

CREAND GESCAPITAL ACTIVA, FI

Nº Registro CNMV: 4994

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

Depositarario: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor:

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L

Grupo Gestora: CREDIT ANDORRÁ

Grupo Depositarario: BANCA MARCH

Rating Depositarario: NA

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 29/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá el 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del Grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 0-100% en renta variable o en activos de renta fija pública y/o privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición al riesgo divisa será del 0-70% de la exposición total. No existe un índice de referencia dado que se realiza una gestión activa y flexible. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación de emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación), duración media de la cartera de renta fija, nivel de capitalización o sectores económicos. No existirá predeterminación respecto a la calidad crediticia de la renta fija (pudiendo invertir en emisiones o emisores de cualquier rating, por lo que se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia) ni respecto a la duración media de la cartera de renta fija. De forma directa sólo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados (no se hacen OTC), aunque indirectamente (a través de IIC), se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2023 | 2022 |
|--|----------------|------------------|------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,40 | 0,39 | 0,78 | 0,88 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,80 | 0,18 | 0,99 | -0,27 |

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones | 2.318.837,48 | 2.358.339,83 |
| Nº de Partícipes | 105 | 105 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 10,00 Euros | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 22.224 | 9,5842 |
| 2022 | 23.635 | 8,8707 |
| 2021 | 24.374 | 9,6824 |
| 2020 | 3.787 | 8,8907 |

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 | 0,38 | 0,00 | 0,38 | 0,75 | 0,00 | 0,75 | mixta | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,02 | | | 0,04 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|-------|--------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Rentabilidad IIC | 8,04 | 3,32 | 1,94 | 0,88 | 1,68 | -8,38 | 8,90 | -5,79 | -11,25 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,51 | 03-10-2023 | -0,88 | 06-07-2023 | -4,85 | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,56 | 02-11-2023 | 0,73 | 14-09-2023 | 2,29 | 09-11-2020 |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 4,20 | 3,52 | 4,35 | 3,64 | 5,17 | 7,44 | 6,56 | 11,78 | 5,09 |
| Ibex-35 | 13,78 | 11,37 | 12,34 | 10,67 | 19,13 | 19,38 | 16,25 | 34,03 | 13,59 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,29 | 0,26 | 0,19 | 0,27 | 0,38 | 0,30 | 0,07 | 0,22 | 0,15 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 5,97 | 5,97 | 6,32 | 6,43 | 6,44 | 6,45 | 6,04 | 6,16 | 3,12 |

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

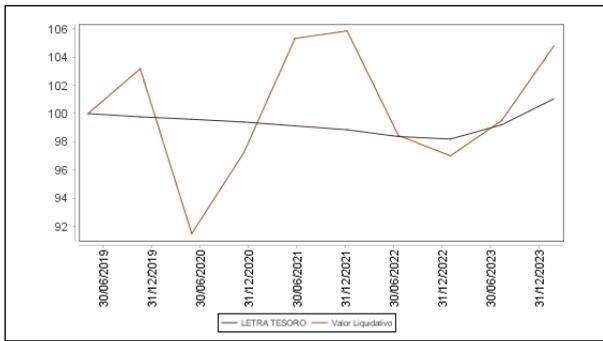
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,94 | 0,23 | 0,24 | 0,24 | 0,24 | 0,98 | 1,07 | 1,47 | 1,39 |

