CREAND DOLPHIN EQUITIES, FI

Nº Registro CNMV: 5862

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES SL

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 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: 26/04/2024

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: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 7 EN UNA ESCALA DE 1 A 7

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá un 90-100% de la exposición total en renta variable, de cualquier capitalización o sector, de emisores/mercados de las principales Bolsas mundiales, pertenecientes o no a países de la OCDE o emergentes sin limitación. Podrá existir concentración geográfica y/o sectorial. La exposición a riesgo divisa podrá ser del 0-100% de la exposición total.

El resto se invertirá en renta fija pública/ privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos),e emisores/ mercados de la OCDE, sin predeterminación en la duración media de la cartera o rating de las emisiones/emisores, pudiendo estar la totalidad de la cartera invertida en activos/emisores de baja calidad crediticia o incluso sin rating.

La inversión en activos de baja capitalización y/o de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del Fondo.

El Fondo podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

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	2024	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,39	0,00	0,37	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,10	0,19	0,64	

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE C	359.580,29	215.786,17	206,00	128,00	EUR	0,00	0,00	1.000,00 Euros	NO
CLASE I	248.571,98	254.970,98	2,00	2,00	EUR	0,00	0,00	500.000,00 Euros	NO
CLASE R	74.197,46	0,00	15,00	0,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE C	EUR	3.726			
CLASE I	EUR	2.601			
CLASE R	EUR	753			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE C	EUR	10,3616			
CLASE I	EUR	10,4618			
CLASE R	EUR	10,1439			

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE C	al fondo	0,48	0,13	0,61	0,54	0,48	1,02	mixta	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,27	0,20	0,47	0,32	0,21	0,53	mixta	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE R	al fondo	0,67	1,20	1,87	0,60	1,06	1,66	mixta	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		4,62	0,51						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,52	15-11-2024				
Rentabilidad máxima (%)	2,43	06-11-2024				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		10,57	14,69						
Ibex-35		13,29	13,88						
Letra Tesoro 1 año		0,21	0,22						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

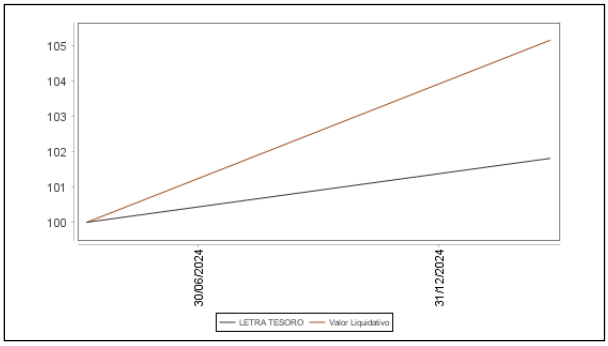
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,30	0,33	0,16					

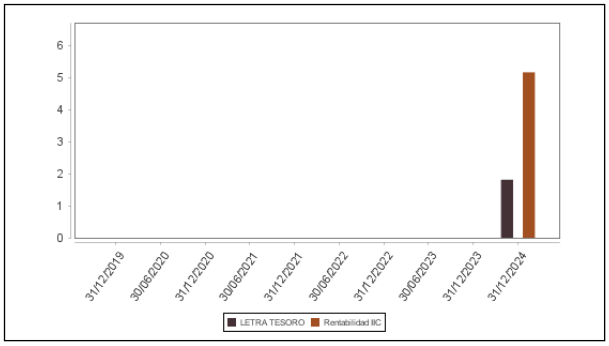
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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



A) Individual *CLASE I* ***.Divisa*** *EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		4,93	0,23						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,57	15-11-2024				
Rentabilidad máxima (%)	2,32	06-11-2024				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		10,52	13,60						
Ibex-35		13,29	13,88						
Letra Tesoro 1 año		0,21	0,22						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

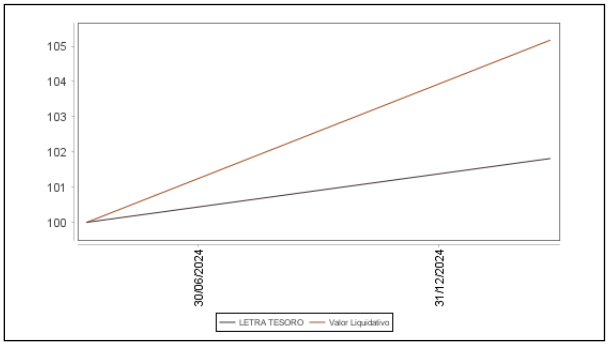
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,55	0,20	0,23	0,16					

