

ACTIVE VALUE SELECTION, FI

Nº Registro CNMV: 5253

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: 23/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La inversión en renta

variable será en compañías de cualquier capitalización bursátil con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo. El Fondo sigue una filosofía value investing, analizando empresas y seleccionando

activos infravalorados respecto a su precio de mercado, con alto potencial de revalorización.

Se invertirá tanto en renta variable como en renta fija en emisores/mercados principalmente de la zona Euro, sin descartar otros países de la OCDE, así como en emisores/mercados de países emergentes. No existe 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, ni duración, ni sector económico. Se podrá tener el 100% de la exposición

total en renta fija de baja calidad crediticia. La inversión en activos de baja calidad crediticia y/o baja

capitalización bursátil puede influir negativamente en la liquidez del fondo. El riesgo divisa será de 0-100% de la

exposición total.

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	0,15	0,12	0,26	0,66
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,10	1,29	1,69	0,02

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	578.846,12	606.053,04
Nº de Partícipes	106	107
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	6.518	11,2598
2022	7.470	10,4403
2021	6.443	11,4121
2020	5.028	10,7297

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	0,35		0,35	0,70		0,70	patrimonio	
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	7,85	3,51	0,73	0,34	3,08	-8,52	6,36	7,61	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,43	19-10-2023	-0,70	10-03-2023	-2,04	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,72	02-11-2023	0,72	02-11-2023	1,59	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	3,67	3,50	3,40	3,01	4,61	6,29	3,86	6,13	
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	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,63	3,63	3,78	3,77	3,80	3,73	2,85	3,30	

(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.

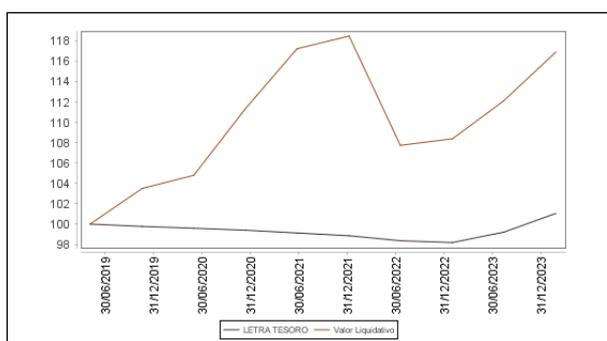
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,49	0,38	0,38	0,37	0,36	1,01	0,00	0,00	0,00

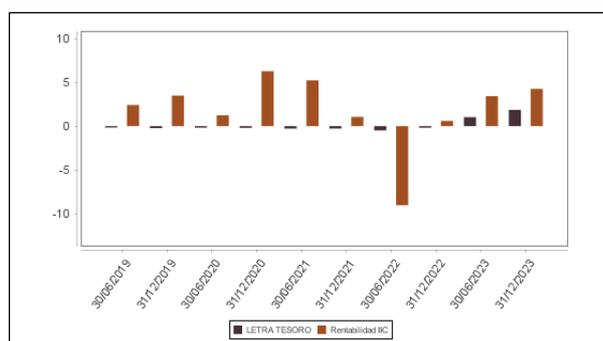
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.188	94,94	6.369	97,31
* Cartera interior	347	5,32	63	0,96

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	5.814	89,20	6.288	96,07
* Intereses de la cartera de inversión	26	0,40	18	0,28
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	318	4,88	164	2,51
(+/-) RESTO	12	0,18	11	0,17
TOTAL PATRIMONIO	6.518	100,00 %	6.545	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)	6.545	7.470	7.470	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,63	-17,01	-22,07	-74,59
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,21	3,61	7,83	8,52
(+) Rendimientos de gestión	4,64	4,00	8,64	8,00
+ Intereses	0,81	0,53	1,34	42,59
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,31	0,50	0,82	-42,94
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,06	-0,04	0,02	-241,47
± 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)	3,48	3,04	6,51	6,83
± Otros resultados	-0,02	-0,03	-0,05	-33,76
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,41	-0,85	-0,51
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,70	-5,19
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-5,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	-13,35
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,01	-0,04	253,85
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,04	-58,75
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,03	-70,69
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,01	50,14
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.518	6.545	6.518	