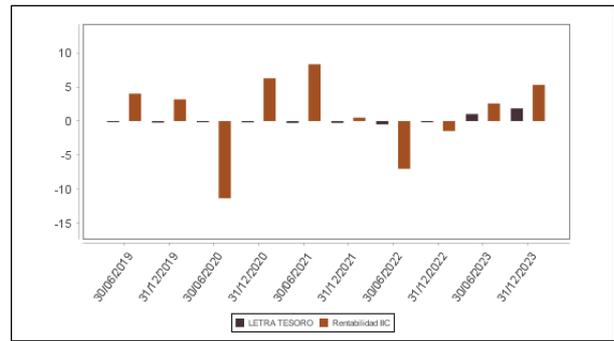
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro | 10.366 | 183 | 4 |
| Renta Fija Internacional | 2.890 | 100 | 3 |
| Renta Fija Mixta Euro | 29.597 | 158 | 5 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 0 | 0 | 0 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 28.497 | 156 | 3 |
| Renta Variable Euro | 0 | 0 | 0 |
| Renta Variable Internacional | 33.519 | 677 | 4 |
| IIC de Gestión Pasiva | 0 | 0 | 0 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 0 | 0 | 0 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 0 | 0 | 0 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0 |
| Retorno Absoluto | 37.183 | 436 | 3 |
| Global | 137.846 | 3.985 | 3 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0 | 0 | 0 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0 | 0 | 0 |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 0 | 0 | 0 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0 |
| Total fondos | 279.900 | 5.695 | 3,29 |

*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 21.798 | 98,08 | 19.420 | 90,49 |
| * Cartera interior | 8.257 | 37,15 | 4.967 | 23,15 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior | 13.338 | 60,02 | 14.366 | 66,94 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 204 | 0,92 | 87 | 0,41 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 403 | 1,81 | 1.470 | 6,85 |
| (+/-) RESTO | 23 | 0,10 | 570 | 2,66 |
| TOTAL PATRIMONIO | 22.224 | 100,00 % | 21.460 | 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) | 21.460 | 23.635 | 23.635 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -1,69 | -11,95 | -14,04 | -86,89 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 5,18 | 2,76 | 7,84 | 74,26 |
| (+) Rendimientos de gestión | 5,65 | 3,19 | 8,75 | 63,94 |
| + Intereses | 1,39 | 0,77 | 2,14 | 66,38 |
| + Dividendos | 0,31 | 0,41 | 0,73 | -30,46 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,58 | -0,35 | 0,19 | -252,68 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 2,58 | 1,75 | 4,30 | 36,32 |
| ± 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) | 0,85 | 0,68 | 1,52 | 15,71 |
| ± Otros resultados | -0,06 | -0,07 | -0,13 | -25,22 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,47 | -0,43 | -0,91 | -0,79 |
| - Comisión de gestión | -0,38 | -0,37 | -0,75 | -6,04 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,02 | -0,04 | -3,75 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,02 | -0,05 | -22,78 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | 0,00 | -0,01 | 200,77 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,04 | -0,02 | -0,06 | 109,96 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 20,16 |
| + 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 | 20,16 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 22.224 | 21.460 | 22.224 | |

