

REAL YIELD SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 946

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** PKF ATTEST
SERVICIOS EMPRESARIALES, S.L..

Grupo Gestora: CREDIT ANDORRÁ **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** NA

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

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

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 11/02/2000

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: 3 en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en Bolsa de Valores.

Descripción general

Política de inversión: Política de inversión: La estructura de la cartera de la Institución se establecerá de acuerdo con lo que su Órgano de Administración y la Sociedad Gestora establezcan. No estará predeterminado el porcentaje de inversión en activos de renta variable, renta fija, IICs, activos monetarios y divisas en los que invierta directa o indirectamente la SICAV. Tampoco existe un objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisor, ni por sector económico, ni por países. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

El total de cupones y dividendos percibidos en el año se distribuye en forma de dividendo en el ejercicio siguiente. La IIC cumple con la directiva del ahorro 2009/65 EC (UCITS).

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,44	0,55	1,00	0,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	14,49	1,24	7,68	-0,29

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	3.062.143,00	3.142.210,00
Nº de accionistas	134,00	138,00
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	4.365	1,4255	1,2971	1,4312
2022	4.168	1,3315	1,3154	1,6797
2021	4.586	1,6774	1,5769	1,6867
2020	5.154	1,5818	1,4269	1,7994

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			
1,31	1,43	1,42	0	1,42	MERCADO ALTERNATIVO BURSATIL

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	0,13		0,13	0,25		0,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

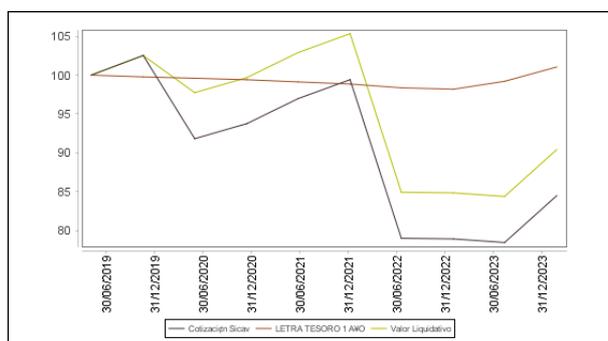
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
7,06	6,86	0,76	1,23	-1,79	-20,62	6,04	-2,78	-8,62

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)	1,51	0,30	0,70	0,26	0,25	1,10	1,32	0,97	1,13

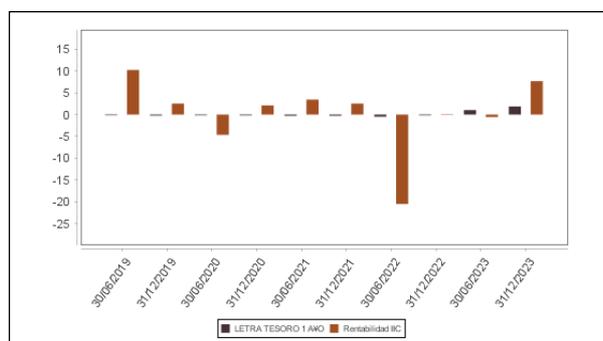
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.204	96,31	3.436	80,79
* Cartera interior	400	9,16	298	7,01
* Cartera exterior	3.760	86,14	3.086	72,56
* Intereses de la cartera de inversión	44	1,01	52	1,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	1	0,02
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	164	3,76	834	19,61
(+/-) RESTO	-3	-0,07	-17	-0,40
TOTAL PATRIMONIO	4.365	100,00 %	4.253	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)	4.160	4.168	4.168	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,53	0,37	-2,16	-783,41
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,42	-0,56	6,86	-1.400,75
(+) Rendimientos de gestión	8,39	-0,02	8,38	-27.137,70
+ Intereses	2,10	1,99	4,09	6,24
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	6,07	21,91	27,95	-72,20
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-0,41	-0,41	-100,00
± 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)	0,13	0,08	0,21	77,18
± Otros resultados	0,09	-23,59	-23,46	-100,39
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,00	-0,54	-1,55	84,61
- Comisión de sociedad gestora	-0,13	-0,12	-0,25	1,47
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	1,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,75	-0,30	-1,06	148,96
- Otros gastos de gestión corriente	-0,09	-0,05	-0,14	89,85
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	-0,04	-94,85
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	1.483,70
+ 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	0,03	0,00	0,03	1.483,70
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.365	4.160	4.365	