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

3. Inversiones financieras

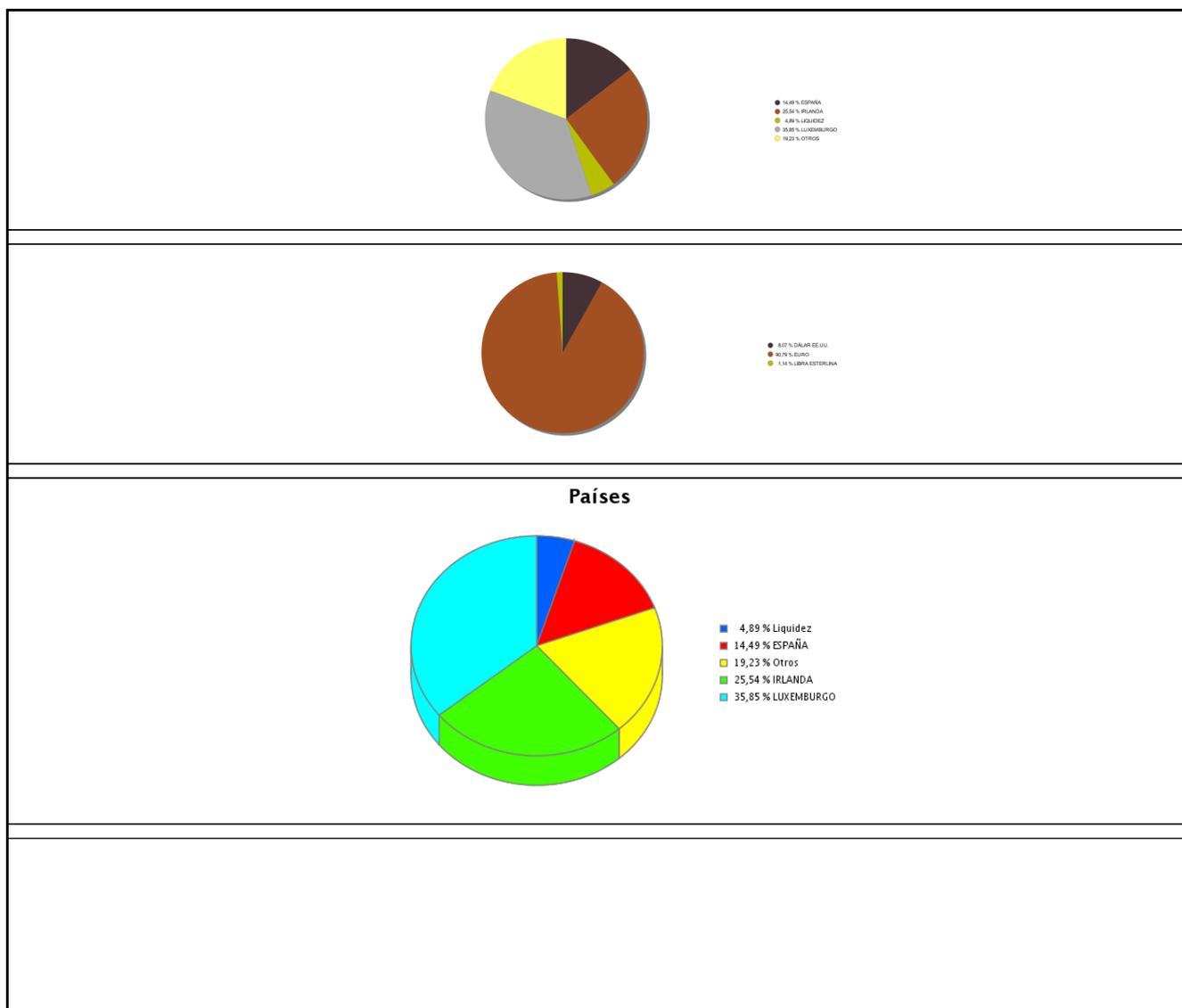
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