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

3. Inversiones financieras

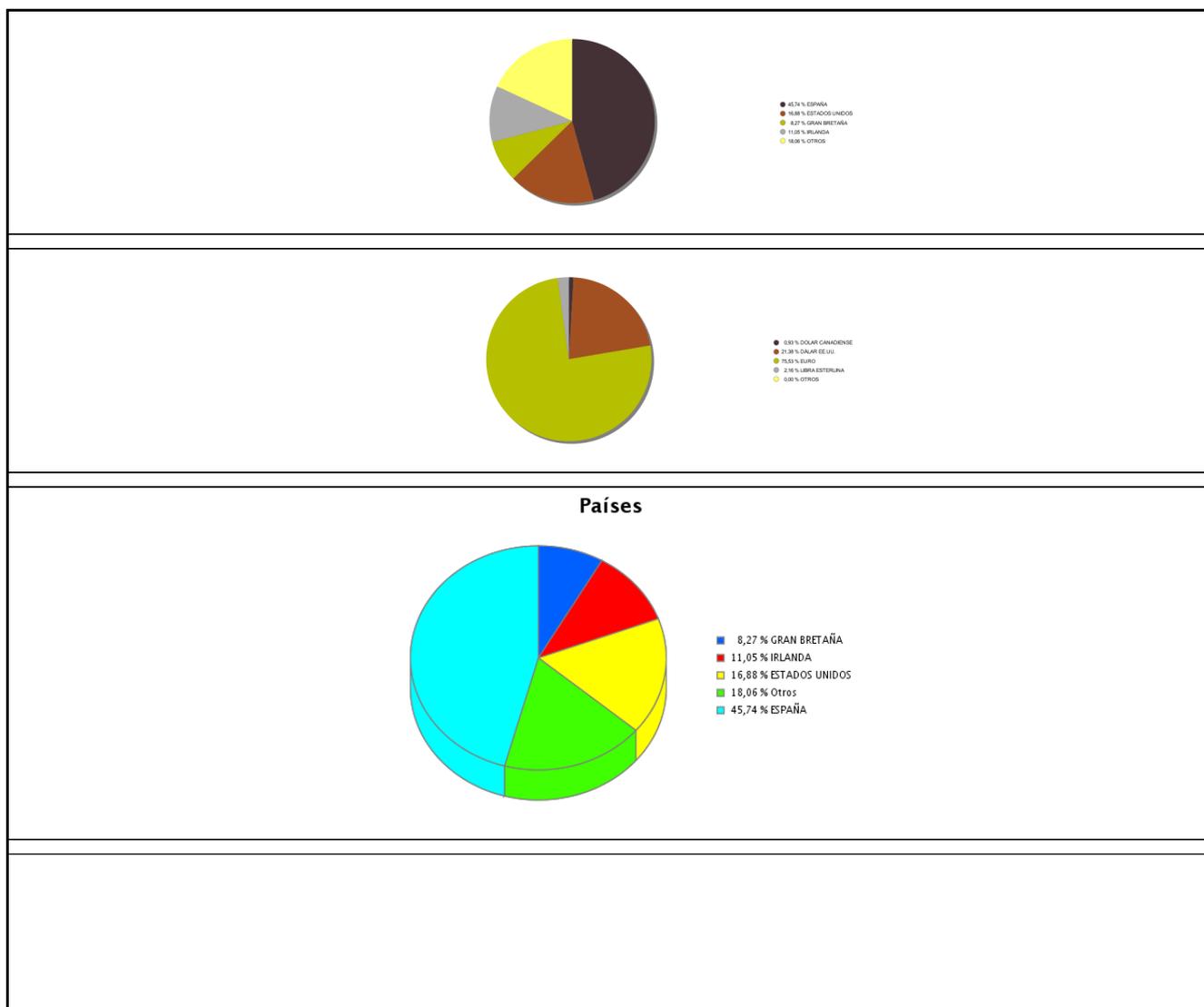
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

