	0,22	77	0,21
US00847G8042 - Acciones AGENUS BIO	USD	18	0,05	107	0,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	2.006	5,48	1.848	5,03
US0258161092 - Acciones AMERICAN EXPRESS CO	USD	427	1,17	322	0,88
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	2.875	7,85	2.461	6,69
US05153U1079 - Acciones AURA BIOSCIENCES	USD	396	1,08	0	0,00
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	1.958	5,35	1.304	3,55
CA13321L1085 - Acciones CAMECO CORPORATION CA	USD	539	1,47	323	0,88
US1912161007 - Acciones COCA COLA CO	USD	120	0,33	119	0,32
US22788C1053 - Acciones CROWDSTRIKE HOLDING INC A	USD	1.408	3,84	1.990	5,41
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY COMPANY/THE	USD	85	0,23	73	0,20
US29772L1089 - Acciones JETON PHARMACEUTICALS	USD	0	0,00	92	0,25
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	2.602	7,10	1.934	5,26
US02079K3059 - Acciones GOOGLE INC	USD	2.611	7,13	2.557	6,95
US3847471014 - Acciones GRAIL INC	USD	1	0,00	1	0,00
US4523271090 - Acciones ILLUMINA INC	USD	31	0,08	23	0,06
US53635D2027 - Acciones LIQUIDIA TECHNOLOGIES INC	USD	120	0,33	119	0,32
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	3.345	9,13	3.611	9,82
US6047491013 - Acciones MIRUM PHARMACEUTICALS INC	USD	0	0,00	282	0,77
US671002056 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	USD	504	1,38	809	2,20
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	3.851	10,51	3.675	9,99
US8361001071 - Acciones SOUNDHOUND	USD	0	0,00	126	0,34
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	1.378	3,76	1.173	3,19
US88160R1014 - Acciones TESLA	USD	255	0,69	0	0,00
US89422G1076 - Acciones RETROPHIN	USD	0	0,00	124	0,34
US92243G1085 - Acciones VAXCYTE	USD	99	0,27	130	0,35
US9250501064 - Acciones VERONA PHARMA PLC - ADR	USD	25	0,07	99	0,27
US92790C1045 - Acciones VIRIDIAN GROUP	USD	0	0,00	89	0,24
US98401F1057 - Acciones XENCOR	USD	161	0,44	128	0,35
TOTAL RV COTIZADA		25.647	70,00	23.982	65,21
TOTAL RENTA VARIABLE		25.647	70,00	23.982	65,21
IE00BLNMYC90 - Acciones XTRACKERS	USD	1.547	4,22	0	0,00
IE00BHZRQZ17 - Acciones FRANKLIN LIBERTYSHARES	EUR	628	1,71	447	1,21
IE00B53SZB19 - Acciones SHARES	USD	0	0,00	1.500	4,08
LU1720110631 - Participaciones UBS BANK, S.A.	USD	1.720	4,69	0	0,00
LU1720112173 - Participaciones LUXEMBURG SELECTION FUND	EUR	0	0,00	1.643	4,47
TOTAL IIC		3.895	10,63	3.590	9,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		34.595	94,43	34.945	95,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		34.667	94,62	35.510	96,56

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.