

CINVEST II, FI
Nº Registro CNMV: 5601

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositarario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.
Grupo Gestora: CREDIT ANDORRÁ **Grupo Depositarario:** BANCA MARCH **Rating Depositarario:** NA
Fondo por compartimentos: SI

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

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 COMPARTIMENTO

CINVEST II/ ODYSSEY DYNAMIC

Fecha de registro: 22/07/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente (a través de IIC), un 75-100% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector, de emisores/mercados de la OCDE (principalmente Europa y EE. UU), pudiendo invertir hasta un 30% de la exposición total en países emergentes y el resto, directa o indirectamente, en activos de renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados de países zona euro, con una calidad crediticia alta/media (mínimo BBB-) o el rating que tenga en cada momento el Reino de España, si fuera inferior. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses. La exposición a riesgo divisa será de 0-100%. Podrá haber concentración geográfica y sectorial. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad local y los Organismos Internacionales de los que España sea miembro.

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 Compartimento 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	0,07	0,30	0,37	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,44	0,61	1,03	-0,01

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	705.062,37	704.600,55
Nº de Partícipes	29	28
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.976	11,3126
2022	6.882	9,4572
2021		
2020		

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	0,25	0,58	0,83	0,50	0,77	1,27	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,06	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	19,62	6,24	1,12	4,37	6,68				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,93	20-10-2023	-1,57	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,21	02-11-2023	1,84	02-02-2023		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,07	6,88	7,36	7,26	10,43				
Ibex-35	13,78	11,37	12,34	10,67	19,13				
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,26	0,19	0,27	0,38				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,39	5,39	5,02	5,31	6,04				

(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.

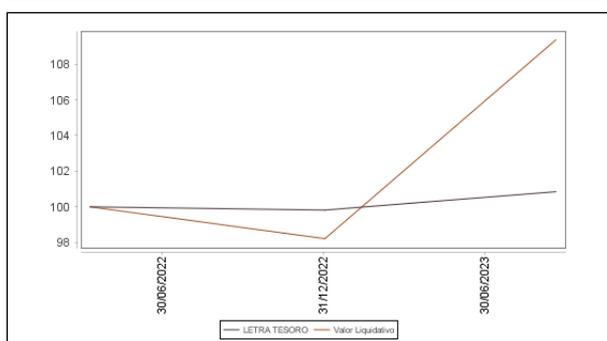
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,02	0,26	0,25	0,26	0,25	0,61			

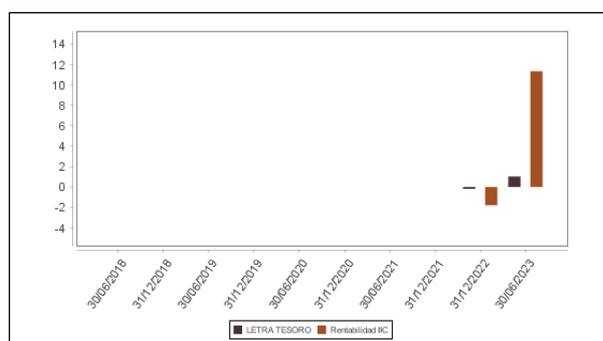
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	7.829	98,16	7.126	96,04
* Cartera interior	209	2,62	199	2,68

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	7.620	95,54	6.927	93,36
* 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)	204	2,56	303	4,08
(+/-) RESTO	-57	-0,71	-9	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	7.976	100,00 %	7.420	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)	7.420	18.795	6.882	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,07	-3,28	-3,16	-102,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,28	10,63	17,85	-29,11
(+) Rendimientos de gestión	8,25	11,23	19,43	-23,90
+ Intereses	0,04	0,05	0,09	-20,99
+ Dividendos	0,22	0,39	0,61	-40,31
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,54	8,25	13,74	-30,47
± 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)	2,45	2,54	4,99	-0,13
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-116,99
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,98	-0,65	-1,64	56,30
- Comisión de gestión	-0,84	-0,43	-1,27	102,54
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	5,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	-66,06
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,03	484,60
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,17	-0,25	-48,82
(+) Ingresos	0,01	0,05	0,06	-87,45
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	-43,18
+ Otros ingresos	0,00	0,04	0,04	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.976	7.420	7.976	

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

3. Inversiones financieras

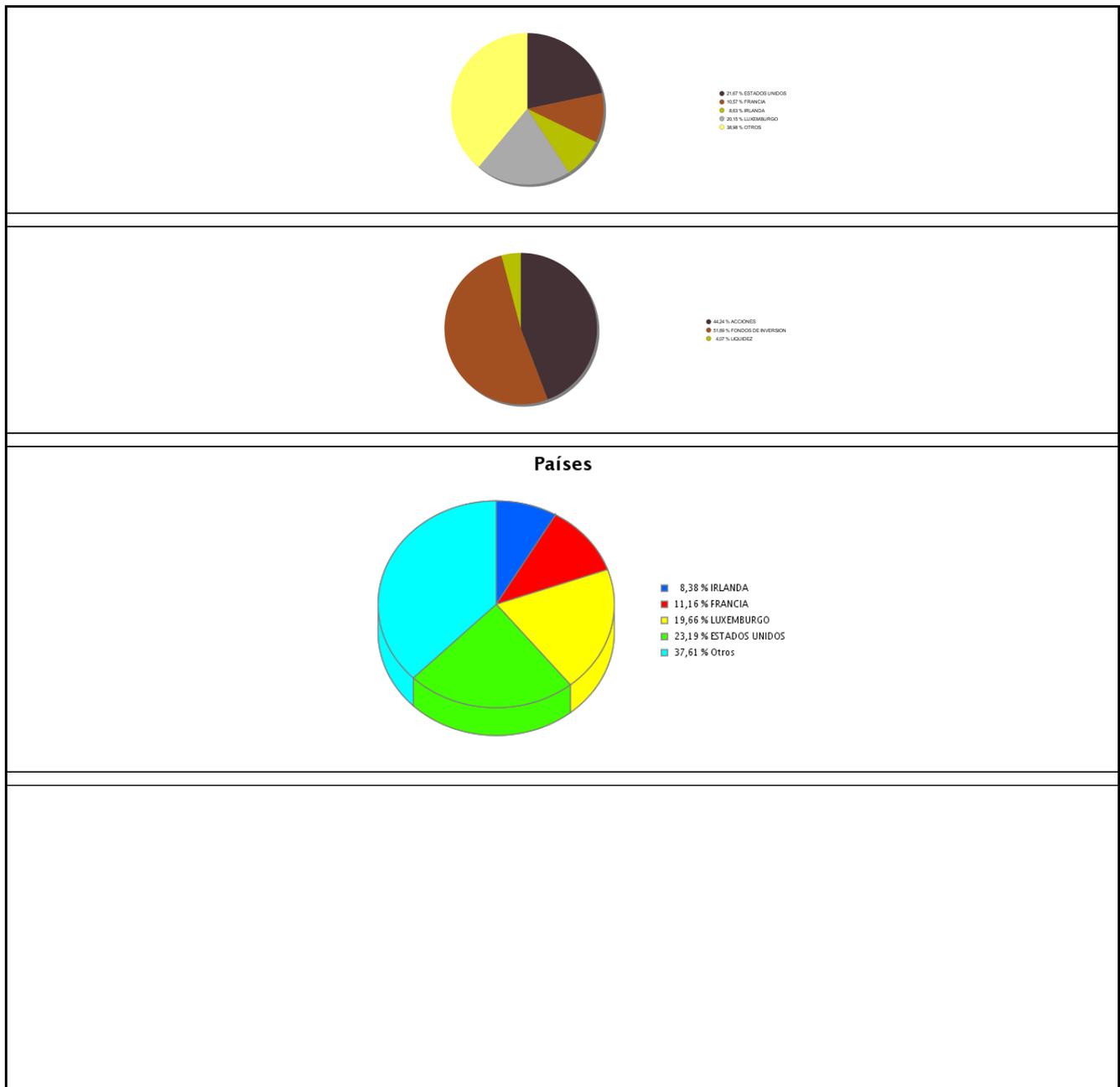
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