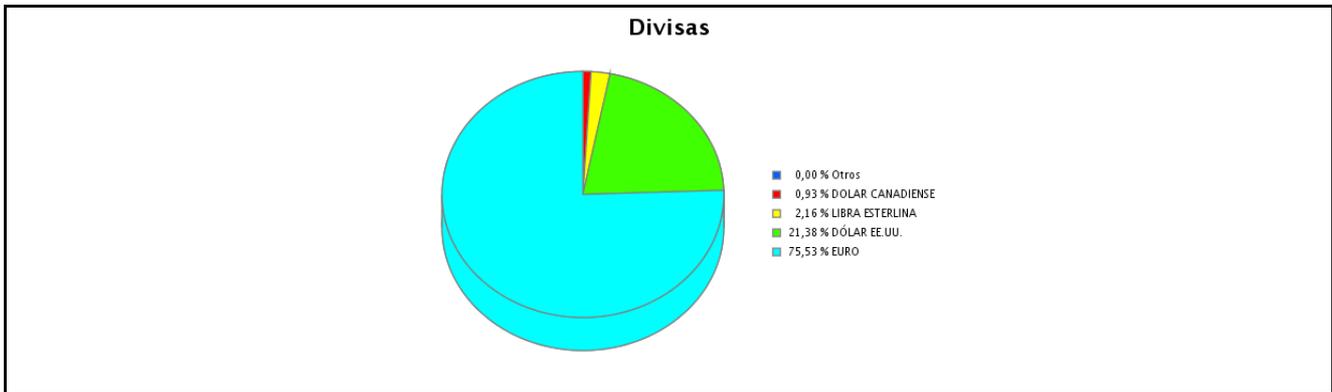
| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 2.025 | 9,11 | 1.474 | 6,87 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 1.937 | 8,71 | 476 | 2,22 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 3.145 | 14,15 | 2.000 | 9,32 |
| TOTAL RENTA FIJA | 7.107 | 31,98 | 3.950 | 18,41 |
| TOTAL RV COTIZADA | 1.150 | 5,17 | 1.017 | 4,74 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 1.150 | 5,17 | 1.017 | 4,74 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 8.257 | 37,15 | 4.967 | 23,15 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 4.378 | 19,70 | 3.699 | 17,23 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 489 | 2,20 | 979 | 4,56 |
| TOTAL RENTA FIJA | 4.867 | 21,90 | 4.677 | 21,80 |
| TOTAL RV COTIZADA | 5.447 | 24,51 | 5.481 | 25,54 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 5.447 | 24,51 | 5.481 | 25,54 |
| TOTAL IIC | 3.023 | 13,60 | 4.207 | 19,61 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 13.338 | 60,01 | 14.366 | 66,94 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 21.595 | 97,17 | 19.333 | 90,09 |

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

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

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





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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%) | X | |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento | | X |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV) | | X |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente | X | |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. | | X |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo. | X | |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC. | | X |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas | | X |

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 5.149.513,05 euros que supone el 23,17% sobre el patrimonio de la IIC.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 155.892,77 euros, suponiendo un 0,71% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.706,01 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.306.190,12 euros, suponiendo un 5,97% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 6.697,46 euros.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.626.741,95 euros, suponiendo un 7,43% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.289,14 euros.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 2.301.281,19 euros, suponiendo un 10,52% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1113,80 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. 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. Empezamos y terminamos el semestre con una exposición a renta variable sobre el 30% por lo que se podría considerar un semestre de poco movimiento en el que, además de una exposición baja a la renta variable hemos mantenido una cartera muy diversificada a nivel, a nivel de industrias y a nivel de supersectores.

La exposición a renta fija ha ido aumentando durante el periodo y ha estado casi siempre por encima del 60% de la cartera, el foco geográfico ha sido EUR y plazos cortos (aunque algo más altos de los que había). Se ha optado por algunos fondos y ETFs de renta fija para evitar la falta de liquidez del mercado que tiene impacto sobre el spread en ventas de bonos.

Como cobertura se ha mantenido la mayoría del periodo una posición en oro alrededor de un 9% de la cartera reduciéndose esta hasta el 7% del total cartera en octubre.

Se ha mantenido en varios momentos una importante posición en caja (retribuida vía REPO) esperando oportunidades claras en caso de ver una sobre corrección en los mercados.

Seguimos haciendo pocos movimientos teniendo en cuenta un patrimonio medio aproximado de 22m:

En renta variable se han realizado 46 movimientos en todo el semestre

16 ventas con un importe total de 1,4m

12 compras por un importe total de 0,7m

En renta fija

3 ventas con un importe total de 1,8m

9 compras con un importe total de 5,1m

4 amortizaciones (pagarés) 2,0m

A nivel temporal:

En julio: se realizan algunos movimientos en cartera (pocos) con el objetivo de aumentar la duración y rentabilidad de la renta fija a través de bonos y algún pagaré en EUR. También se han empezado posiciones en telecomunicaciones americanas que entendemos ofrecen un buen punto de entrada.

En agosto: no se realizan movimientos de relevancia en la cartera.