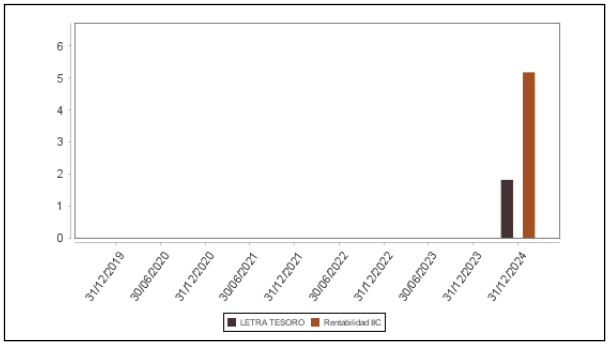
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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



***A) Individual** CLASE R **.Divisa** EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		4,37	-1,09						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,52	15-11-2024				
Rentabilidad máxima (%)	2,43	06-11-2024				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		10,56	13,88						
Ibex-35		13,29	13,88						
Letra Tesoro 1 año		0,21	0,22						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

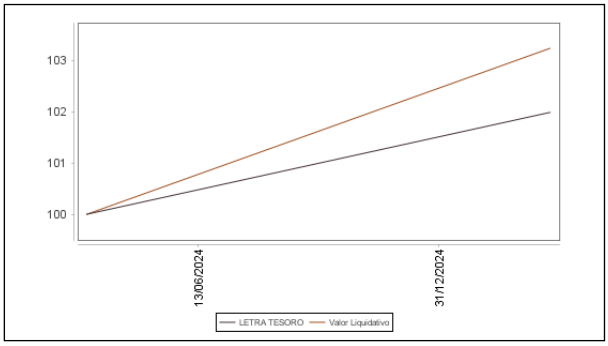
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,83	0,39	0,42	0,12					

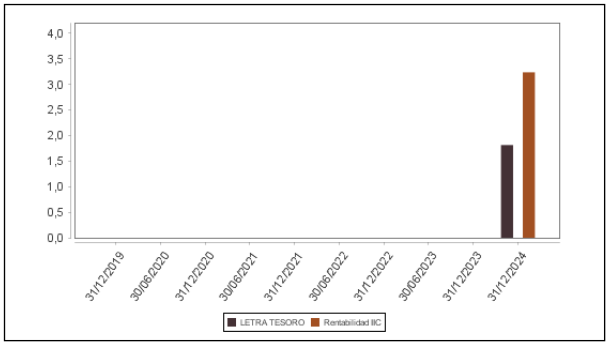
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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	9.938	169	3
Renta Fija Internacional	2.436	100	-3
Renta Fija Mixta Euro	44.316	335	4
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	955	24	1
Renta Variable Mixta Internacional	30.203	140	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	52.302	894	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	46.052	567	4
Global	159.934	3.897	1
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	346.135	6.126	2,30

*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	6.968	98,22	4.463	95,51
* Cartera interior	252	3,55	66	1,41
* Cartera exterior	6.716	94,67	4.397	94,09
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	161	2,27	211	4,52
(+/-) RESTO	-34	-0,48	-2	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	7.094	100,00 %	4.673	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.673	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	38,00	537,89	170,53	-55,09
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,53	-4,02	6,81	-977,60
(+) Rendimientos de gestión	6,28	-3,46	7,97	-1.253,67
+ Intereses	0,11	0,08	0,17	738,60
+ Dividendos	0,35	0,14	0,51	1.516,75
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,95	-3,38	7,54	-1.220,33
± 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)	-0,19	0,10	-0,24	-1.295,49
± Otros resultados	0,06	-0,40	-0,01	-189,41
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,56	-1,16	775,71
- Comisión de gestión	-0,50	-0,09	-0,72	3.566,02
- Comisión de depositario	-0,03	-0,01	-0,04	3.419,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,08	-0,17	778,82
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,37	-0,09	-83,87
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,01	-0,14	9.812,67
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	670.700,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	670.700,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.094	4.673	7.094	

