

CREAND ACCIONES, FI

Nº Registro CNMV: 252

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

Depositario: 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: 11/07/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo tendrá una exposición de más de un 75% en renta variable, principalmente de emisores/mercados de la OCDE, de cualquier capitalización o sector, que ofrezcan altos ingresos por dividendos. Se podrá invertir hasta un 30% de la exposición de la renta variable en emisores/mercados de países emergentes.

El resto de la exposición será en renta fija pública o privada de emisores/mercados OCDE, incluido hasta un 20% en depósitos, con mínimo media calidad crediticia (mínimo BBB-) o rating de España en cada momento, si fuera inferior. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 1 año.

Se podrá invertir hasta el 10% del patrimonio en IIC financieras armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. La exposición al riesgo divisa podrá estar entre 0%-100%.

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	0,41	0,42	0,84	1,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,36	-0,25	0,61	-1,08

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	264.649,30	261.183,90
Nº de Partícipes	187	190
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.578	28,6345
2022	16.413	25,7288
2021	19.624	29,8979
2020	15.509	24,8765

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	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	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	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,29	5,32	-5,18	2,98	8,22	-13,94	20,19	5,78	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,59	20-10-2023	-1,95	13-03-2023	-6,27	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,10	02-11-2023	2,25	02-02-2023	6,85	24-03-2020

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,02	10,83	9,16	8,73	14,48	19,19	9,78	24,05	
Ibex-35	13,78	11,37	12,34	10,67	19,13	19,38	16,25	34,03	
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,26	0,19	0,27	0,38	0,30	0,07	0,22	
BENCHMARK CREAND ACCIONES FI	9,48	11,03	8,00	8,55	10,13	14,51	21,29	26,25	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,19	10,19	10,27	10,32	10,66	10,82	9,01	10,69	

(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.

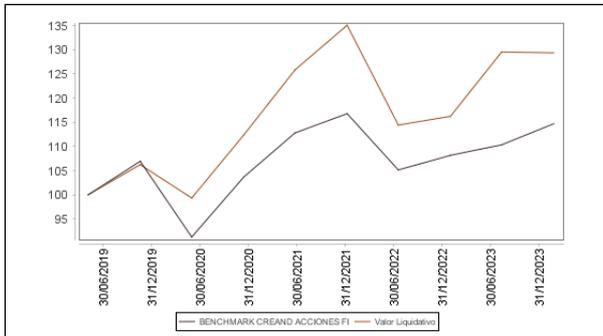
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,55	0,42	0,41	0,39	0,36	1,48	1,47	1,48	1,40

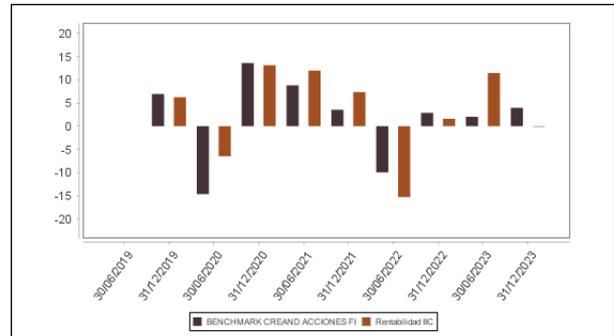
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 12 de Abril de 2019 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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)

	Fin período actual	Fin período anterior
--	--------------------	----------------------

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.193	94,92	7.075	94,47
* Cartera interior	614	8,10	581	7,76
* Cartera exterior	6.578	86,80	6.494	86,71
* 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)	198	2,61	226	3,02
(+/-) RESTO	187	2,47	187	2,50
TOTAL PATRIMONIO	7.578	100,00 %	7.489	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)	7.489	16.413	16.413	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,26	-72,76	-95,40	-100,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,05	11,07	14,58	-100,27
(+) Rendimientos de gestión	0,80	12,06	16,47	-96,62
+ Intereses	0,04	0,01	0,04	39,84
+ Dividendos	0,68	1,23	2,08	-71,45
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,32	11,73	16,41	-94,25
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,24	-0,66	-1,72	-4,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	-0,25	-0,34	-98,61
± Otros rendimientos	0,01	0,00	0,00	100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-1,01	-1,91	-57,13
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	-48,21
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-37,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,05	-0,12	-2,55
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,02	200,77
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,27	-0,37	-94,91
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,02	-99,58
+ 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	0,02	0,02	-99,58
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.578	7.489	7.578	