En septiembre: el único movimiento relevante en cartera fue reducir la exposición al dólar americano cambiando algo de la renta fija denominada en dólares por renta fija en euros

En octubre: se redujo un par de puntos el oro aprovechando su despunte tras el inicio de la guerra en Israel y aumentó en la misma medida la renta variable

En noviembre: se redujo algo la exposición a renta variable (fundamentalmente mineras y materias primas) sustituyéndola por una renta fija en Euros buscando asegurar sobre un 4% de rentabilidad en medio plazo

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 8,04%, por encima 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 del fondo disminuyó en un 5,97% hasta 22.224.114,83 euros frente a 23.635.070,73 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 5 pasando de 100 a 105 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo

es de 8,04% frente a una rentabilidad de -8,38% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,85% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,85% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 8,04% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 8,39%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante este semestre se han realizado compras en RV, como Verizon, CRH PLC, Airbus, AT&T, es decir acciones principalmente tecnológicas, telecomunicaciones, industrial, por otro lado se han vendido principalmente posiciones en fondos geográficos, como MSCI (en indica, Taiwan, Australia, Brasil, China, etc.), Gran parte de la cartera se ha movilizado a RF donde destacan pagarés de Tubacex, Bankinter, Mas movil, Cie Automotive, etc... con los índices arriba notablemente en el año está claro que la mejor opción hubiese sido una configuración menos defensiva de la cartera, pero la realidad es que hemos encontrado durante este año un exceso de complacencia en el mercado conforme el escenario central ha ido cambiando de una recesión dura (hard landing) a suave (soft landing) a no recesión.

Los múltiples siempre han parecido descontar escenarios más favorables de los que nosotros preveíamos y por ello se ha mantenido una configuración más defensiva.

El hecho de que la renta fija pague ya unos tipos de interés en torno al 4% con apenas riesgo ha reducido el incentivo a un riesgo mayor, que mirando atrás hubiese traído mejores resultados.

Por su limitado importe, ninguno de los movimientos realizados este semestre ha tenido gran relevancia en el resultado final. Mirando atrás una vez más se ha pecado de demasiado cauteloso y en un contexto alcista de la bolsa se ha vendido más de lo que se ha comprado: el buen desempeño de la renta fija que ha sustituido a la renta variable vendida no ha sido suficiente para compensar el resultado que hubiese tenido la renta variable de no haberse realizado los movimientos.

Por mirar el lado positivo las ventas arrojan un balance claramente positivo, tanto en renta fija como en renta variable y la estrategia de pagarés corto plazo nos está ofreciendo unos buenos rendimientos con un nivel de riesgo que entendemos es muy razonable.

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 3.146.748,18 euros, un 14,16% sobre el patrimonio a fin de periodo.

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 4,2%, frente a una volatilidad de 0,29% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2020 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 4.715,40 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 4.532,04 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. La mayor sorpresa en el 2023 fue la forma en que las economías hicieron caso omiso del ajuste monetario más rápido de la Reserva Federal desde la década de 1980. Los bancos centrales de todo el mundo están a punto de concluir uno de los ciclos de endurecimiento monetario

más agresivos de los que se tiene constancia y los mercados se han aferrado a la idea de que habrá un recorte de tipos agresivo, más pronto que tarde, a medida que la inflación se normaliza.

Otro punto importante, será el ver como el sector corporativo refinancia la gran cantidad de vencimientos de deuda que hay previsto para el 2025 y 2026. Además, no podemos olvidarnos que el 2024 es un año de elecciones donde destacan las presidenciales que se celebrarán en Estados Unidos.

Empezamos un nuevo año con unos niveles exigentes tanto en los mercados de crédito como en los mercados de acciones. Aunque venimos de unos meses de muy baja volatilidad, es de esperar que el nuevo año sea propicio para una volatilidad más alta, por lo que tocará ser selectivos en activos, sectores y geografías.

Así pues, el entorno para 2024 sigue siendo complejo, con el punto de inflexión en los tipos de interés como un aspecto clave en el año. Es de esperar que la volatilidad aumente tanto en Renta Variable como en Renta Fija por lo que el escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia de cara al primer semestre del 2024.

