

INVERSIÓN ACTIVA PENEDES 3, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 3658

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C.

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: CREDIT ANDORRÁ

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: BBB

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

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

Dirección

C/José 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: 30/07/2010

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), 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. 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 de la 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	0,00	0,18	0,20	0,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	6,50	6,37	6,43	4,76

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	424.298,00	831.774,00
Nº de accionistas	105,00	102,00
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	17.492	41,2246	36,2532	41,2589
2023	30.281	36,2459	31,6428	36,4074
2022	30.195	33,4163	32,9346	37,3119
2021	35.622	36,9639	32,8567	37,5711

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	0,20		0,20	0,40		0,40	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

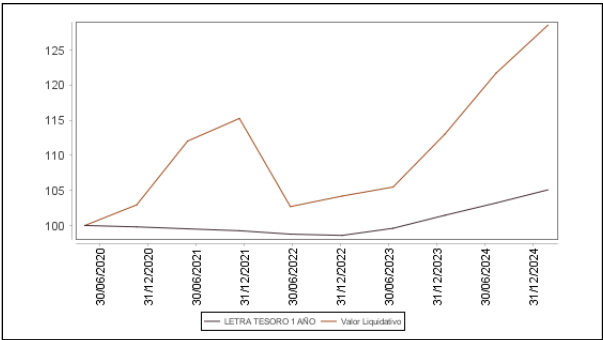
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
13,74	5,04	0,54	1,87	5,72	8,47	-9,60	11,96	21,87

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)	0,52	0,14	0,13	0,13	0,13	0,54	0,50	0,53	0,00

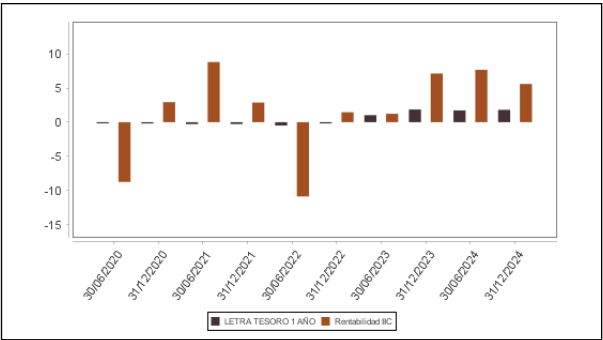
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	17.643	100,47	32.326	99,35
* Cartera interior	1.599	9,11	1.438	4,42
* Cartera exterior	15.784	89,88	30.366	93,33
* Intereses de la cartera de inversión	-1.241	-7,07	-398	-1,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1.501	8,55	920	2,83
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	375	2,14	520	1,60
(+/-) RESTO	-457	-2,60	-308	-0,95
TOTAL PATRIMONIO	17.561	100,00 %	32.537	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)	32.468	30.281	30.281	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-69,62	-0,45	-58,85	11.133,21
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,08	7,35	11,95	-60,00
(+) Rendimientos de gestión	5,71	8,28	14,40	-50,35
+ Intereses	1,39	4,00	5,82	-74,88
+ Dividendos	0,02	0,03	0,05	-62,03
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,99	4,01	6,32	-64,29
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,05	0,12	0,09	-130,98
± 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	2,36	0,12	2,12	1.271,67
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,63	-0,94	-2,47	23,92
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,20	-0,40	-26,71
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-26,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-5,94
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,03	22,37
- Otros gastos repercutidos	-1,36	-0,69	-1,95	41,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,02	-94,30
+ 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	0,01	0,02	-94,30
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.492	32.468	17.492	