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

3. Inversiones financieras

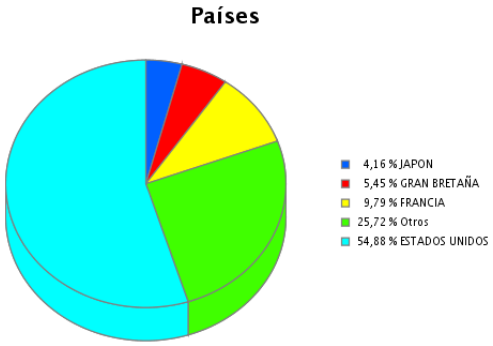
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

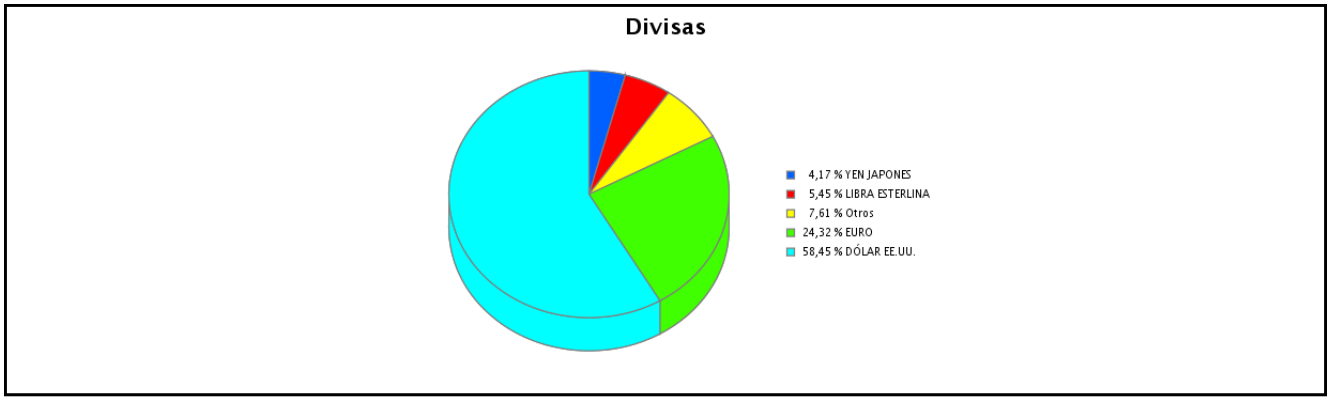
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	252	3,56	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	252	3,56	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	66	1,42
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	66	1,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	252	3,56	66	1,42
TOTAL RV COTIZADA	6.542	92,42	4.293	92,07
TOTAL RENTA VARIABLE	6.542	92,42	4.293	92,07
TOTAL IIC	174	2,45	105	2,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.716	94,87	4.397	94,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.968	98,43	4.463	95,73

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

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 1.262.726,00 euros, suponiendo un 22,70% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 4.410,91 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 768.958,21 euros, suponiendo un 13,82% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 688,32 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias, pues se trata de un fondo de reciente creación.

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. Se han realizado cobertura sobre la cartera mediante el BUXL y a su vez, también posteriormente ampliado la exposición a la renta fija mediante el mismo mecanismo.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 0%, por debajo 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. Fondo con 3 clases de reciente creación, por lo que la evolución todavía no es un dato relevante.

e)Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 0% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 14,4%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se realizaron coberturas sobe la cartera mediante el Buxl y, así mismo, posteriormente ampliación de la exposición en renta fija mediante el mismo instrumento. En este caso, las coberturas mediante derivados sobre la cartera son los activos que han contribuido en mayor media en la rentabilidad de la cartera. Otro aspecto han sido los activos denominados en otra divisa, sobre todo USD, en el aspecto de cambio de moneda han sido el otro catalizador de 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. 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 11,7%, frente a una volatilidad de 0,2% 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. N/A

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. N/A

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Los tipos de interés se situarán en niveles adecuados para el crecimiento de la economía, es decir, en niveles próximos al 2%. La relación de activos y deuda será importante para el rumbo de la economía, la gran pregunta es si de verdad estamos demasiados endeudados o todavía hay margen para ampliar el crédito. El nuevo panorama de tipos más bajos este 2025, podría propiciar suficiente crecimiento para mantener el equilibrio entre activos y deuda. Será un año de prestar mucha atención al ritmo del cambio de política monetaria, ya que nos dará al ritmo se moverá el mercado. 0