La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES4002320105000017654910.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0840609012 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 5,250 2049-12-23 | EUR | 559 | 2,51 | 509 | 2,37 |
| XS2202744384 - Bonos CEPSA 2,250 2026-02-13 | EUR | 484 | 2,18 | 0 | 0,00 |
| XS2458558934 - Bonos ACCIONA 1,200 2025-03-17 | EUR | 471 | 2,12 | 465 | 2,17 |
| XS2597671051 - Bonos SACYR 6,300 2026-03-23 | EUR | 512 | 2,30 | 500 | 2,33 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 2.025 | 9,11 | 1.474 | 6,87 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 2.025 | 9,11 | 1.474 | 6,87 |
| ES0505287617 - Pagarés AEDAS HOMES 5,670 2024-02-16 | EUR | 484 | 2,18 | 0 | 0,00 |
| ES0532945420 - Pagarés TUBACEX SA 5,500 2024-06-14 | EUR | 485 | 2,18 | 0 | 0,00 |
| ES0582870J54 - Pagarés SACYR 4,950 2024-01-29 | EUR | 476 | 2,14 | 476 | 2,22 |
| ES0584696803 - Pagarés MASMOVIL IBERCOM SA 5,400 2024-01-15 | EUR | 491 | 2,21 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 1.937 | 8,71 | 476 | 2,22 |
| ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,050 2023-07-03 | EUR | 0 | 0,00 | 2.000 | 9,32 |
| ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,770 2024-01-02 | EUR | 3.145 | 14,15 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 3.145 | 14,15 | 2.000 | 9,32 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 7.107 | 31,98 | 3.950 | 18,41 |
| ES0105223004 - Acciones GESTAMP GRUPO | EUR | 51 | 0,23 | 0 | 0,00 |
| ES0113679I37 - Acciones BANKINTER | EUR | 173 | 0,78 | 168 | 0,78 |
| ES012424E34 - Acciones MAPFRE | EUR | 66 | 0,30 | 62 | 0,29 |
| ES0140609019 - Acciones CAIXABANK S.A. | EUR | 189 | 0,85 | 192 | 0,89 |
| ES0148396007 - Acciones INDITEX | EUR | 154 | 0,69 | 138 | 0,64 |
| ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS | EUR | 109 | 0,49 | 107 | 0,50 |
| ES0173516115 - Acciones REPSOL | EUR | 71 | 0,32 | 71 | 0,33 |
| ES0180907000 - Acciones UNICAJA | EUR | 131 | 0,59 | 142 | 0,66 |
| ES0183746314 - Acciones VIDRALA | EUR | 146 | 0,66 | 67 | 0,31 |
| ES0184262212 - Acciones VISCOFAN | EUR | 60 | 0,27 | 71 | 0,33 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 1.150 | 5,17 | 1.017 | 4,74 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 1.150 | 5,17 | 1.017 | 4,74 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 8.257 | 37,15 | 4.967 | 23,15 |
| US91282CDZ14 - Obligaciones US TREASURY 1,500 2025-02-15 | USD | 389 | 1,75 | 385 | 1,79 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 389 | 1,75 | 385 | 1,79 |
| DE0001102333 - Bonos TESORO ALEMÁN 1,750 2024-02-15 | EUR | 425 | 1,91 | 424 | 1,97 |
| US91282CBE03 - Obligaciones US TREASURY 0,125 2024-01-15 | USD | 372 | 1,68 | 367 | 1,71 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 797 | 3,59 | 790 | 3,68 |
| XS2043678841 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,125 2024-08-19 | EUR | 0 | 0,00 | 468 | 2,18 |
| XS2051397961 - Bonos GLENCORE PLC 0,625 2024-09-11 | EUR | 0 | 0,00 | 430 | 2,00 |