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

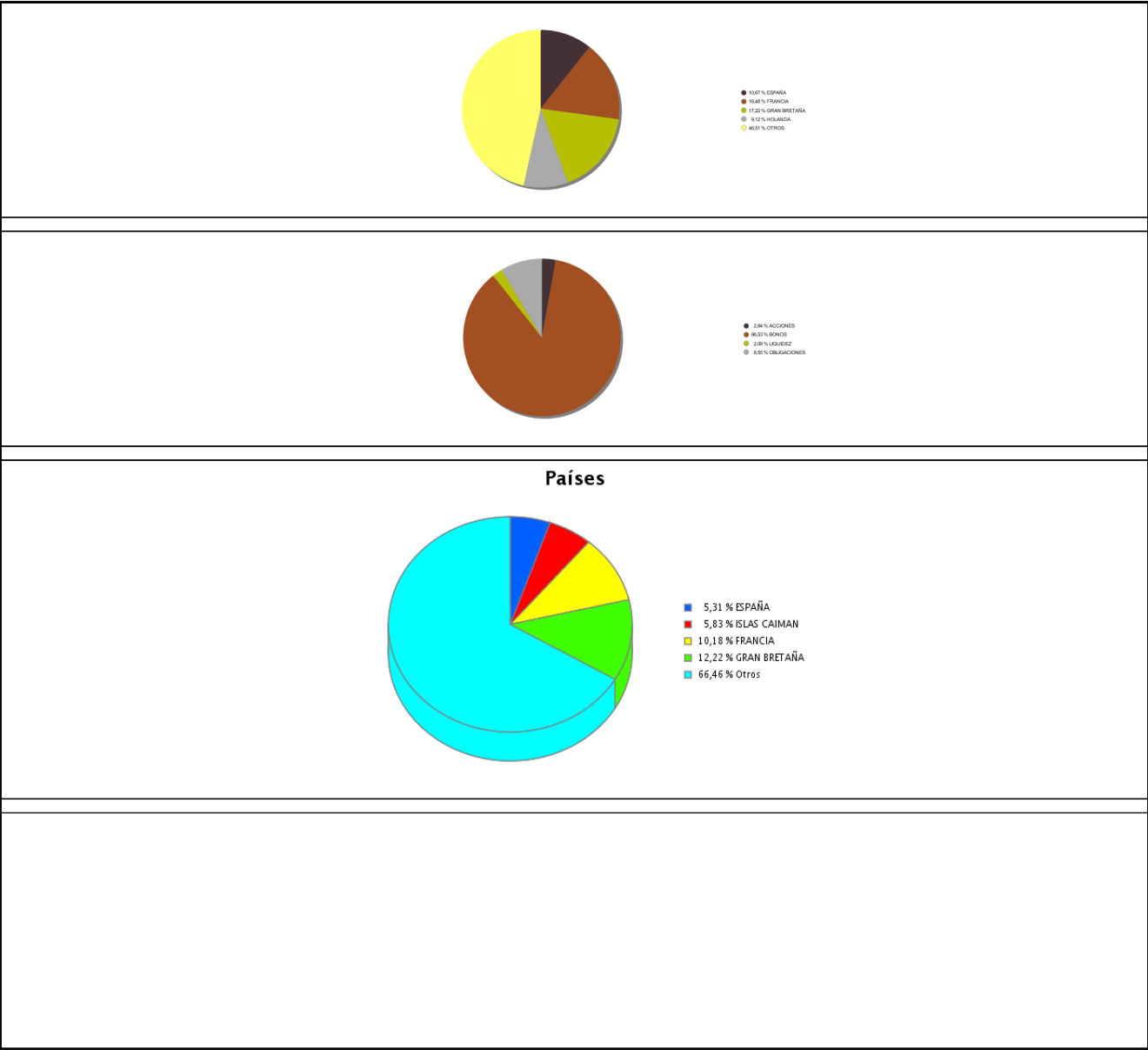
3. Inversiones financieras

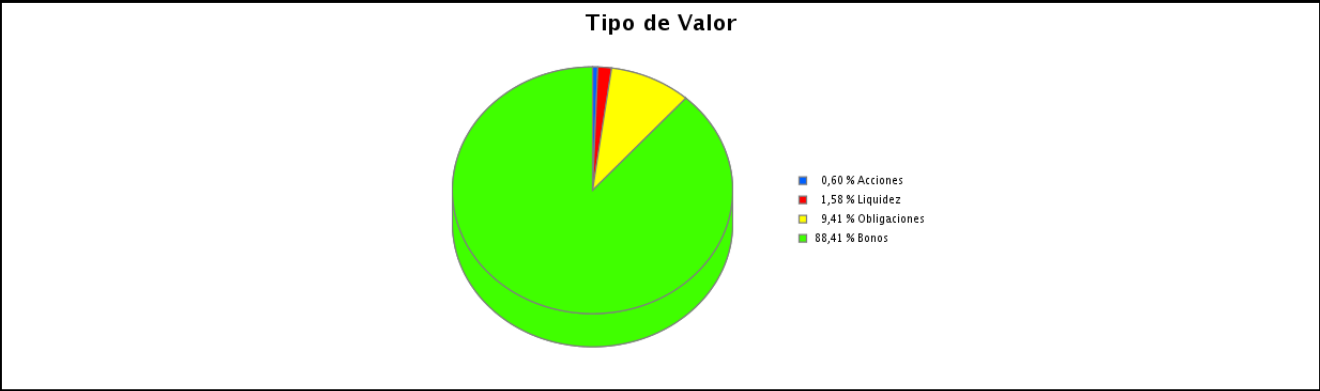
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.296	7,41	1.241	3,82
TOTAL RENTA FIJA	1.296	7,41	1.241	3,82
TOTAL RV COTIZADA	303	1,73	197	0,61
TOTAL RENTA VARIABLE	303	1,73	197	0,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.599	9,14	1.438	4,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	15.576	89,05	30.366	93,53
TOTAL RENTA FIJA	15.576	89,05	30.366	93,53
TOTAL RV COTIZADA	209	1,19	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	209	1,19	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.784	90,24	30.366	93,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.383	99,38	31.804	97,95

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

C. Con fecha 09 de septiembre de 2024, se registra un movimiento de salida de acciones que representa una disminución del 49% del patrimonio de la SICAV.

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 85.910.750,92 euros que supone el 491,16 sobre el patrimonio de la IIC.
- a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 17.483.716,24 euros que supone el 99,96% sobre el patrimonio de la IIC.
- 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 100.028,31 euros, suponiendo un 0,44% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 283,73 euros.

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 afectarían 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. Durante este segundo semestre se ha producido la circunstancia de

que se ha tenido que deshacer la mitad de la cartera por circunstancias estructurales de la sociedad. Se ha tenido que vender el 50% cartera y por ello ha habido más movimientos, una vez hecha liquidez la operativa ha permanecido estable simplemente con una venta y una compra de renta fija en el resto del semestre. Por lo demás se ha decidido aumentar la inversión en renta variable donde se han detectado oportunidades de calidad y a buen precio.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 13,74%, 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, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC disminuyó en un 42,24% hasta 17.491.507,76 euros frente a 30.281.089,98 euros del periodo anterior. El número de accionistas aumentó en el periodo en 3 pasando de 102 a 105 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de 13,74% frente a una rentabilidad de 8,47% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,52% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,54% 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 13,74% 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. Como se comentaba en el apartado anterior ha habido más movimientos