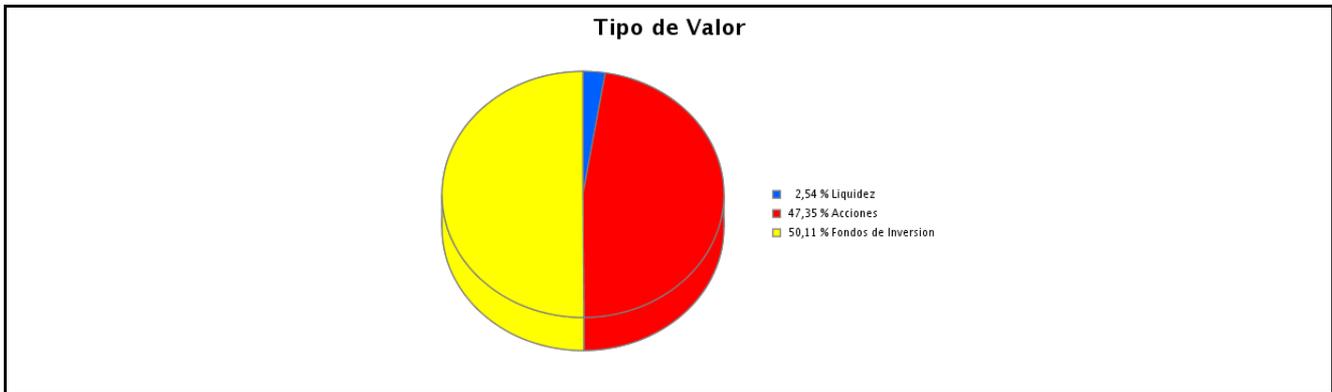
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	209	2,63	199	2,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	209	2,63	199	2,68
TOTAL RV COTIZADA	3.804	47,70	3.286	44,29
TOTAL RENTA VARIABLE	3.804	47,70	3.286	44,29
TOTAL IIC	3.816	47,84	3.641	49,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.620	95,53	6.927	93,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.829	98,16	7.126	96,04

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 INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria, la revocación de GBS FINANZAS INVESTCAPITAL, A.V., como entidad gestora delegada de los compartimentos CINVEST II / ODYSSEY DYNAMIC y CINVEST II / ORYX GLOBAL de CINVEST II, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5601), 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

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 3.985.227,47 euros que supone el 49,96% sobre el patrimonio de la IIC.
a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 3.985.227,47 euros que supone el 49,96% sobre el patrimonio de la IIC.
f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 103.289,52 euros, suponiendo un 1,36% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 359,52 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 4.925,25 euros, suponiendo un 0,07% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 41,59 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. 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 pocas operaciones, la más significativa fue el aumento de exposición a LVMH cuando la acción bajó notablemente por los resultados que presentó.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 19,62%, por encima de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 19,6%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 15,90% hasta 7.976.075,51 euros frente a 6.881.791,44 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 26 pasando de 3 a 29 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 19,62% frente a una rentabilidad de 0% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,62% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,48% 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 19,62% 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. Las posiciones que mayor rentabilidad aportaron al fondo en 2023 fueron:

Meta Platform

Amazon

Constellation Software

Alphabet

Microsoft

Las acciones del sector tecnológico fueron las que más rentabilidad aportaron al fondo, dada importante exposición del fondo a estas y que a la vez fue el sector que mejor comportamiento tuvo en el año. Desde compra, aumento de exposición en LVMH, ha bajado un -6.46%.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 8,07%, frente a una volatilidad de 10,85% 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. 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 renta variable 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. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES0502320105000036624860

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0146309002 - Participaciones HOROS AM	EUR	209	2,63	199	2,68
TOTAL IIC		209	2,63	199	2,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		209	2,63	199	2,68
CA11271J1075 - Acciones BROOKFIELD CORP	CAD	284	3,56	241	3,25
GG00BPFJTF46 - Acciones PERSHING SQUARE HOLDINGS LTD	GBP	216	2,71	174	2,34
NL0012059018 - Acciones EXOR SPA	EUR	270	3,39	244	3,29
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	237	2,97	202	2,72
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	384	4,81	322	4,34
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	276	3,46	261	3,52
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	163	2,04	171	2,31
CH0114405324 - Acciones GARMIN LTD.	USD	229	2,88	188	2,54
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	185	2,33	161	2,17
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	208	2,61	181	2,43
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	238	2,98	230	3,10
US09260D1072 - Acciones BLACKSTONE	USD	120	1,50	86	1,16
CA21037X1006 - Acciones CONSTELLATION SOFTWARE INC.	CAD	270	3,38	228	3,07
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	393	4,92	322	4,34
US48251W1045 - Acciones KKR	USD	144	1,80	98	1,32
CA55027C1068 - Acciones LUMINE GROUP INC	CAD	0	0,00	5	0,06
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	188	2,36	173	2,33
TOTAL RV COTIZADA		3.804	47,70	3.286	44,29
TOTAL RENTA VARIABLE		3.804	47,70	3.286	44,29
IE00BDT6FZ99 - Participaciones MUZINICH FUNDS	EUR	216	2,71	210	2,83
IE00BD5CV310 - Participaciones BNY MELLON FUNDS	EUR	231	2,90	218	2,94
IE00BF2VFW20 - Participaciones LINDSELL TRAIN	EUR	195	2,45	195	2,63
IE00BH6XSF26 - Participaciones HEPTAGON	EUR	204	2,56	186	2,51
IE00BJBY6V60 - Participaciones MONTLAKE UCITS	EUR	226	2,83	213	2,87
GB00B3SX1S66 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	171	2,15	168	2,26
IE00B61H9W66 - Participaciones HEPTAGON	USD	183	2,30	172	2,32
DE000A2H7NC9 - Participaciones UNIVERSAL INVESTMENT GMBH	EUR	0	0,00	201	2,71
DE000A2QCXQ4 - Participaciones UNIVERSAL INVESTMENT GMBH	EUR	203	2,54	0	0,00
LU0244071956 - Participaciones S-I-A	EUR	196	2,46	187	2,53
LU0345362361 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	106	1,33	106	1,42
LU0690374029 - Participaciones FUNDSMITH LLP	EUR	206	2,59	202	2,72
LU0717821077 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	227	2,84	212	2,86
LU129556887 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEMN	EUR	217	2,72	206	2,78
LU1477743204 - Participaciones BELLEVUE GRUOP AG	EUR	170	2,13	170	2,30
LU1493953001 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	EUR	193	2,41	182	2,46
LU1645746105 - Participaciones ALLIANZ	EUR	215	2,69	205	2,76
LU1720110474 - Participaciones LUXEMBURG SELECTION FUND	EUR	232	2,91	218	2,94
LU1965310763 - Participaciones RWC PARTNERS	EUR	222	2,78	206	2,77
LU2388163607 - Participaciones ADEPA ASSET MANAGEMENT SA	EUR	202	2,54	183	2,47
TOTAL IIC		3.816	47,84	3.641	49,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.620	95,53	6.927	93,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.829	98,16	7.126	96,04

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.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST II/ INVERSION FLEXIBLE

Fecha de registro: 22/07/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá un 30%-75% de la exposición total en renta variable de emisores/mercados de la OCDE, principalmente Europa, Estados Unidos y Japón, sin limitación alguna por capitalización y/o sectores económicos. La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija, pública y/o privada, de emisores/mercados de la OCDE, principalmente Europa y Estados Unidos, con una calificación crediticia al menos media (mínimo BBB-). No obstante, se podrá invertir en activos que tengan como mínimo la misma calidad crediticia que el Reino de España en cada momento, si fuera inferior a BBB-. No habrá límite de duración media de la cartera de renta fija. Dentro de la renta fija, se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos.

La exposición máxima en activos de renta fija y renta variable de emisores/mercados de países emergentes será del 20% de la exposición total. Podrá existir puntualmente concentración geográfica y/o sectorial. La exposición al riesgo divisa será del 0-50% de la exposición total. Se podrá invertir hasta un 30% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento 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	0,79	1,06	1,86	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,31	0,84	0,58	0,03

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	200.725,19	212.072,57
Nº de Partícipes	34	34
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.009	10,0081
2022	2.007	9,8811
2021		
2020		

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	0,01	0,69	1,35	0,01	1,36	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,06	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,29	2,31	0,53	-0,25	-1,28				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,62	03-10-2023	-0,89	13-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,73	02-11-2023	0,73	02-11-2023		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,04	4,58	4,59	2,81	3,93				
Ibex-35	13,78	11,37	12,34	10,67	19,13				
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,26	0,19	0,27	0,38				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,92	2,92	2,00	1,86					

(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.