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

3. Inversiones financieras

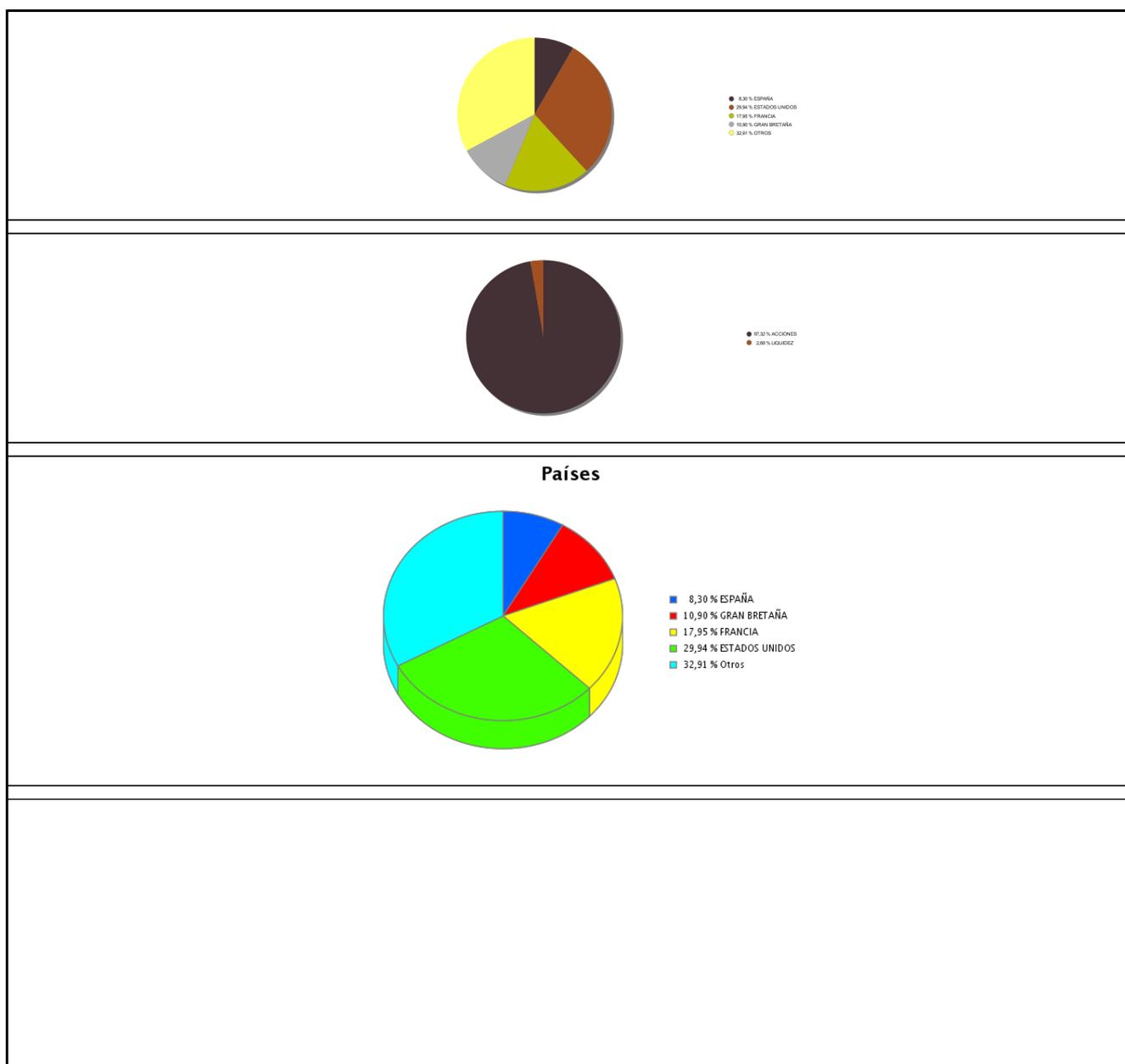
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	150	2,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	150	2,00
TOTAL RV COTIZADA	614	8,11	431	5,76
TOTAL RENTA VARIABLE	614	8,11	431	5,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	614	8,11	581	7,76
TOTAL RV COTIZADA	6.584	86,89	6.495	86,72
TOTAL RENTA VARIABLE	6.584	86,89	6.495	86,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.584	86,89	6.495	86,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.199	94,99	7.076	94,48