en la cartera debido a la liquidación y se han vendido unos 24 bonos. Las ventas se eligieron meticulosamente pensando en aquellos bonos que pudieran tener buenos niveles de venta en el momento ya que a principio de agosto con la volatilidad que hubo en los mercados por el carry trade, hubo muchos bonos que vieron su precio afectado. Se ha decidido incrementar pesos de la cartera en renta variable aumentando posiciones en mercado español; Puig Brands, y se ha iniciado también posición en la constructora ACS. Respecto al resto de renta variable se ha optado por la europea ya que se considera que estaría más en precio, hemos visto negocios de calidad y con capacidades de generación de flujos de caja en compañías como ASML y Hermés. La principal fuente de rentabilidad de la sociedad sigue siendo el cobro de cupones, ya que con el mantenimiento de tipos generalizadas no se han obtenido demasiadas plusvalías por valoración. En este segundo semestre del año la cartera se ha comportado también se ha comportado de manera óptima y podemos decir que se ha visto favorecida por los ciclos de tipos que aunque algo bajistas siguen todavía ofreciendo buenos niveles y se mantienen alejados del tipo cero. Desde el punto de vista de gestión se seguirá apostando por la renta fija y concretamente la renta fija high yield. El Valor Liquidativo de Inversio Activa Penedes 3 lo ha reflejado con una rentabilidad de un +7% en los primeros seis meses y cerrando el año con un semestre similar del 13,74% de rentabilidad YTD. Como se ha comentado, lo que mas ha contribuido a dicha rentabilidad ha sido el cobro de cupones y el buen comportamiento de una cartera ampliamente diversificada con la mayoría de los bonos ostentando plusvalías ya que de todos los que conforman la cartera solo vemos cinco de ellos que no esten en positivo. Con la incorporación de más renta variable también estaríamos viendo algún cobro de dividendos y también la variación de valor de mercado de la renta fija con el aumento de la valoración de los bonos. Durante este segundo semestre el sector que mas peso ha impactado en la rentabilidad ha sido la banca, sector en el que seguimos positivos mientras se mantengan estos niveles de tipos y algún bono del sector energía ambos enmarcados dentro de la parte de la cartera focalizada en el extranjero que es la mayoría. Remarcando algunos bonos en particular, podemos resaltar el buen rendimiento de los bonos como Barclays PLC 2049, Softbank y Banco Cruzeiro y algunos gubernamentales como el Dominican Republic o el Bahrain aportando un mas de 130.000 ? de plusvalía latente. Por el lado del sector público extranjero, hemos tenido buenos resultados en periodos anteriores y a pesar de sus ratings un poco mas bajos, se siguen manteniendo en cartera.