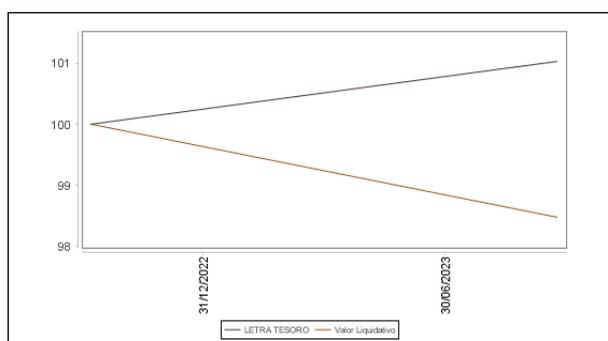
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,85	0,50	0,47	0,46	0,42	0,86			

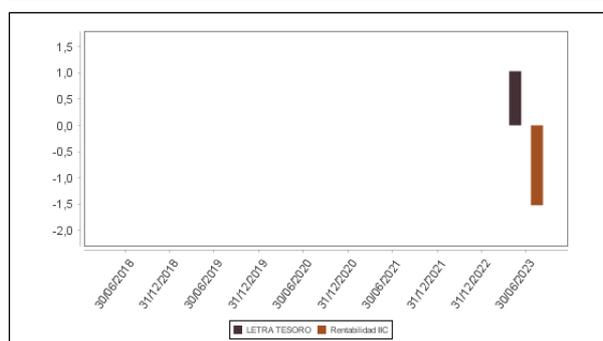
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.912	95,17	1.937	93,85
* Cartera interior	512	25,49	619	29,99

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.379	68,64	1.309	63,42
* Intereses de la cartera de inversión	21	1,05	9	0,44
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	96	4,78	39	1,89
(+/-) RESTO	0	0,00	87	4,22
TOTAL PATRIMONIO	2.009	100,00 %	2.064	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)	2.064	18.795	2.007	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,45	4,17	-0,92	-221,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,75	-1,61	0,98	-259,77
(+) Rendimientos de gestión	3,64	-0,79	2,69	-534,81
+ Intereses	1,21	0,66	1,85	69,95
+ Dividendos	0,19	0,64	0,85	-72,23
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,34	-0,03	0,30	-1.116,33
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,16	1,36	2,52	-20,44
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,30	-2,99	-3,39	-90,65
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,12	-0,37	0,70	-383,49
± Otros resultados	-0,08	-0,06	-0,14	37,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,89	-0,82	-1,63	6,59
- Comisión de gestión	-0,69	-0,67	-1,35	-4,80
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	-5,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,08	5,82
- Otros gastos de gestión corriente	-0,10	-0,01	-0,11	679,99
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,07	-0,03	-0,41
(+) Ingresos	0,00	0,00	-0,08	-77,61
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	-0,08	-77,61
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.009	2.064	2.009	

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

3. Inversiones financieras

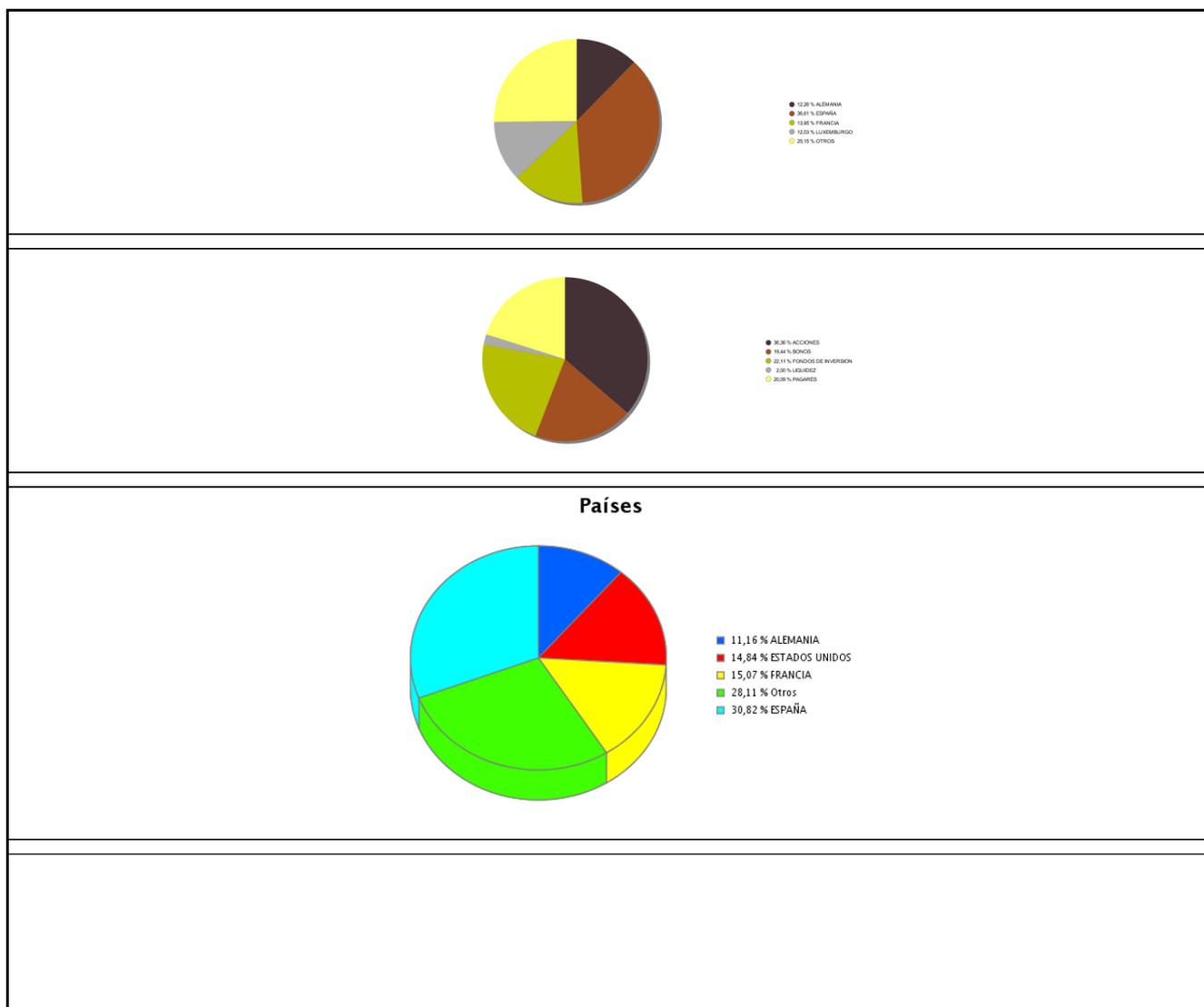
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