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

3. Inversiones financieras

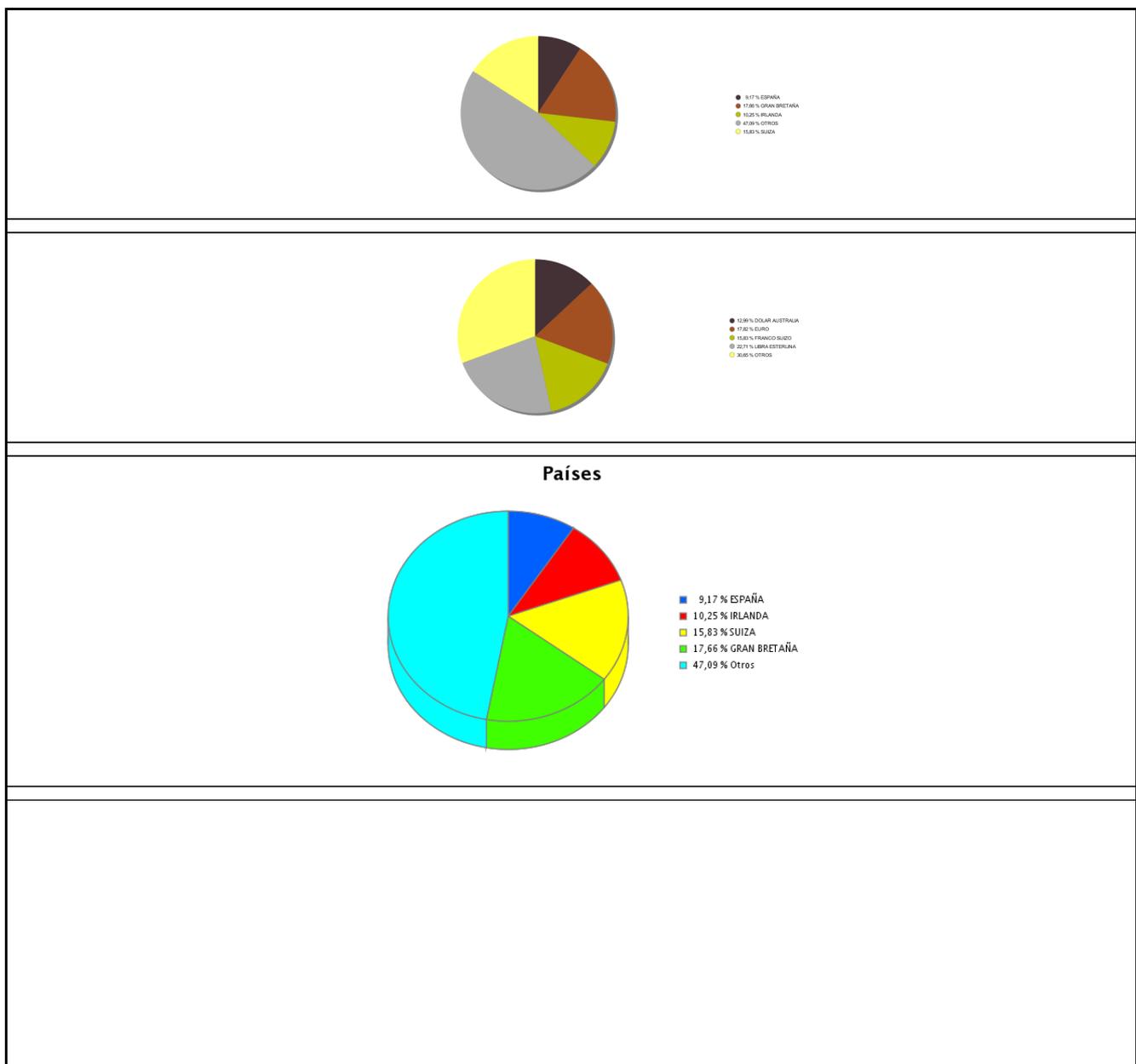
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