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX 600 BANKS (PRICE) EUR INDEX	Compra Futuro EURO STOXX 600 BANKS (PRICE) EUR IND	757	Cobertura
EURO STOXX 600 CHEMICALS INDEX	Venta Futuro EURO STOXX 600 CHEMICALS INDEX 50	253	Cobertura
EURO STOXX 600 CONSTRUCTIONS INDEX	Venta Futuro EURO STOXX 600 CONSTRUCTION S INDEX 50	259	Cobertura
EURO STOXX 600 HEALTH CARE PRICE INDEX	Venta Futuro EURO STOXX 600 HEALTH CARE PRICE INDE	725	Cobertura
STOXX EUROPE 600 BASIC RESOURCES PRICE €	Venta Futuro STOXX EUROPE 600 BASIC RESOURCES PRIC	251	Cobertura
STOXX EUROPE 600 REAL ESTATE PRICE INDEX	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 REAL ESTATE PRICE I	755	Cobertura
Total subyacente renta variable		3001	
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	747	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		747	
TOTAL OBLIGACIONES		3748	

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

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 103.821,34 euros, suponiendo un 1,40% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 448,72 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 359.790,28 euros, suponiendo un 4,86% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 404,32 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 2.056.135,47 euros, suponiendo un 27,78% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 6.994,58 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 1.630.777,76 euros, suponiendo un 22,03% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1119,91 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2022 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. A lo largo del segundo semestre de 2023 el fondo ha continuado con su estrategia de inversión en compañías que ofrecen un dividendo sostenible y creciente en el tiempo. La cartera terminó el primer semestre del año con un sesgo más defensivo de lo habitual, sin embargo, a lo largo del segundo semestre los movimientos realizados han permitido reducir esa parte más defensiva de la cartera con el objetivo de darle un sesgo más cíclica. Todas las compañías elegidas como nuevas inversiones cumplen con la premisa seguida en el fondo hacia compañías de calidad con gran capacidad de generación de caja.

Con tal de cumplir con los objetivos de volatilidad del fondo y de gestión del riesgo, hemos continuado focalizándonos en compañías que ofrecen una visibilidad muy alta sobre sus flujos de caja futuros y que no ponen en entredicho el dividendo que ofrecen, evitando así las compañías con mayor nivel de deuda.

La filosofía de inversión del fondo se basa en la inversión en compañías que ofrecen un dividendo estable y creciente en el tiempo, al mismo tiempo que trata de encontrar compañías de calidad a precios atractivos pertenecientes a cualquier sector ya que nuestro estilo de inversión se basa en buscar y seleccionar compañías mediante un enfoque bottom-up. El índice de referencia que se aplica sobre el fondo es el MSCI World High Dividend Yield. Sin embargo, dicho "benchmark" es tan sólo considerado a nivel ilustrativo, puesto que el fondo no tiene ninguna restricción de inversión en cuanto a sector o región.