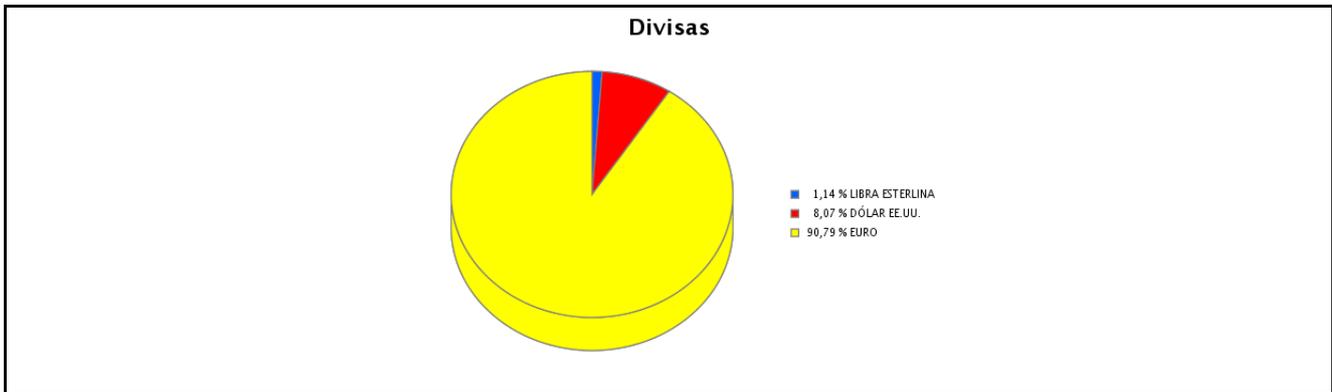
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	97	1,50	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	197	3,02	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	295	4,52	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	52	0,80	63	0,96
TOTAL RENTA VARIABLE	52	0,80	63	0,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	347	5,32	63	0,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.246	19,11	1.833	28,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	99	1,52	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.345	20,63	1.833	28,00
TOTAL RV COTIZADA	274	4,21	260	3,97
TOTAL RENTA VARIABLE	274	4,21	260	3,97
TOTAL IIC	4.196	64,37	4.196	64,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.814	89,21	6.288	96,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.161	94,53	6.351	97,04

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

J.) La CNMV ha resuelto: Incorporar al Registro de la CNMV, a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERDIS, S.A., como entidad Depositaria, la revocación de GBS FINANZAS INVESTCAPITAL, A.V., S.A., como entidad gestora delegada de ACTIVE VALUE SELECTION, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5253), como consecuencia de la fusión por absorción de GBS FINANZAS INVESTCAPITAL, A.V., S.A. por GESALCALA, S.A. S.G.I.I.C., con extinción, mediante disolución sin liquidación, de la sociedad absorbida y transmisión en bloque de su patrimonio a la sociedad absorbente, que adquiere, por sucesión universal, todos los derechos y obligaciones de la sociedad absorbida. Número de registro: 306597

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

	SI	NO
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 4.252.770,08 euros que supone el 65,25% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. 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, realizamos operaciones de optimización de liquidez mediante la contratación de pagarés y reducción ligera de exposición a renta variable.c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 7,85%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 2,91%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 12,74% hasta 6.517.689,23 euros frente a 7.469.524,56 euros del periodo anterior. El número de participes aumentó en el periodo en 16 pasando de 90 a 106 participes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 7,85% frente a una rentabilidad de -8,52% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,85% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,87% 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 7,85% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 8,39%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Las posiciones que mayor rentabilidad aportaron al fondo en el segundo semestre de 2023 fueron:

AzValor Internacional
Arcano Low Volatility
Ironshield Credit Fund
Ben Oldman Partners
Cobas Global

Vemos como la diversificación y construcción de la cartera ha permitido que la contribución a la rentabilidad venga tanto por parte de la renta fija, sobre todo de instrumentos como deuda privada (Ben Oldman) como de deuda cotizada High Yield. Por parte de la renta variable 2 fondos de sesgo value y cíclico fueron los que más aportaron (Cobas y azValor). Vendimos el fondo MS Global Brands que desde fecha de venta a cierre de año, cayó un -0.20% y el Bellevue Adamant Healthcare que cayó un -1.34% a cierre de año.b) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. N/A

c) 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 3,67%, frente a una volatilidad de 0,29% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2021 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. N/A

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Encaramos 2024 con el mismo tono optimista con el que acabamos 2022 porque los tipos siguen en niveles muy similares a los de inicios de año (incluso contando la caída desde máximos de octubre que ha propiciado este rally final) y eso son niveles no vistos previamente desde 2009.No quiere decir que esperemos lo mismo de la cartera, porque la rentavariante parte de niveles de valoración medios (y puede caer, junto con la renta fija agresiva, si hay recesión), pero el entorno nos da soluciones que no empujan a tomar riesgos excesivos como fue el entorno 2014-2022 y, si las previsiones se cumplen, puede ser un buen ejercicio para el portfolio.<o:p></o:p>