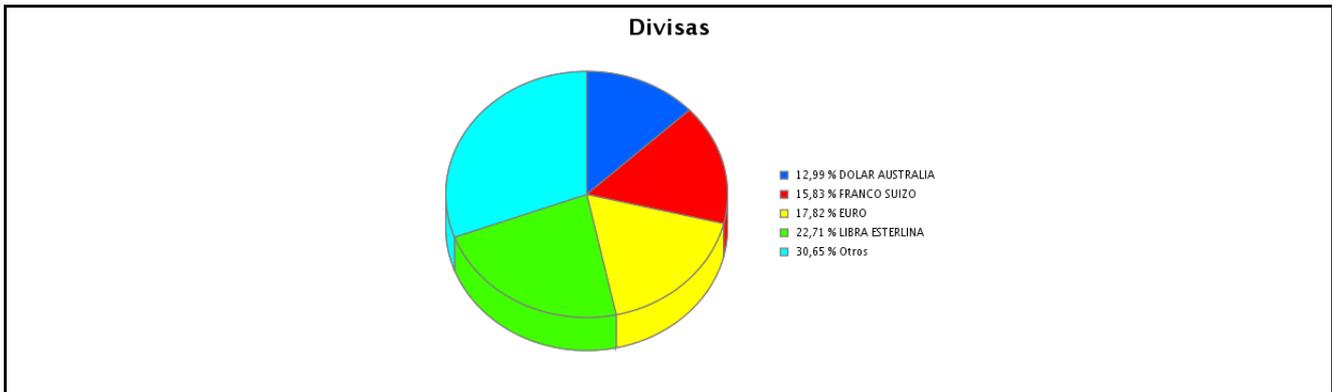
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	400	9,17	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	400	9,17	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	298	7,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	400	9,17	298	7,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.760	86,13	3.042	73,13
TOTAL RENTA FIJA	3.760	86,13	3.042	73,13
TOTAL IIC	0	0,00	43	1,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.760	86,13	3.086	74,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.160	95,30	3.383	81,33

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
RFT: EU000A3K4DM9	Venta Plazo B EUROPEAN UNION 2,625 04/02/2048(SOBE	94	Inversión
RFT: NL00150012X2	Venta Plazo B NETHERLANDS GOVERNMENT 2% 15/01/2054	9	Inversión
RFT: NO0010875230	Compra Plazo B NORWEGIAN GOVERNMENT 1,375 19/08/20	79	Inversión
Total otros subyacentes		183	
TOTAL OBLIGACIONES		183	

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

G.) Comunicación de hecho relevante relativo a la liquidación de activos en la cartera de REAL YIELD, SICAV (nº registro CNMV 946)

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

	SI	NO
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

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 261.378,06 euros, suponiendo un 6,24% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 172,12 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 42.686,59 euros, suponiendo un 1,02% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 46,41 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. La evolución ha sido muy positiva en este segundo semestre del año. Hemos mantenido la estrategia de inversión reduciendo riesgos e incrementando la posición en liquidez y bonos de alta calidad crediticia para dar cumplimiento al carácter defensivo de las operaciones. Se espera un 2024 no tan positivo como el 2023 ya que estamos viendo una serie de riesgos en el mercado que van a hacer que haya que estar muy atentos a lo que suceda sobre todo los primeros meses del año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Incrementamos la exposición a divisas sólidas y defensivas como la libra esterlina, corona noruega, corona sueca y corona de dinamarca, franco suizo dólar canadiense, dólar australiano. Dicha exposición a divisas se ha materializado en bonos soberanos de las respectivas divisas o en emisores de grado de inversión. Hemos reducido la posición en bonos de alta calidad crediticia como Goldman Sachs, Zurich Financial, Barclays manteniendo dichas posiciones pero realizando beneficios y rotando la cartera hacia títulos de máximo grado de inversión o investment grade (Supranacional o soberanos)

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 7,06%, por encima de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 2,91%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC creció en un 4,73% hasta 4.365.200,66 euros frente a 4.168.233,02 euros del periodo anterior. El número de accionistas aumentó en el periodo en 4 pasando de 130 a 134 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de 7,06% frente a una rentabilidad de -20,62% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 1,5% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,1% 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 7,06% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de 7,37%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Incremento de la posición en liquidez a través de repos y desinversión en activos de renta variable como eurohispano sicav, ktesios socimi y vontobel fund con resultado positivo y

retirada de beneficios. El sector gobierno fue el que más rentabilidad aportó, concretamente los bonos soberanos de coronas escandinavas el franco suizo y la libra esterlina. El impacto de las ventas ha contribuido notablemente al aumento de la rentabilidad, así como las posiciones nuevas incorporadas con plusvalías latentes que mantenemos.

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. Esta sociedad tiene tres activos en suspensión de pagos, INTL BK FOR RECONSTRUC&DEVELOP, RZD CAPITAL PLC y RUSHYDRO CAPITAL MARKETS.