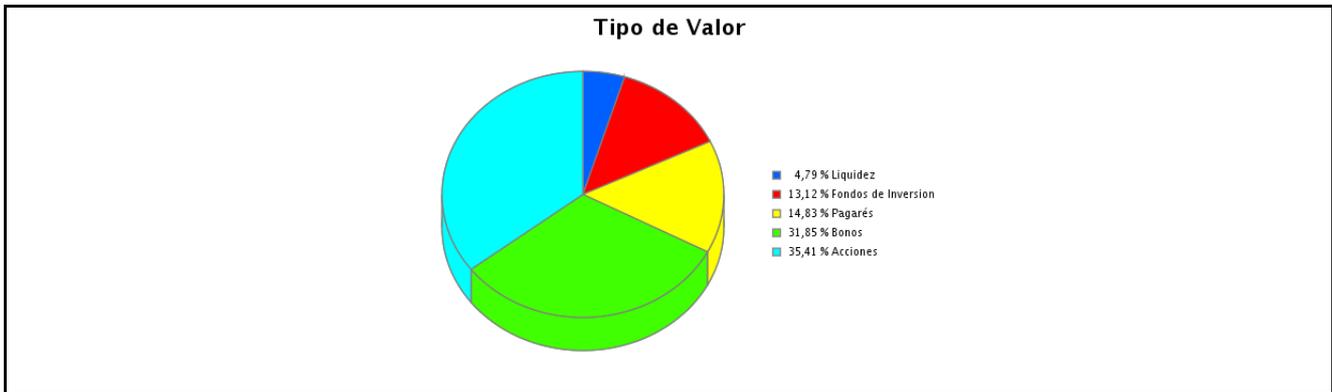
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	102	5,09	100	4,85
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	195	9,72	294	14,26
TOTAL RENTA FIJA	298	14,82	394	19,10
TOTAL RV COTIZADA	151	7,52	148	7,16
TOTAL RENTA VARIABLE	151	7,52	148	7,16
TOTAL IIC	63	3,14	77	3,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	512	25,48	619	29,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	520	25,87	279	13,53
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	98	4,86	98	4,75
TOTAL RENTA FIJA	617	30,73	377	18,28
TOTAL RV COTIZADA	454	22,62	454	22,01
TOTAL RENTA VARIABLE	454	22,62	454	22,01
TOTAL IIC	305	15,16	476	23,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.376	68,51	1.308	63,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.888	93,99	1.926	93,35

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 50 INDEX	Compra Opcion EURO STOXX 50 INDEX 10	360	Cobertura
S&P 500	Compra Opcion S&P 500 100	421	Cobertura
Total subyacente renta variable		781	
TOTAL DERECHOS		781	

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

	SI	NO
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 227.366,53 euros, suponiendo un 11,17% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 729,67 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 263.266,78 euros, suponiendo un 12,94% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 321,12 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. 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 la cartera ha seguido con la misma estrategia llevada a cabo durante el primer semestre del año, aunque en la parte de renta variable en directo se decidió reducir la ciclicidad de la cartera.

Intentamos que las compañías elegidas como nuevas inversiones sean compañías de calidad con una capacidad de generación de caja alta. Seguimos evitando compañías con deuda y apostamos por compañías de gran calidad en sus retornos que permiten afrontar de manera muy sólida entornos económicos difíciles.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 1,29%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 2,91%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 0,08% hasta 2.008.881,98 euros frente a 2.007.256,54 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 2 pasando de 32 a 34 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 1,29% frente a una rentabilidad de 0% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,6% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,78% 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 1,29% 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.

En este sentido, durante el segundo semestre del año incorporamos en la parte de renta variable en directo compañías de calidad que han dado buena oportunidad de entrada, como fue el caso de Gestamp, Carl Zeiss, Remy Cointreau, ASML y Edenred. Iniciamos posición también con un peso inferior al habitual en Societe Generale, Evolution, Lonza y Hexagon.

En cuanto a las ventas, destacar que hemos vendido la totalidad de Richemont (iniciamos posición en el primer semestre del año), Caixabank, RWE, Michelin, BP, Prosus y la americana Barrick Gold.

Por la parte de fondos, se decidió reembolsar la totalidad del Mirabaud Sustainable Convertible y del Aberdeen Emerging Corporate Bond.

Para una óptima gestión de la liquidez se sigue recurriendo a pagarés de compañías sólidas que dan una rentabilidad muy atractiva. En cuanto a la renta variable en directo, el sector que más ha contribuido durante este segundo semestre del año

ha sido salud, seguido muy de cerca de tecnología (que ha continuado con el viento a favor sobre el boom de inteligencia artificial). Por el lado negativo, este semestre hay que mencionar el mal comportamiento de industriales.

Entrando en acciones concretas, la compañía que más ha contribuido durante el primer semestre del año ha sido Rovi seguido de Tubacex. Por el lado negativo, la compañía que más ha lastrado la rentabilidad del vehículo ha sido ALD.

En cuanto a liquidez, a lo largo del primer semestre ha supuesto un 0.3147% en la rentabilidad del periodo..

- 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 3,43%. N/A
- d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC.

- 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A
- 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 4,04%, 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 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 438,48 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 451,18 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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2597671051 - Bonos SACYR 6,300 2026-03-23	EUR	102	5,09	100	4,85
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		102	5,09	100	4,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		102	5,09	100	4,85
ES0505130429 - Pagarés GLOBAL DOMINION ACCE 4,140 2023-09-15	EUR	0	0,00	98	4,73
ES05329453X7 - Pagarés TUBACEX SA 4,300 2023-07-11	EUR	0	0,00	99	4,79
ES05329454U1 - Pagarés TUBACEX SA 5,200 2024-01-22	EUR	97	4,84	0	0,00
ES0578165609 - Pagarés TECNICAS REUNIDAS 5,700 2023-09-27	EUR	0	0,00	98	4,73
ES0578165674 - Pagarés TECNICAS REUNIDAS 6,070 2024-01-26	EUR	98	4,88	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		195	9,72	294	14,26
TOTAL RENTA FIJA		298	14,82	394	19,10
ES0105223004 - Acciones GESTAMP GRUPO	EUR	16	0,82	0	0,00
ES0132945017 - Acciones TUBACEX SA	EUR	47	2,36	37	1,78
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK S.A.	EUR	0	0,00	23	1,10
ES0157261019 - Acciones LABORATORIOS FARMACEUT. ROVI	EUR	27	1,32	19	0,91
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	39	1,93	48	2,32
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	22	1,08	22	1,05
TOTAL RV COTIZADA		151	7,52	148	7,16
TOTAL RENTA VARIABLE		151	7,52	148	7,16
ES0155581038 - Acciones AMT BALANCED CONSERVATIVE ALLO	EUR	63	3,14	77	3,72
TOTAL IIC		63	3,14	77	3,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		512	25,48	619	29,99
US912810TE82 - Bonos TESORO AMERICANO 0,125 2052-02-15	USD	23	1,16	0	0,00
US91282CHP95 - Bonos TESORO AMERICANO 1,375 2033-07-15	USD	20	1,02	0	0,00
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		44	2,18	0	0,00
DE000DL19VR6 - Bonos DEUTSCHE BANK 1,000 2025-11-19	EUR	95	4,73	93	4,52
FR0013346822 - Bonos TELEPERFORMANCE 1,875 2025-07-02	EUR	96	4,77	0	0,00
XS1202849086 - Bonos GLENCORE PLC 1,750 2025-03-17	EUR	0	0,00	95	4,62
XS2167007249 - Bonos WELLSFARGO 1,338 2025-05-04	EUR	98	4,85	0	0,00
XS2209344543 - Bonos FAURECIA 3,750 2028-06-15	EUR	0	0,00	91	4,39
XS2601459162 - Bonos SIEMENS AG 4,250 2029-04-05	EUR	97	4,85	0	0,00
US87264AAV70 - Bonos T-MOBILE 4,750 2028-02-01	USD	90	4,49	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		476	23,69	279	13,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		520	25,87	279	13,53
XS2599743213 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 4,000 2023-09-12	EUR	0	0,00	98	4,75
XS2732983981 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 4,660 2024-06-12	EUR	98	4,86	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		98	4,86	98	4,75
TOTAL RENTA FIJA		617	30,73	377	18,28
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	40	1,97	47	2,30
FR0000130395 - Acciones REMY COINTREAU	EUR	18	0,91	0	0,00
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE	EUR	19	0,96	0	0,00
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	20	1,00	0	0,00
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	22	1,09	0	0,00
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	38	1,90	44	2,14
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	37	1,84	37	1,79
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	29	1,46	26	1,27
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	22	1,09	0	0,00
FR0010908533 - Acciones ENDERED	EUR	32	1,60	0	0,00
SE0012673267 - Acciones EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	17	0,86	0	0,00
FR0013227113 - Acciones SOITEC	EUR	29	1,43	27	1,33
FR0013258662 - Acciones ALD SA	EUR	0	0,00	33	1,62
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	0	0,00	25	1,19
CH0013841017 - Acciones LONZA GROUP AG	CHF	16	0,79	0	0,00
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	0	0,00	32	1,53
NL0014559478 - Acciones TECHNIP	EUR	35	1,75	35	1,70
SE0015961909 - Acciones HEXAGON	SEK	18	0,91	0	0,00
CH0210483332 - Acciones CIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	0	0,00	34	1,67
CA0679011084 - Acciones BARRICK GOLD CORP	USD	0	0,00	29	1,41
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	61	3,06	59	2,88
US5024311095 - Acciones L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	USD	0	0,00	24	1,17
TOTAL RV COTIZADA		454	22,62	454	22,01
TOTAL RENTA VARIABLE		454	22,62	454	22,01
IE00BGV1VQ60 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	29	1,44	30	1,46
IE00BH3N4915 - Participaciones INDIA ACORN ICAV	USD	72	3,57	37	1,79
IE00BYVJRD56 - Participaciones THE JUPITER GLOBAL FUND	USD	48	2,41	48	2,30
IE00B5MTWD60 - Acciones INVESCO	EUR	41	2,06	0	0,00
DE0006289309 - Acciones SHARES	EUR	0	0,00	40	1,92
FR0013259132 - Participaciones GROUPAMA GROUP	EUR	51	2,53	57	2,78
LU0837972230 - Participaciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES SA	EUR	0	0,00	58	2,81
LU0942882589 - Participaciones ANDBANK ESPAÑA, S.A.	EUR	63	3,14	59	2,88
LU0963989487 - Participaciones MIRABAUD	USD	0	0,00	57	2,74
LU1129205529 - Participaciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES SA	EUR	0	0,00	27	1,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1353952267 - Participaciones AXA GROUP	EUR	0	0,00	64	3,09
TOTAL IIC		305	15,16	476	23,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.376	68,51	1.308	63,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.888	93,99	1.926	93,35