La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES5302320311700038300588.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02406079 - Cupón Cero Letras del Tesoro 3,833 2024-06-07	EUR	97	1,50	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		97	1,50	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		97	1,50	0	0,00
ES05297432T7 - Pagarés ELEC NOR 4,500 2024-02-19	EUR	99	1,52	0	0,00
ES05329454W7 - Pagarés TUBACEX SA 5,300 2024-02-16	EUR	98	1,51	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		197	3,02	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		295	4,52	0	0,00
ES0105407003 - Acciones MILLENNIUM HOSPITALITY REAL EST	EUR	52	0,80	63	0,96
TOTAL RV COTIZADA		52	0,80	63	0,96
TOTAL RENTA VARIABLE		52	0,80	63	0,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		347	5,32	63	0,96
CH040960354 - Bonos UBS 1,250 2025-04-17	EUR	197	3,02	194	2,96
XS1598757760 - Bonos GRIFOLS 3,200 2025-05-01	EUR	147	2,25	145	2,22
XS1692931121 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 5,250 2049-09-29	EUR	0	0,00	192	2,94
XS1814065345 - Bonos GESTAMP GRUPO 3,250 2026-04-30	EUR	147	2,26	143	2,19
XS2223767778 - Bonos BEN OLDMAN EUROPEAN 10,000 2025-10-29	EUR	373	5,73	370	5,66
XS2343532417 - Bonos ACCIONA 1,200 2025-01-14	EUR	189	2,90	187	2,85
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.053	16,15	1.232	18,82
XS1203854960 - Bonos BRITISH AMERICAN TOB 0,875 2023-10-13	EUR	0	0,00	198	3,03
XS1265905090 - Bonos GOLDMAN SACHS 2,000 2023-07-27	EUR	0	0,00	203	3,10
XS1489184900 - Bonos GLENCORE PLC 1,875 2023-09-13	EUR	0	0,00	200	3,05
XS2241090088 - Bonos REPSOL 0,125 2024-10-05	EUR	193	2,96	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		193	2,96	601	9,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.246	19,11	1.833	28,00
XS2704471122 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 4,500 2024-01-15	EUR	99	1,52	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		99	1,52	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.345	20,63	1.833	28,00
IE00B4ND3602 - Acciones SHARES	GBP	218	3,34	205	3,14
GB00B15KY328 - Acciones WISDOMTREE INVESTMENTS	USD	56	0,86	55	0,84
TOTAL RV COTIZADA		274	4,21	260	3,97
TOTAL RENTA VARIABLE		274	4,21	260	3,97
IE00BD5CV310 - Participaciones BNY MELLON FUNDS	EUR	327	5,01	308	4,71
IE00BJBY6V60 - Participaciones MONTLAKE UCITS	EUR	359	5,51	339	5,18
IE00BWDJJK52 - Participaciones BAILLIE GIFFORD INVESTMENT MGM	EUR	100	1,54	100	1,53
IE00BYWKMJ85 - Participaciones HEPTAGON	USD	139	2,13	135	2,07
GB00B3SX1S66 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	213	3,27	209	3,19
IE00B61H9W66 - Participaciones HEPTAGON	USD	173	2,66	162	2,48
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO FUNDS	EUR	317	4,86	305	4,65
DE000A1C5D13 - Participaciones UNIVERSAL INVESTMENT GMBH	EUR	187	2,87	182	2,79
IE0033758917 - Participaciones MUZINICH FUNDS	EUR	302	4,63	290	4,44
LU0256881128 - Participaciones ALLIANZ	EUR	127	1,95	121	1,85
LU0335216932 - Participaciones MORGAN STANLEY FUNDS	EUR	0	0,00	145	2,22
LU0345361124 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	123	1,89	123	1,88
LU0717821077 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	125	1,91	117	1,79
LU0853555893 - Participaciones THE JUPITER GLOBAL FUND	EUR	294	4,52	278	4,25
LU0860350577 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	USD	157	2,41	140	2,14
LU129556887 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEMN	EUR	139	2,13	132	2,02
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	213	3,27	200	3,06
LU1333146287 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	256	3,93	233	3,57
LU1372006947 - Participaciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIC	EUR	217	3,33	199	3,04
LU147743204 - Participaciones BELLEVUE GRUOP AG	EUR	0	0,00	84	1,28
LU1720110474 - Participaciones LUXEMBURG SELECTION FUND	EUR	363	5,57	341	5,21
LU1785826154 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	EUR	0	0,00	51	0,79
LU2314802856 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	EUR	64	0,98	0	0,00
TOTAL IIC		4.196	64,37	4.196	64,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.814	89,21	6.288	96,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.161	94,53	6.351	97,04

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.