| XS2199369070 - Bonos BANKINTER 6,250 2049-10-17 | EUR | 592 | 2,66 | 0 | 0,00 |
| XS2202900424 - Bonos RABOBANK 4,375 2049-06-29 | EUR | 548 | 2,47 | 525 | 2,45 |
| XS2356570239 - Bonos OHL GROUP 6,600 2026-03-31 | EUR | 170 | 0,77 | 161 | 0,75 |
| XS2575952424 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,750 2026-01-16 | EUR | 504 | 2,27 | 493 | 2,30 |
| US456837AR44 - Obligaciones ING GROEP NV CVA 5,750 2049-11-16 | USD | 460 | 2,07 | 447 | 2,08 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 2.275 | 10,24 | 2.523 | 11,76 |
| XS2043678841 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,125 2024-08-19 | EUR | 482 | 2,17 | 0 | 0,00 |
| XS2051397961 - Bonos GLENCORE PLC 0,625 2024-09-11 | EUR | 434 | 1,95 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 917 | 4,13 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 4.378 | 19,70 | 3.699 | 17,23 |
| XS2583739441 - Pagarés MELIA HOTELS INTERNA 4,070 2023-08-01 | EUR | 0 | 0,00 | 490 | 2,28 |
| XS2593143485 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 3,950 2023-09-12 | EUR | 0 | 0,00 | 489 | 2,28 |
| XS2684506293 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 4,650 2024-03-11 | EUR | 489 | 2,20 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 489 | 2,20 | 979 | 4,56 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA | | 4.867 | 21,90 | 4.677 | 21,80 |
| IE00B579F325 - Acciones INVESCO | EUR | 1.455 | 6,55 | 1.791 | 8,34 |
| USN070592100 - Acciones ASML HOLDING NV | USD | 65 | 0,29 | 0 | 0,00 |
| US7170811035 - Acciones PFIZER INC | USD | 117 | 0,53 | 151 | 0,70 |
| GB00BGDT3G23 - Acciones RIGHTMOVE PLC | GBP | 102 | 0,46 | 93 | 0,44 |
| GB00BP6MXD84 - Acciones SHELL PLC | EUR | 66 | 0,30 | 61 | 0,28 |
| JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC | GBP | 174 | 0,79 | 200 | 0,93 |
| FR0000130395 - Acciones REMY COINTREAU | EUR | 55 | 0,25 | 0 | 0,00 |
| NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP | EUR | 62 | 0,28 | 0 | 0,00 |
| IE0001827041 - Acciones CRH PUBLIC LIMITED COMPANY (IE | EUR | 171 | 0,77 | 138 | 0,64 |
| DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG | EUR | 70 | 0,31 | 0 | 0,00 |
| DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM | EUR | 72 | 0,32 | 66 | 0,31 |
| GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM | GBP | 157 | 0,71 | 156 | 0,73 |
| FR0013258662 - Acciones ALD SA | EUR | 0 | 0,00 | 90 | 0,42 |
| US00206R1023 - Acciones AT&T | USD | 55 | 0,25 | 0 | 0,00 |
| US0090661010 - Acciones AIRBNS INC | USD | 0 | 0,00 | 37 | 0,17 |
| US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC | USD | 207 | 0,93 | 180 | 0,84 |
| US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC | USD | 253 | 1,14 | 220 | 1,02 |
| CA1363851017 - Acciones CANADIAN NATURAL RESOURCES | CAD | 203 | 0,91 | 177 | 0,82 |
| US22788C1053 - Acciones CROWDSTRIKE HOLDING INC A | USD | 79 | 0,35 | 91 | 0,42 |
| US23804L1035 - Acciones DATADOG INC | USD | 67 | 0,30 | 55 | 0,26 |