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.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST II/ ORYX GLOBAL

Fecha de registro: 22/07/2022

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: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Total Return (Net) Index (para la renta variable) y Bloomberg Global Aggregate Total Return Index Value Hedged (para la renta fija), con un grado de ponderación que irá evolucionando conforme al posicionamiento escogido por la entidad gestora según su visión de mercado. Los índices de referencia se utilizan a efectos informativos y/o comparativos. Se

invierte un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invertirá

directa/indirectamente un 0-100% de la exposición total en renta variable y/o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizado o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo

divisa será del 0-100% de la exposición total. No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado),

capitalización bursátil, divisas, sectores económicos, rating de emisiones/emisores, pudiendo estar el 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia, o incluso sin rating. La duración media

de la cartera de renta fija será de -5 a 15 años.

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 Compartimento 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	0,38	0,30	0,69	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,08	1,64	2,36	0,12

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	2.468.208,80	2.381.201,96
Nº de Partícipes	68	68
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	26.071	10,5626
2022	18.795	9,9379
2021		
2020		

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	0,30		0,30	0,60		0,60	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,04	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,29	2,89	0,78	0,65	1,85				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	19-10-2023	-0,44	06-07-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,57	02-11-2023	0,57	02-11-2023		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,41	2,54	2,42	2,02	2,61				
Ibex-35	13,78	11,37	12,34	10,67	19,13				
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,26	0,19	0,27	0,38				
BENCHMARK CINVEST II ORYX GLOBAL	6,25	6,48	5,62	5,13	7,50				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,78	1,78	1,39	1,35					

(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.

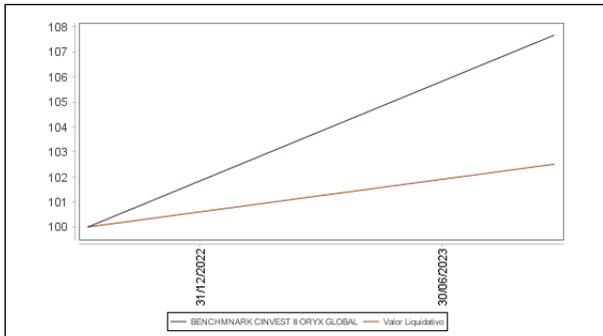
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,20	0,30	0,30	0,30	0,30	0,47			

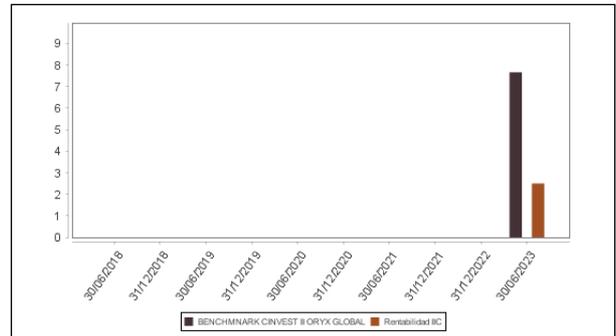
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	24.968	95,77	23.088	95,18
* Cartera interior	4.574	17,54	5.886	24,27
* Cartera exterior	20.241	77,64	17.094	70,47
* Intereses de la cartera de inversión	153	0,59	108	0,45
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.108	4,25	1.194	4,92
(+/-) RESTO	-5	-0,02	-25	-0,10
TOTAL PATRIMONIO	26.071	100,00 %	24.257	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)	24.257	18.795	18.795	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,56	23,02	25,16	-82,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,73	2,37	6,19	81,76
(+) Rendimientos de gestión	4,10	2,71	6,90	74,47
+ Intereses	1,09	0,81	1,92	54,14
+ Dividendos	0,03	0,00	0,03	100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,42	-0,24	0,22	-297,71
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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)	2,56	2,14	4,73	38,61
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,35	-0,72	20,72
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,60	17,70
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	12,61
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-90,02
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	318,20
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,02	-0,06	81,76
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-56,05
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	-49,02
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-77,79
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	26.071	24.257	26.071	

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

3. Inversiones financieras

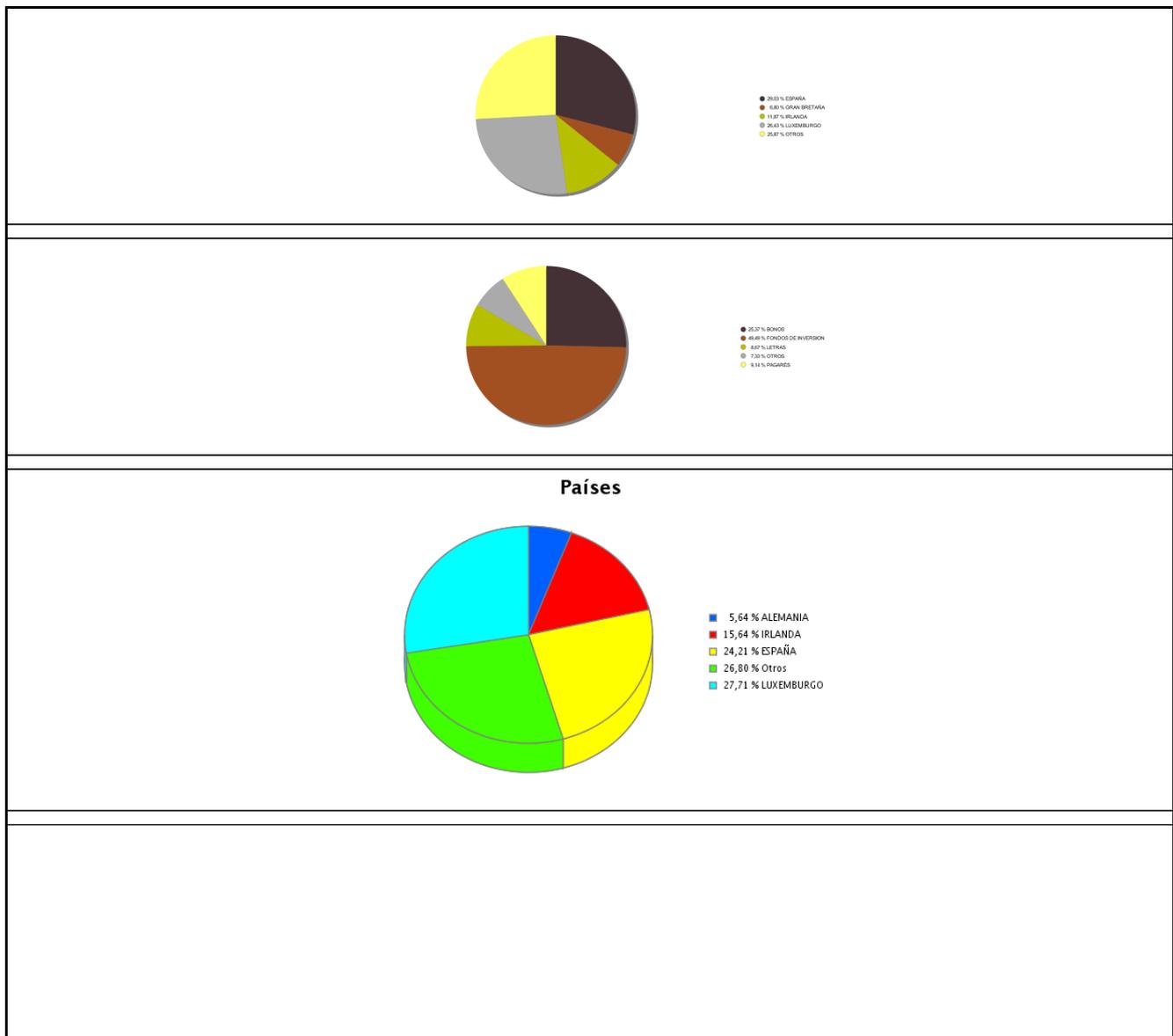
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