Los bonos que más han podido influir a la disminución de rentabilidad han sido los de B 01 Properties Finance y Autopistas del Sol, así como algún bono ruso que sigue en default desde comienzos del año pasado.

En cuanto a liquidez, a lo largo del primer semestre ha supuesto un 6,5016% en la rentabilidad del periodo.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. N/A

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 3,77%, frente a una volatilidad de 0,2% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. La política de Gesalcala S.A., SGIIC en relación con el ejercicio de los derechos de voto se incluyen en su web, www.creand.es/gesalcala-sgiic.sau/ en el apartado ?Política de implicación del Accionista?, dicha política se actualiza anualmente en la web.

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 dela 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 4.064,35 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 3.673,26 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 intereses 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	%
XS2638924709 - Bonos BBVA 8,375 2049-06-21	EUR	660	3,78	638	1,97
XS2817323749 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 7,000 2049-11-20	EUR	636	3,63	603	1,86
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.296	7,41	1.241	3,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.296	7,41	1.241	3,82
TOTAL RENTA FIJA		1.296	7,41	1.241	3,82
ES0105777017 - Acciones PUIG	EUR	71	0,41	78	0,24
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK S.A.	EUR	125	0,72	118	0,36
ES0167050915 - Acciones ACS	EUR	106	0,61	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		303	1,73	197	0,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		303	1,73	197	0,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.599	9,14	1.438	4,43
USP06518AH06 - Bonos COMMONWEALTH OF BAHAMAS 8,950 2032-10-15	USD	0	0,00	701	2,16
USP3579EAY34 - Bonos TESORO REPUBLICA DOMINICANA 7,450 2044-04-30	USD	609	3,48	589	1,82
USY8793YAL66 - Bonos TESORO PAKISTAN 7,875 2036-03-31	USD	0	0,00	422	1,30
US066716AB78 - Bonos TESORO TUNEZ 8,250 2027-09-19	USD	691	3,95	648	1,99
XS1675862103 - Bonos TESORO REINO DE BAHRIN 7,500 2047-09-20	USD	1.130	6,46	1.072	3,30
XS1781710626 - Bonos TESORO DE KENYA 8,250 2048-02-28	USD	0	0,00	435	1,34
XS1790134362 - Obligaciones TESORO SENEGAL 6,750 2048-03-13	USD	0	0,00	405	1,25
US195325EP60 - Bonos REPUBLIC OF COLOMBIA 7,750 2036-11-07	USD	567	3,24	0	0,00
US71654QDD16 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 7,690 2050-01-23	USD	0	0,00	405	1,25
US900123CT57 - Bonos TESORO TURQUIA 7,625 2029-04-26	USD	601	3,44	572	1,76
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.598	20,57	5.250	16,17
XS1187065443 - Bonos ESKOM HOLDINGS SOC LTD 7,125 2025-02-11	USD	0	0,00	552	1,70
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	552	1,70
USF1R15XK367 - Bonos BNP PARIBAS 7,375 2049-08-19	USD	586	3,35	585	1,80
USF2R125CD54 - Bonos CREDIT AGRICOLE 8,125 2049-12-23	USD	591	3,38	569	1,75