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B88 - REPO|BANCO ALCA|2,780|2025-01-02	EUR	252	3,56	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		252	3,56	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		252	3,56	0	0,00
ES0130670112 - Acciones|EMPRESA NAC ELECTRICIDAD	EUR	0	0,00	19	0,41
ES0144580Y14 - Acciones|IBERDROLA	EUR	0	0,00	47	1,01
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	66	1,42
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	66	1,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		252	3,56	66	1,42
PTEDP0AM0009 - Acciones|EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	0	0,00	18	0,39
FR0000120271 - Acciones|TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	0	0,00	59	1,27
FR0000120644 - Acciones|DANONE	EUR	99	1,40	0	0,00
US4781601046 - Acciones|JOHNSON & JOHNSON	USD	0	0,00	25	0,54
GB00BDR05C01 - Acciones|NATIONAL GRID	GBP	59	0,83	24	0,50
GB00BWFGQN14 - Acciones|SPIRAX GROUP	GBP	48	0,68	44	0,95
GB00B082RF11 - Acciones|SAINSBURY (J) PLC	GBP	128	1,81	95	2,04
IE00B4BNMY34 - Acciones|ACCENTURE PLC	USD	80	1,13	58	1,25
DE000ENAG999 - Acciones|EON, AG	EUR	61	0,87	0	0,00
FR0000121972 - Acciones|SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	81	1,15	59	1,26
FR0000124141 - Acciones|VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	141	1,99	92	1,98
FR0000125338 - Acciones|CAP GEMINI	EUR	58	0,82	46	0,99
FR0000125486 - Acciones|VINCI, S.A.	EUR	67	0,95	0	0,00
NL0000235190 - Acciones|AIRBUS GROUP	EUR	117	1,66	51	1,10
IT0003128367 - Acciones|ENEL SPA	EUR	0	0,00	44	0,94