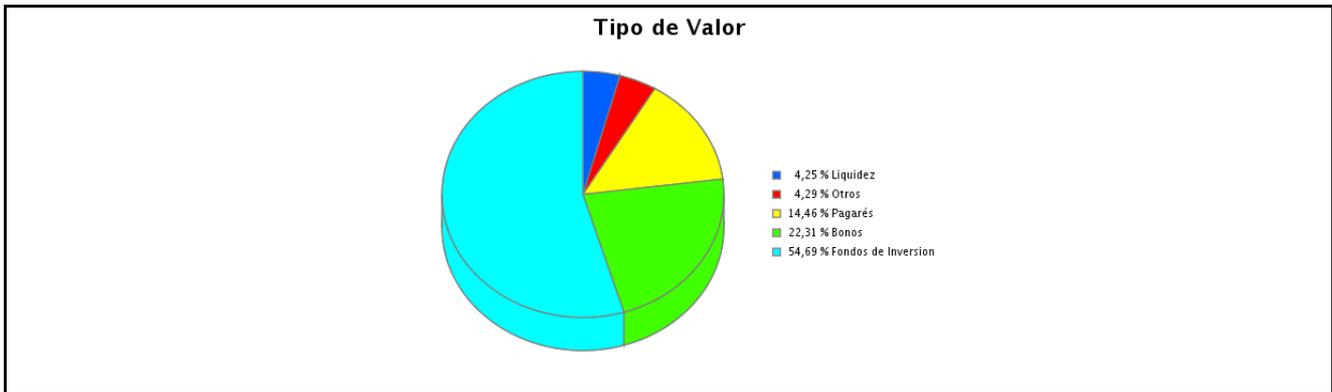
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.974	7,57	1.924	7,93
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.058	7,89	1.463	6,03
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	2.105	8,68
TOTAL RENTA FIJA	4.032	15,47	5.492	22,64
TOTAL IIC	542	2,08	393	1,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.574	17,55	5.886	24,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.846	18,59	4.728	19,49
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.675	6,43	740	3,05
TOTAL RENTA FIJA	6.521	25,01	5.468	22,54
TOTAL IIC	13.719	52,62	11.626	47,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	20.241	77,64	17.094	70,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	24.815	95,18	22.979	94,73

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total





3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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., como entidad gestora delegada de los compartimentos CINVEST II / ODYSSEY DYNAMIC y CINVEST II / ORYX GLOBAL de CINVEST II, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5601), 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.

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 5.732.200,01 euros que supone el 21,99% sobre el patrimonio de la IIC.
a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 6.978.018,63 euros que supone el 26,77% sobre el patrimonio de la IIC.
f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 2.565.946,82 euros, suponiendo un 10,31% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 108,00 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. 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. Hemos seguido muy focalizados en optimizar la gestión de la liquidez y renta fija vía pagarés y bonos. Además, hemos aumentado ligeramente la duración a través de fondos de renta fija.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 6,29%, 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 creció en un 38,71% hasta 26.070.656,32 euros frente a 18.794.631,73 euros del periodo anterior. El número de participes aumentó en el periodo en 48 pasando de 20 a 68 participes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 6,29% frente a una rentabilidad de 0% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,66% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,33% 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 6,29% 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 2023 fueron:

Ben Oldman partners, un bono de direct lending con un cupón anual del 10%

Capital New Perspective, fondo de renta variable global

Robeco Global Consumer trends, fondo de renta variable con sesgo growth

Magallanes European, fondo de renta variable europea de sesgo value y ciclico

Bono Caixabank Perpetuo

Vemos como la renta fija de mayor duración y cupón alto, junto con las inversiones con más sesgo a crecimiento son los que lo han hecho mejor, específicamente los últimos dos meses debido a que el mercado descontó una mayor bajada de tipos por parte de los bancos centrales.

La renta fija high yield, a pesar de no haber asumido prácticamente riesgo de duración, fue otro de los principales contribuidores positivos. Hemos estado muy activos en la parte de pagarés, lo que ha contribuido en generar un retorno para la liquidez superior al mercado monetario.

Vendimos posiciones como el sextant Bond picking con una ligera pérdida que luego se ha comportado sensiblemente peor.

Vendimos el bono de Canary Wharf, después de que salieran noticias no muy positivas para la compañía, aunque obtuvimos una rentabilidad positiva.

Incorporamos el fondo Ardtur European, que ha generado una rentabilidad del +5.65% desde compra.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es

de 2,41%, 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 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. 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 renta variable 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. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES9002320311700037589203