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 3,43%, frente a una volatilidad de 0,29% 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 530,48 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 529,49 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Mantenemos la visión y estrategia de mercado y abrimos el universo de inversión en el segundo semestre al yen japonés y algún fondo de renta fija muy defensivo para colocar la liquidez puntual para complementar los depósitos en repo's con la liquidez en euros

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126B2 - REPO INVERSI 3,750 2024-01-02	EUR	400	9,17	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		400	9,17	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		400	9,17	0	0,00
ES0106093034 - Acciones ANDBANK ESPAÑA, S.A.	EUR	0	0,00	298	7,16
TOTAL IIC		0	0,00	298	7,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		400	9,17	298	7,16
GB00BQC4R999 - Bonos TESORO REINO UNIDO 3,750 2038-01-29	GBP	23	0,52	0	0,00
EU000A3K4DM9 - Bonos TESORO SUPRANACIONAL 2,625 2048-02-04	EUR	93	2,13	91	2,18
AU0000217101 - Obligaciones TESORO AUSTRALIA 3,000 2033-11-21	AUD	228	5,22	56	1,34
DK0009924615 - Bonos TESORO DE DINAMARCA 2,250 2033-11-15	DKK	13	0,31	0	0,00
NO0010875230 - Bonos TESORO NORUEGO 1,375 2030-08-19	NOK	79	1,80	73	1,76
NL00150012X2 - Bonos TESORO HOLANDES 2,000 2054-01-15	EUR	9	0,21	0	0,00
SE0017830730 - Bonos TESORO SUECO 1,750 2033-11-11	SEK	263	6,02	16	0,38
CH1204259753 - Bonos ASIAN DEVELOPMENT BA 0,875 2029-09-13	CHF	0	0,00	10	0,24
CA135087M276 - Obligaciones TESORO DE CANADA 1,500 2031-06-01	CAD	122	2,79	6	0,14
XS1496739464 - Bonos ASIAN DEVELOPMENT BA 6,200 2026-10-06	INR	54	1,23	55	1,32
XS1956121963 - Bonos INTERNATIONAL FINANC 6,750 2024-08-27	BRL	0	0,00	18	0,44
SG7J60932174 - Obligaciones TESORO SINGAPORE 3,500 2027-03-01	SGD	140	3,20	34	0,82
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.022	23,42	359	8,62
XS1956121963 - Bonos INTERNATIONAL FINANC 6,750 2024-08-27	BRL	18	0,42	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1966673342 - Bonos KERALA INFRAESTRUCTU 9,723 2024-03-29	INR	108	2,48	112	2,69
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		126	2,90	112	2,69
CH0506668869 - Bonos UBS 3,000 2049-11-13	CHF	391	8,96	349	8,38
CH0536893321 - Bonos ZUERCHER KANTONALBAN 1,750 2049-04-16	CHF	294	6,74	181	4,36
CH1193213076 - Bonos BASLER KANTONALBANK 1,750 2029-09-21	CHF	0	0,00	10	0,24
CH1268922171 - Bonos HERO AG 5,000 2049-07-05	CHF	0	0,00	5	0,12
XS1615104244 - Bonos SOCIETE GENERALE 5,000 2027-05-19	AUD	120	2,74	112	2,70
XS1658012023 - Bonos BARCLAYS BANK 5,875 2049-12-15	GBP	223	5,10	418	10,06
XS1757523235 - Bonos WESTPAC BANKING CORP 5,000 2048-01-24	AUD	93	2,14	93	2,23
XS1892382158 - Bonos BNP PARIBAS 4,875 2033-10-12	AUD	115	2,63	106	2,55
XS2061962465 - Bonos RL FINANCE NO 4 PLC 4,875 2049-10-07	GBP	185	4,24	170	4,08
XS2191441489 - Bonos SWISS RE FINANCE LUX 3,125 2035-07-03	SGD	332	7,61	329	7,92
XS2473721210 - Bonos GOLDMAN SACHS 3,625 2029-10-29	GBP	109	2,49	201	4,82
XS2523960719 - Bonos ZURICH FINANCE IRELA 5,125 2052-11-23	GBP	445	10,20	404	9,71
XS2646608401 - Bonos TELEFONICA 6,750 2059-09-07	EUR	107	2,45	0	0,00
CA949746RX19 - Bonos WELLSFARGO 2,975 2026-05-19	CAD	197	4,51	193	4,64
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.611	59,81	2.572	61,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.760	86,13	3.042	73,13
TOTAL RENTA FIJA		3.760	86,13	3.042	73,13
LU1325141510 - Participaciones VONTOBEL FUNDS	EUR	0	0,00	43	1,04
TOTAL IIC		0	0,00	43	1,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.760	86,13	3.086	74,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.160	95,30	3.383	81,33
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1701384494 - Bonos RZD CAPITAL PLC 7,900 2024-10-19	RUB	1	0,02	1	0,02
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS2082937967 - Bonos RUSHYDRO CAPITAL MAR 6,800 2024-11-25	RUB	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS2205081297 - Bonos INTL BK FOR RECONSTR 3,750 2024-07-17	RUB	0	-0,01	1	0,02

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