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE0004927939 - Acciones|KINGSPAN GROUP	EUR	0	0,00	31	0,67
IT0004965148 - Acciones|MONCLER SPA	EUR	106	1,50	70	1,50
DE0007030009 - Acciones|RHEINMETALL AG	EUR	68	0,96	0	0,00
DE0007037129 - Acciones|RWE	EUR	0	0,00	18	0,39
SE0007100581 - Acciones|ASSA ABLOY AB	SEK	97	1,38	68	1,46
DE0007164600 - Acciones|SAP AG-VORZUG	EUR	0	0,00	24	0,51
DE0007236101 - Acciones|SIEMENS AG	EUR	80	1,12	55	1,18
GB0007908733 - Acciones|SCOTTISH & SOUTHERN ENERGY	GBP	0	0,00	22	0,47
GB0009895292 - Acciones|ASTRAZENECA PLC	GBP	117	1,65	48	1,04
NL0010273215 - Acciones|ASML HOLDING NV	EUR	81	1,14	56	1,20
FR0010908533 - Acciones|ENDERED	EUR	100	1,41	72	1,54
NL0011872643 - Acciones|ASR NEDERLAND NV	EUR	44	0,62	0	0,00
FR0012435121 - Acciones|ELIS SA	EUR	34	0,48	0	0,00
FR0014003TT8 - Acciones|DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	0	0,00	21	0,45
NL0015000IY2 - Acciones|UNIVERSAL MUSIC GROUP BV	EUR	140	1,97	69	1,49
SE0015961909 - Acciones|HEXAGON	SEK	96	1,36	0	0,00
US00287Y1091 - Acciones|ABBVIE INC	USD	130	1,83	92	1,97
GB0031348658 - Acciones|BARCLAYS BANK	GBP	36	0,51	0	0,00
CH0038863350 - Acciones|NESTLE SA	CHF	0	0,00	67	1,44
CH0044328745 - Acciones|CHUBB LTD	USD	100	1,41	34	0,72
DK0060079531 - Acciones|DSV PANALPINA A/S	DKK	125	1,77	58	1,25
DK0062498333 - Acciones|NOVO NORDISK A/S-B	DKK	104	1,47	30	0,64
US00724F1012 - Acciones|ADOBE INC	USD	141	2,00	125	2,68
US00846U1016 - Acciones|AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	64	0,91	42	0,90
US0231351067 - Acciones|AMAZON.COM INC	USD	342	4,83	216	4,64
US0378331005 - Acciones|APPLE INC	USD	226	3,20	205	4,40
CH0418792922 - Acciones|SIKA AG	CHF	0	0,00	22	0,47
US0527691069 - Acciones|AUTODESK INC	USD	105	1,48	54	1,16
US0605051046 - Acciones|BANK OF AMERICA	USD	53	0,75	0	0,00
US09290D1019 - Acciones|BLACKROCK INTERNATIONAL	USD	36	0,50	0	0,00
US09857L1089 - Acciones|BOOKING HOLDINGS INC	USD	125	1,76	89	1,90
US11135F1012 - Acciones|BROADCOM INC	USD	111	1,57	57	1,22
CH1256740924 - Acciones|SGS SA	CHF	65	0,91	43	0,91
US1729674242 - Acciones|CITIGROUP	USD	54	0,76	0	0,00
US2788651006 - Acciones|ECOLAB INC	USD	59	0,84	47	1,00
US28176E1082 - Acciones|EDWARDS	USD	103	1,45	65	1,39
US2855121099 - Acciones|ELECTRONICS ARTS INC	USD	0	0,00	66	1,41
US30303M1027 - Acciones|META PLATFORMS INC	USD	121	1,71	81	1,75
JP3116000005 - Acciones|ASAHI GROUP	JPY	25	0,36	0	0,00
JP3118000003 - Acciones|ASICS	JPY	41	0,58	31	0,66
JP3236200006 - Acciones|KEYENCE	JPY	70	0,98	8	0,18
JP3497400006 - Acciones|DAIFUKU	JPY	32	0,46	0	0,00
JP3675600005 - Acciones|NISSIN	JPY	28	0,40	0	0,00
JP3802400006 - Acciones|FANUC	JPY	67	0,94	21	0,44
US38141G1040 - Acciones|GOLDMAN SACHS	USD	53	0,75	0	0,00
US02079K3059 - Acciones|GOOGLE INC	USD	384	5,43	269	5,77
JP3902900004 - Acciones|MUFG.JP	JPY	33	0,46	0	0,00
US43300A2033 - Acciones|HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	USD	14	0,20	0	0,00
US46120E6023 - Acciones|INTUITIVE SURGICAL INC	USD	26	0,36	15	0,33
US49338L1035 - Acciones|KEYSIGHT	USD	87	1,23	43	0,93
US5132721045 - Acciones|LAMB WESTON HOLDINS	USD	0	0,00	61	1,31
US5324571083 - Acciones|ELI LILLY & CO	USD	71	1,00	53	1,14
US5719032022 - Acciones|MARRIOTT	USD	19	0,27	0	0,00
US59156R1086 - Acciones|METLIFE INC	USD	69	0,97	0	0,00
US5949181045 - Acciones|MICROSOFT CP WASH	USD	370	5,23	293	6,27
US64110L1061 - Acciones|NETFLIX INC	USD	98	1,39	70	1,50
US65339F1012 - Acciones|NEXTERA ENERGY	USD	0	0,00	79	1,69
US6541061031 - Acciones|NIKE INC	USD	0	0,00	46	1,00
US67066G1040 - Acciones|NVIDIA CORP	USD	239	3,38	179	3,83
US6974351057 - Acciones|PALO ALTO NETWORKS INC	USD	54	0,76	58	1,25
US8636671013 - Acciones|STRYKER CORP	USD	39	0,55	0	0,00
US8740391003 - Acciones|TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	64	0,91	37	0,80
US8835561023 - Acciones|THERMO FISCHER SCIENTIFIC INC	USD	157	2,22	113	2,41
US8923561067 - Acciones|TRACTOR SUPPLY	USD	32	0,45	27	0,58
US8962391004 - Acciones|TRIMBLE	USD	84	1,19	50	1,07
US90353T1007 - Acciones|UBER TECHNOLOGIES INC	USD	27	0,38	0	0,00
US91324P1021 - Acciones|UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	180	2,54	134	2,88
US9418481035 - Acciones|WATERS	USD	0	0,00	40	0,86
US98419M1009 - Acciones|XYLEM	USD	85	1,21	54	1,17
US98978V1035 - Acciones|ZOETIS INC	USD	55	0,77	48	1,04
US98983L1089 - Acciones|ZURN ELKAY	USD	37	0,53	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		6.542	92,42	4.293	92,07
TOTAL RENTA VARIABLE		6.542	92,42	4.293	92,07
IE00BD3V0B10 - Acciones|ISHARES	EUR	174	2,45	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BKY55S33 - Acciones|HSBC ETF	USD	0	0,00	54	1,17
LU1781541252 - Acciones|AMUNDI	EUR	0	0,00	50	1,07
TOTAL IIC		174	2,45	105	2,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.716	94,87	4.397	94,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.968	98,43	4.463	95,73

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.