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02401120 - Cupón CerolLetras del Tesoro[2,950]2024-01-12	EUR	194	0,75	194	0,80
ES0L02406079 - Cupón CerolLetras del Tesoro[3,833]2024-06-07	EUR	487	1,87	0	0,00
XS1915152000 - Bonos INSTITUTO DE CREDITO[0,750]2023-10-31	EUR	0	0,00	490	2,02
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		682	2,61	684	2,82
ES0840609046 - Obligaciones CAIXABANK S.A.[8,250]2049-03-13	EUR	424	1,63	387	1,60
XS1751004232 - Bonos BANCO SANTANDER CENT[1,125]2025-01-17	EUR	190	0,73	188	0,78
XS2055758804 - Bonos CAIXABANK S.A.[0,625]2024-10-01	EUR	0	0,00	474	1,95
XS2076836555 - Bonos GRIFOLS[1,625]2025-02-15	EUR	193	0,74	191	0,79
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		808	3,10	1.240	5,11
XS2055758804 - Bonos CAIXABANK S.A.[0,625]2024-10-01	EUR	485	1,86	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		485	1,86	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.974	7,57	1.924	7,93
ES0521975369 - Pagarés CAF-CONSTR. Y AUXILIJ[4,550]2024-04-02	EUR	296	1,13	0	0,00
ES0529743210 - Pagarés ELEC NOR[4,050]2023-10-04	EUR	0	0,00	296	1,22
ES05297432R1 - Pagarés ELEC NOR[4,500]2024-01-19	EUR	297	1,14	0	0,00
ES0530625013 - Pagarés ENCE ENERGIA Y CELUL[5,000]2024-01-26	EUR	198	0,76	0	0,00
ES05329453Q1 - Pagarés TUBACEX SA[5,000]2023-10-02	EUR	0	0,00	196	0,81
ES05329454W7 - Pagarés TUBACEX SA[5,300]2024-02-16	EUR	196	0,75	0	0,00
ES0537650386 - Pagarés FLUIDRA[4,800]2024-03-27	EUR	198	0,76	0	0,00
ES0578165633 - Pagarés TECNICAS REUNIDAS[5,780]2023-10-27	EUR	0	0,00	195	0,81
ES0578165708 - Pagarés TECNICAS REUNIDAS[6,220]2024-02-27	EUR	294	1,13	0	0,00
ES0582870L19 - Pagarés SACYR[4,800]2023-12-11	EUR	0	0,00	196	0,81
ES0583746443 - Pagarés VIDRALA[3,700]2023-09-11	EUR	0	0,00	99	0,41
ES0583746500 - Pagarés VIDRALA[4,250]2024-03-12	EUR	99	0,38	0	0,00
XS2598320393 - Pagarés BBVA[3,890]2024-03-08	EUR	481	1,85	481	1,98
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.058	7,89	1.463	6,03
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA[3,050]2023-07-03	EUR	0	0,00	2.105	8,68
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	2.105	8,68
TOTAL RENTA FIJA		4.032	15,47	5.492	22,64
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	542	2,08	393	1,62
TOTAL IIC		542	2,08	393	1,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.574	17,55	5.886	24,26
CH0409606354 - Bonos UBS[1,250]2025-04-17	EUR	441	1,69	434	1,79
XS1377682676 - Bonos COCA COLA CO[1,875]2024-11-11	EUR	0	0,00	193	0,80
XS1692931121 - Bonos BANCO SANTANDER CENT[5,250]2049-09-29	EUR	0	0,00	385	1,59
XS1693818285 - Bonos TOTAL ENERGIE[0,625]2024-10-04	EUR	0	0,00	190	0,78
XS1789623029 - Bonos EURONEXT[1,000]2025-04-18	EUR	287	1,10	0	0,00
XS1972548231 - Bonos VOLKSWAGEN AG[1,500]2024-10-01	EUR	0	0,00	192	0,79
XS2149207354 - Bonos GOLDMAN SACHS[3,375]2025-03-27	EUR	299	1,15	0	0,00
XS2199265617 - Bonos BAYER AG[0,375]2024-07-06	EUR	0	0,00	190	0,78
XS2223767778 - Bonos BEN OLDMAN EUROPEAN[10,000]2025-10-29	EUR	997	3,82	988	4,07
XS2327414061 - Bonos CANARY WHARF GROUP[1,750]2026-04-07	EUR	0	0,00	139	0,57
XS2344385815 - Bonos RYANAIR PLC[0,875]2026-05-25	EUR	234	0,90	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.258	8,66	2.711	11,18
XS0972530561 - Bonos ASML HOLDING NV[3,375]2023-09-19	EUR	0	0,00	201	0,83
XS1068871448 - Bonos BNP PARIBAS[2,375]2024-05-20	EUR	198	0,76	197	0,81
XS1079726334 - Bonos BANK OF AMERICA[2,375]2024-06-19	EUR	198	0,76	197	0,81
XS1203854960 - Bonos BRITISH AMERICAN TOB[0,875]2023-10-13	EUR	0	0,00	195	0,80
XS1265805090 - Bonos GOLDMAN SACHS[2,000]2023-07-27	EUR	0	0,00	199	0,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1377682676 - Bonos COCA COLA CO 1,875 2024-11-11	EUR	196	0,75	0	0,00
XS1489184900 - Bonos GLENCORE PLC 1,875 2023-09-13	EUR	0	0,00	197	0,81
XS1499604905 - Bonos VODAFONE GROUP 0,500 2024-01-30	EUR	196	0,75	194	0,80
XS1571293684 - Bonos ERICSSON 1,875 2024-03-01	EUR	245	0,94	245	1,01
XS1693818285 - Bonos TOTALENERGIES 0,625 2024-10-04	EUR	194	0,75	0	0,00
XS1936308391 - Bonos ARCELORMITTAL, S.A. 2,250 2024-01-17	EUR	197	0,76	197	0,81
XS1962554785 - Bonos ST GOBAIN 0,625 2024-03-15	EUR	195	0,75	194	0,80
XS1972548231 - Bonos VOLKSWAGEN AG 1,500 2024-10-01	EUR	196	0,75	0	0,00
XS2051397961 - Bonos GLENCORE PLC 0,625 2024-09-11	EUR	290	1,11	0	0,00
XS2199265617 - Bonos BAYER AG 0,375 2024-07-06	EUR	194	0,74	0	0,00
XS2241090088 - Bonos REPSOL 0,125 2024-10-05	EUR	289	1,11	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.588	9,93	2.017	8,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.846	18,59	4.728	19,49
FR0128349232 - Pagarés ACS 3,970 2024-01-29	EUR	298	1,14	0	0,00
XS2615280299 - Pagarés ACCIONA 3,880 2023-07-19	EUR	0	0,00	495	2,04
XS2618697721 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 4,250 2023-10-27	EUR	0	0,00	245	1,01
XS2704471122 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 4,500 2024-01-15	EUR	198	0,76	0	0,00
XS2710191490 - Pagarés ACCIONA 4,740 2024-01-24	EUR	198	0,76	0	0,00
XS2713776818 - Pagarés IBERDROLA 4,010 2024-03-04	EUR	493	1,89	0	0,00
XS2723592452 - Pagarés ACCIONA 4,820 2024-05-14	EUR	488	1,87	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.675	6,43	740	3,05
TOTAL RENTA FIJA		6.521	25,01	5.468	22,54
IE00BDT6FZ99 - Participaciones MUZINICH FUNDS	EUR	427	1,64	415	1,71
IE00BD5CV310 - Participaciones BNY MELLON FUNDS	EUR	550	2,11	422	1,74
IE00BF2VFW20 - Participaciones LINDSELL TRAIN	EUR	427	1,64	427	1,76
IE00BH6XSF26 - Participaciones HEPTAGON	EUR	439	1,68	0	0,00
IE00BJBY6V60 - Participaciones MONTLAKE UCITS	EUR	427	1,64	403	1,66
IE00BZ005D22 - Participaciones AEGON NV	EUR	534	2,05	417	1,72
GB00B3SX1S66 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	374	1,44	366	1,51
IE00B39T3767 - Participaciones MIZONIC FUNDS	EUR	432	1,66	412	1,70
IE00B61H9W66 - Participaciones HEPTAGON	USD	403	1,55	378	1,56
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO FUNDS	EUR	529	2,03	408	1,68
DE000A2H7NC9 - Participaciones UNIVERSAL INVESTMENT GMBH	EUR	0	0,00	437	1,80
DE000A2QCXQ4 - Participaciones UNIVERSAL INVESTMENT GMBH	EUR	643	2,47	0	0,00
IE000YMX2574 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	523	2,00	0	0,00
FR0010149120 - Participaciones CARMIGNAC GESTION	EUR	419	1,61	405	1,67
FR0013202140 - Participaciones ALMIRAL GESTION SAS	EUR	0	0,00	406	1,68
IE0033758917 - Participaciones MIZONIC FUNDS	EUR	419	1,61	403	1,66
LU0596125814 - Participaciones TROWE PRICE	EUR	336	1,29	310	1,28
LU0690374029 - Participaciones FUNDSMITH LLP	EUR	443	1,70	433	1,78
LU0717821077 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	468	1,79	438	1,81
LU0853555893 - Participaciones THE JUPITER GLOBAL FUND	EUR	529	2,03	399	1,64
LU0931238249 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	547	2,10	411	1,70
LU0939627880 - Participaciones NNIP	EUR	412	1,58	402	1,66
LU1295556887 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEMN	EUR	465	1,78	443	1,83
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	576	2,21	443	1,83
LU1331972494 - Participaciones ELEVA CAPITAL SAS	EUR	418	1,60	412	1,70
LU1477743204 - Participaciones BELLEVUE GRUOP AG	EUR	380	1,46	381	1,57
LU1493953001 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	EUR	427	1,64	404	1,67
LU1598719752 - Participaciones COBAS ASSET MANAGEMENT, SGIC	EUR	537	2,06	394	1,62
LU1626216888 - Participaciones VONTOBEL FUNDS	EUR	302	1,16	301	1,24
LU1645746105 - Participaciones ALLIANZ	EUR	433	1,66	413	1,70
LU1720110474 - Participaciones LUXEMBURG SELECTION FUND	EUR	551	2,11	421	1,74
LU1851963725 - Participaciones MOBIUS CAPITAL PARTNERS	EUR	171	0,65	154	0,64
LU1965310763 - Participaciones RWC PARTNERS	EUR	180	0,69	166	0,69
TOTAL IIC		13.719	52,62	11.626	47,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		20.241	77,64	17.094	70,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		24.815	95,18	22.979	94,73

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

En la remuneración total, los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados; el componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que la política de

elementos variables de la remuneración pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar ningún componente variable de la remuneración.