Aunque la discrecionalidad de la gestión es total sobre el "benchmark" y por tanto la gestión no está vinculada a dicho índice, a modo descriptivo señalar que el fondo ha obtenido una rentabilidad del +0,70% en el segundo semestre del 2023, mientras que el índice de referencia obtenía un +4,78%, siendo la rentabilidad del fondo inferior a dicho índice. 0

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 11,29%, por encima de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 6,05%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 53,83% hasta 7.578.105,59 euros frente a 16.412.766,69 euros del periodo anterior. El número de partícipes se mantuvo en el periodo lo que supone 187 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 11,29% frente a una rentabilidad de -13,94% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,55% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,48% 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 11,29% es mayor 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 el segundo semestre el fondo siguió manteniendo ese sesgo defensivo que le caracteriza, aunque decidimos aprovechar los movimientos realizados para aumentar la parte más cíclica de la cartera. A pesar de que la incertidumbre ha estado muy presente durante este segundo semestre, el fondo se ha visto beneficiado durante la última parte del año gracias a esa parte más cíclica de la cartera. Aun así, seguimos evitando aquellas compañías con deuda y apostamos por compañías de gran calidad en sus retornos que permiten afrontar de manera muy sólida entornos económicos difíciles.

En este sentido, durante este segundo semestre del año hemos ido subiendo el peso en compañías donde ya teníamos posición pero que se han ido quedando a múltiplos algo más razonables. También hemos incrementado peso en compañías como Atlas Copco (compañía donde iniciamos posición en el primer semestre de 2023) y donde teníamos un peso residual. Por último, hemos iniciado posición en nuevas compañías entre las que destacan Honeywell, Hermes, Gestamp y Haleon.

En cuanto a las ventas, destacar que la mayoría han sido para recoger beneficios puesto que son acciones que lo han hecho bien y nos permiten vender para financiar las compras que se han explicado anteriormente, aunque seguimos manteniendo posición en todas ellas. Por otro lado, se decidió vender la posición completa de ciertas compañías como NRG Energy, Assa Abloy, Linde, ALD, Sartorius, Digital Realty Trust, Walt Disney o L3Harris Technologies, entre otras. Al igual que el semestre anterior, el sector que más ha contribuido durante este segundo semestre del año ha sido tecnología, ya que ha continuado con el viento a favor sobre el boom de inteligencia artificial que ha habido en 2023. Tecnología ha aportado cerca de un 1,4% de rentabilidad, seguido de cerca por el sector salud, que aportado al fondo algo más de un 1% de rentabilidad durante este segundo semestre del año. Por el lado negativo, este semestre hay que mencionar el mal comportamiento de consumo básico, que representa cerca del 15% del fondo, y ha detruido un 1,40% de rentabilidad.

La compañía que más ha contribuido al fondo durante el segundo semestre del año ha sido International Hotels Group aportando cerca de un +0,70% de rentabilidad. En segundo lugar esta Rightmove, seguido de Novo Nordisk y Microsoft. Por el lado negativo, la compañía que más ha lastrado la rentabilidad del fondo ha sido Rentokil, una compañía industrial, que ha detruido cerca de un 0,50% de rentabilidad.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 40,74%. 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 el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 11,02%, frente a una volatilidad de 9,48% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,29%.

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 2022 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 5.063,40 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 2.484,87 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 refina 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.