| CA25609L1058 - Acciones DOCEBO INC | USD | 45 | 0,20 | 37 | 0,17 |
| US29786A1060 - Acciones ETSY INC | USD | 44 | 0,20 | 46 | 0,22 |
| US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC | USD | 56 | 0,25 | 80 | 0,37 |
| US4062161017 - Acciones HALLIBURTON CO | USD | 125 | 0,56 | 115 | 0,54 |
| US4435731009 - Acciones HUBSPOT INC | USD | 39 | 0,18 | 36 | 0,17 |
| US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO | USD | 212 | 0,95 | 322 | 1,50 |
| US58733R1023 - Acciones MERCADOLIBRE INC | USD | 94 | 0,42 | 72 | 0,33 |
| US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH | USD | 189 | 0,85 | 173 | 0,81 |
| US60770K1079 - Acciones MODERNA INC | USD | 68 | 0,30 | 84 | 0,39 |
| US60937P1066 - Acciones MONGODB INC | USD | 77 | 0,35 | 79 | 0,37 |
| US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC | USD | 110 | 0,50 | 140 | 0,65 |
| US6541061031 - Acciones NIKE INC | USD | 56 | 0,25 | 0 | 0,00 |
| US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM | USD | 175 | 0,79 | 142 | 0,66 |
| AN8068571086 - Acciones SCHLUMBERGER LIMITED | USD | 227 | 1,02 | 217 | 1,01 |
| CA82509L1076 - Acciones SHOPIFY INC | USD | 61 | 0,28 | 52 | 0,24 |
| US8522341036 - Acciones BLOCK INC | USD | 79 | 0,35 | 69 | 0,32 |
| US88339J1051 - Acciones TRADE DESK INC | USD | 43 | 0,19 | 47 | 0,22 |
| US91912E1055 - Acciones VALE | USD | 113 | 0,51 | 125 | 0,58 |
| US91913Y1001 - Acciones VALERO ENERGY CORP | USD | 154 | 0,69 | 141 | 0,66 |
| US92343V1044 - Acciones VERIZON COMMUNICATIONS INC | USD | 51 | 0,23 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 5.447 | 24,51 | 5.481 | 25,54 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 5.447 | 24,51 | 5.481 | 25,54 |
| IE00B53QDK08 - Acciones ISHARES | EUR | 265 | 1,19 | 255 | 1,19 |
| IE00BF11F565 - Acciones ISHARES | EUR | 1.157 | 5,21 | 0 | 0,00 |
| IE00BJSJPG56 - Acciones ISHARES | EUR | 153 | 0,69 | 276 | 1,29 |
| IE00BKPSFD61 - Acciones ISHARES | USD | 0 | 0,00 | 640 | 2,98 |
| IE00BZCQB185 - Acciones ISHARES | EUR | 190 | 0,86 | 242 | 1,13 |
| IE00B0M63623 - Acciones ISHARES | EUR | 0 | 0,00 | 98 | 0,46 |
| IE00B537D42 - Acciones ISHARES | EUR | 60 | 0,27 | 165 | 0,77 |
| IE00B60SX394 - Acciones INVESCO | EUR | 57 | 0,26 | 124 | 0,58 |
| IE00B8FHGS14 - Acciones ISHARES | EUR | 123 | 0,55 | 120 | 0,56 |
| IE00B87KCF77 - Participaciones PIMCO FUNDS | USD | 213 | 0,96 | 475 | 2,22 |
| DE000A0F5UJ7 - Acciones ISHARES | EUR | 278 | 1,25 | 264 | 1,23 |
| DE000A0Q4R85 - Acciones ISHARES | USD | 185 | 0,83 | 214 | 1,00 |
| IE000I8KRL9 - Acciones ISHARES | EUR | 121 | 0,54 | 262 | 1,22 |
| LU1353952002 - Participaciones AXA GROUP | USD | 221 | 1,00 | 1.073 | 5,00 |
| TOTAL IIC | | 3.023 | 13,60 | 4.207 | 19,61 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 13.338 | 60,01 | 14.366 | 66,94 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 21.595 | 97,17 | 19.333 | 90,09 |

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)

No aplicable