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

Parte Cuantitativa:

En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 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)

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO CINVEST II/ ANANSI EMERGING FUND

Fecha de registro: 27/10/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 50%-100%, del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invierte directa/indirectamente más del 75% de la exposición total en rentavariante de cualquier capitalización/sector, mayoritariamente de emisores/mercados de países emergentes y en menor medida OCDE. La parte no invertida en renta variable, se invierte en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) de emisiones/emisores emergentes y en menor medida OCDE, con calidad crediticia media (mínimo BBB-) y un máximo del 15% en emisiones de baja calificación (inferior a BBB-). La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 5 años. La exposición a riesgo divisa no superará el 25% de la exposición total. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,44		0,22	

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	517.558,77	
Nº de Partícipes	8	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.058	9,7724
2022		
2021		
2020		

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	0,10		0,10	0,10		0,10	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

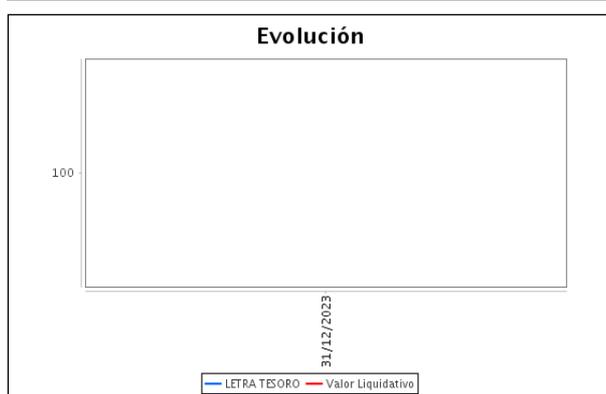
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,79	0,79							

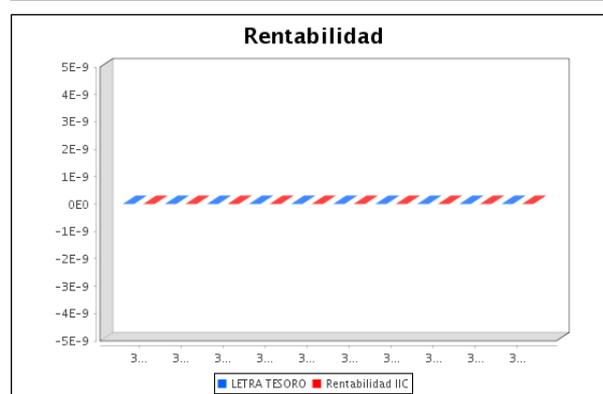
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	20	0,40		
* Cartera interior	20	0,40		
* Cartera exterior	0	0,00		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.040	99,64		
(+/-) RESTO	-2	-0,04		
TOTAL PATRIMONIO	5.058	100,00 %		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)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1.540,09		1.540,09	100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,67		-0,67	0,00
(+) Rendimientos de gestión	0,11		0,11	0,00
+ Intereses	0,11		0,11	100,00
+ Dividendos	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	0,00
± Otros resultados	0,00		0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79		-0,79	0,00
- Comisión de gestión	-0,10		-0,10	100,00
- Comisión de depositario	-0,01		-0,01	100,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,43		-0,43	100,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,25		-0,25	100,00
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01		0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01		0,01	100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.058		5.058	

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

3. Inversiones financieras

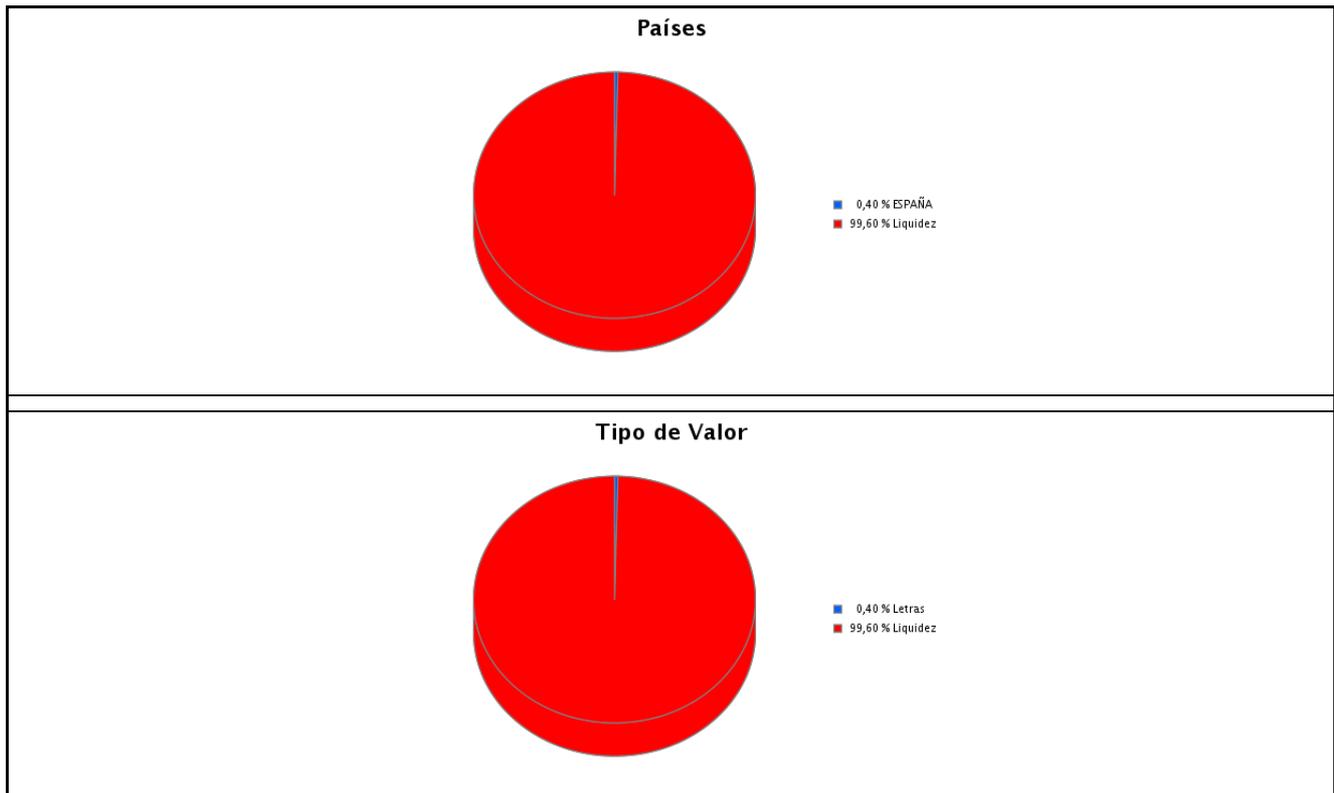
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	20	0,40		
TOTAL RENTA FIJA	20	0,40		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	20	0,40		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20	0,40		

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

	SI	NO
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de CINVEST II, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5601, el compartimento CINVEST II/ ANANSI EMERGING FUND, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto.

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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.099.811,60 euros que supone el 21,74% sobre el patrimonio de la IIC.
a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.099.811,60 euros que supone el 21,74% 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 sumó 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. La gestión del fondo tiene muy clara la visión que quiere reflejar en la cartera, pero por el momento el compartimento se encuentra en fase de creación y levantar capital.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 0%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 2,91%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Compartimento de reciente creación sin histórico.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. Compartimento de reciente creación sin histórico.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Por el momento no se han realizado inversiones en el transcurso del segundo semestre de 2023. No obstante, el fondo se creó en octubre y a finales del año y del semestre los activos bajo gestión eran de 1.2 millones. La gestión del fondo sigue intacta y se prevé que a comienzos del 2024 se empiecen a incorporar los primeros activos a la cartera. En el periodo del segundo semestre de 2023 no ha habido operación alguna ni en Renta Fija ni en pagarés ni compra de títulos de renta variable o IICs, tampoco se han realizado operaciones de derivados con lo cual no ha habido impacto por ninguna decisión de inversión en lo que ha acontecido el semestre.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 2,67%, 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 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. 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 renta variable 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 portfollio.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,770 2024-01-02	EUR	20	0,40		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		20	0,40		
TOTAL RENTA FIJA		20	0,40		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		20	0,40		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20	0,40		

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.