USF43628HA13 - Bonos SOCIETE GENERALE 8,000 2049-09-29	USD	585	3,34	560	1,72
USG5852MAA02 - Bonos MALDIVES SUKUK ISSUANCE 9,875 2026-04-08	USD	0	0,00	519	1,60
USG7052TAF87 - Bonos PETROFAC 9,750 2026-11-15	USD	0	0,00	158	0,49
USG84228FJ22 - Bonos STANDARD CHARTERED BANK 7,750 2049-08-15	USD	495	2,83	471	1,45
USG9T27HAA24 - Bonos VEDANTA RESOURCES PLC 9,250 2026-04-23	USD	0	0,00	510	1,57
USG90073AG56 - Bonos TRANSOCEAN LTD 11,500 2027-01-30	USD	0	0,00	788	2,43
USG91237AB60 - Bonos TULLOW OIL PLC 10,250 2026-05-15	USD	0	0,00	532	1,64
USP05875AB84 - Bonos AUTOPISTAS DEL SOL 7,375 2030-12-30	USD	388	2,22	380	1,17
USP1850NAA92 - Bonos BRASKEM 7,450 2029-11-15	USD	0	0,00	457	1,41
USP2121VAJ37 - Bonos CARNIVAL CORP 7,625 2026-03-01	USD	581	3,32	566	1,74
USP989MJBE04 - Bonos YPF SA(YACIM PETROL) 8,500 2025-07-28	USD	0	0,00	554	1,71
USQ08328AA64 - Bonos AUST & NEW ZEAL BKNG 6,750 2049-12-15	USD	0	0,00	563	1,73
NO0011088593 - Bonos DNO ASA 7,875 2026-09-09	USD	0	0,00	1.302	4,01
FR001400F067 - Bonos CREDIT AGRICOLE 7,250 2049-12-23	EUR	638	3,65	620	1,91
FR001400F2H9 - Bonos BNP PARIBAS 7,375 2049-12-11	EUR	434	2,48	416	1,28
XS0556373347 - Bonos COSAN (BRASIL) 8,250 2049-11-05	USD	0	0,00	568	1,75
US05946KAM36 - Bonos BBVA 9,375 2049-12-19	USD	315	1,80	298	0,92
US06738EBX22 - Bonos BARCLAYS BANK 8,000 2049-12-15	USD	901	5,15	854	2,63
US06738ECN31 - Bonos BARCLAYS BANK 9,625 2049-12-15	USD	319	1,83	303	0,93
XS0810596832 - Bonos VTB BANK (VTB CAPITAL) 9,500 2049-12-06	USD	0	0,00	0	0,00
XS1495585355 - Bonos ESKOM HOLDINGS SOC LTD 8,250 2028-09-27	USD	12	0,07	30	0,09
XS1548475968 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 7,750 2049-07-11	EUR	636	3,63	617	1,90
XS1589106910 - Bonos CREDIT BK OF MOSCOW 7,500 2027-10-05	USD	-8	-0,04	-7	-0,02
XS1601094755 - Bonos CREDIT BK OF MOSCOW 8,875 2049-11-10	USD	-1	-0,01	-1	0,00
XS1640667116 - Bonos RAIFFESEN BANK 8,768 2049-12-15	EUR	0	0,00	582	1,79
XS1642686676 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 6,875 2042-07-01	USD	0	0,00	1.105	3,40
XS1825417535 - Bonos DANSKE BANK A/S 7,000 2049-12-26	USD	872	4,99	840	2,59
XS1843433126 - Bonos TBC BANK JSC 10,775 2049-10-03	USD	0	0,00	561	1,73
XS203327854 - Bonos TRAFIGURA GROUP 7,500 2049-07-31	EUR	0	0,00	601	1,85
XS2324372270 - Bonos CGG SA 7,750 2027-04-01	EUR	0	0,00	579	1,78
XS2346530244 - Bonos OMAN ARAB BANK SAOC 7,625 2026-06-04	USD	0	0,00	750	2,31
XS2346915890 - Bonos ZORLU YENILENEBILIR 9,000 2026-06-01	USD	0	0,00	240	0,74
XS2368781477 - Bonos AYDEM YENILENEBILIR 7,750 2027-02-02	USD	0	0,00	273	0,84
XS2392969395 - Bonos CREDIT BK OF MOSCOW 7,625 2027-04-04	USD	-7	-0,04	-6	-0,02
US251525AN16 - Bonos DEUTSCHE BANK 7,500 2049-12-29	USD	0	0,00	1.108	3,41
XS2675884576 - Obligaciones VOLKSWAGEN AG 7,500 2049-09-06	EUR	646	3,69	649	2,00
XS2759983385 - Bonos SWEDBANK 7,750 2049-03-17	USD	597	3,41	560	1,73
US456837AF06 - Obligaciones ING GROEP NV CVA 6,500 2049-10-16	USD	865	4,94	832	2,56