El número de Cuenta Corriente del Fondo en la Entidad Depositaria es ES4402320105000017649503.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012K20 - REPO BANCO ALCA 3.050 2023-07-03	EUR	0	0,00	150	2,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	150	2,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	150	2,00
ES0105223004 - Acciones GESTAMP GRUPO	EUR	101	1,34	0	0,00
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT	EUR	120	1,58	129	1,72
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	202	2,67	156	2,08
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	191	2,52	147	1,96
TOTAL RV COTIZADA		614	8,11	431	5,76
TOTAL RENTA VARIABLE		614	8,11	431	5,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		614	8,11	581	7,76
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	195	2,57	205	2,74
GB00BD6K4575 - Acciones COMPASS GROUP PLC	GBP	159	2,10	85	1,14
GB00BGDT3G23 - Acciones RIGHTMOVE PLC	GBP	163	2,15	168	2,24
GB00BHJYC057 - Acciones INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP	GBP	137	1,80	121	1,62
GB00BJFLV09 - Acciones CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	131	1,73	71	0,95
GB00BMX86B70 - Acciones HALEON	GBP	38	0,50	0	0,00
GB00B082RF11 - Acciones SAINSBURY (J) PLC	GBP	179	2,36	111	1,48
IE000S9YS762 - Acciones LINDE GROUP	EUR	0	0,00	101	1,35
AT0000BAWAG2 - Acciones BAWAG GROUP AG	EUR	164	2,16	144	1,92
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNACIONAL SA	EUR	40	0,53	0	0,00
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	55	0,73	51	0,69
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	112	1,48	106	1,42
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	147	1,94	88	1,18
FR0000130395 - Acciones REMY COINTREAU	EUR	184	2,43	150	2,00
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	86	1,13	118	1,58
BE0003565737 - Acciones KCB GROEP NV	EUR	71	0,93	77	1,03
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	171	2,25	134	1,79
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	208	2,74	191	2,55
SE0007100581 - Acciones ASSA ABLOY AB	SEK	0	0,00	36	0,48
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	87	1,15	148	1,98
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	215	2,83	161	2,15
FR0010307819 - Acciones LEGRAND	EUR	159	2,09	0	0,00
FR0010908533 - Acciones ENDERED	EUR	170	2,25	151	2,01
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	106	1,40	104	1,39
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE	EUR	190	2,50	228	3,04
SE0012673267 - Acciones EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	208	2,75	175	2,34
FR0013154002 - Acciones SARTORIUS	EUR	0	0,00	129	1,72
FR0013258662 - Acciones ALD SA	EUR	0	0,00	35	0,47
FR0013447729 - Acciones VERALIA	EUR	232	3,06	118	1,58
FR0014003T18 - Acciones DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	143	1,88	131	1,75
SE0015961909 - Acciones HEXAGON	SEK	200	2,64	115	1,54
SE0017486889 - Acciones ATLAS COPCO	SEK	99	1,30	46	0,61
US00287Y1091 - Acciones ABBVIE INC	USD	74	0,97	32	0,42
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	175	2,31	147	1,96
DK0060336014 - Acciones NOVOZYMES A/S	DKK	0	0,00	37	0,49
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	DKK	0	0,00	75	1,00
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	DKK	67	0,89	0	0,00
CH0311864901 - Acciones VAT GROUP	CHF	87	1,15	73	0,97
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	181	2,38	184	2,46
CH0418792922 - Acciones SIKA AG	CHF	94	1,24	79	1,06
CH0435377954 - Acciones SIG COMBIBLOC GROUP AG	CHF	97	1,28	75	1,00
US11135F1012 - Acciones BROADCOM INC	USD	65	0,85	51	0,68
US1266501006 - Acciones CVS HEALTH CORP	USD	183	2,41	162	2,16
US20030N1019 - Acciones COMCAST	USD	75	0,99	145	1,93
US21036P1084 - Acciones CONSTELLATION BRANDS	USD	155	2,05	160	2,13
US22822V1017 - Acciones CROWN CASTLE INTL CORP	USD	0	0,00	180	2,40
US2538681030 - Acciones DIGITAL REALTY TRUST	USD	0	0,00	223	2,98
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY COMPANY/THE	USD	0	0,00	144	1,93
US4370761029 - Acciones HOME DEPOT	USD	152	2,00	137	1,84
US4385161066 - Acciones HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	82	1,09	0	0,00
US5024311095 - Acciones L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	USD	0	0,00	167	2,24
US5132721045 - Acciones LAMB WESTON HOLDINS	USD	212	2,80	140	1,87
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	67	0,88	72	0,96
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	127	1,68	119	1,58
US5801351017 - Acciones MCDONALDS CORPORATION	USD	119	1,57	159	2,13
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	213	2,81	195	2,60
US6293775085 - Acciones NRG	USD	0	0,00	88	1,17
US65339F1012 - Acciones NEXTERA ENERGY	USD	163	2,15	111	1,48
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	152	2,01	41	0,54
TOTAL RV COTIZADA		6.584	86,89	6.495	86,72
TOTAL RENTA VARIABLE		6.584	86,89	6.495	86,72

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.584	86,89	6.495	86,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.199	94,99	7.076	94,48

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