US539439AU36 - Bonos LLOYDS TBS GROUP 7,500 2049-12-27	USD	487	2,78	468	1,44
US65559D2A65 - Bonos NORDEA BANK 6,625 2049-09-26	USD	0	0,00	836	2,57
US67778NAA63 - Bonos THE OIL AND GAS HOLD 7,500 2027-10-25	USD	0	0,00	571	1,76
US780099CK11 - Bonos NATWEST GROUP PLC (A) 8,000 2049-12-30	USD	879	5,02	847	2,61
US88163VAD10 - Bonos TEVA PHARMACEUTICAL 6,150 2036-02-01	USD	581	3,32	549	1,69
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.393	65,14	24.158	74,40
USP989MJBE04 - Bonos YPF SA(YACIM PETROL) 8,500 2025-07-28	USD	585	3,34	0	0,00
XS1843433472 - Bonos UKRAINE RAILWAY 0,000 2024-07-09	USD	0	0,00	406	1,25
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		585	3,34	406	1,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		15.576	89,05	30.366	93,53
TOTAL RENTA FIJA		15.576	89,05	30.366	93,53
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNACIONAL SA	EUR	107	0,61	0	0,00
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	102	0,58	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		209	1,19	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		209	1,19	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.784	90,24	30.366	93,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.383	99,38	31.804	97,95
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP09133BF89 - Obligaciones BANCO CRUZEIRO SO SUI 8,875 2020-09	USD	403	2,31	390	1,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USQ94606AG79 - Bonos[VIRGIN AUSTRALIA HOL]7,875[2021-10-15]	USD	550	3,14	532	1,64
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USQ94606AH52 - Bonos[VIRGIN AUSTRALIA HOL]8,125[2024-11-15]	USD	547	3,13	-2	-0,01

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

GESALCALÁ, S.G.I.I.C., S.A.U. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

En la remuneración total, los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados; el componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que la política de elementos variables de la remuneración pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar ningún componente variable de la remuneración.

Dicha remuneración se calculará en base a una evaluación en la que se combinen los resultados de la persona y los de la unidad de negocio o las IIC afectadas y los resultados globales de la SGIIC, y en la evaluación de los resultados individuales se atenderá tanto a criterios financieros como no financieros. La evaluación de los resultados se llevará a cabo en un marco plurianual para garantizar que el proceso de evaluación se base en los resultados a más largo plazo.

Parte Cuantitativa:

En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2023 ha ascendido a 1.872.717,64 euros, desglosadas en remuneración fija, correspondiente a 46 empleados que ascendió a 1.696.667,64 euros y remuneración variable relativa a 20 empleados por importe de 176.050,00 euros.

La remuneración de los 6 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IICs, 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.