

VIFAG 2002, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2628

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023**Gestora:** 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C.**Depositorio:** BANCO INVERSIS, S.A.**Auditor:**

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

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

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

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

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónicoatencionalcliente@creand.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 27/11/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 1 a 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos.

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 en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

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 de la Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,30	0,26	0,56	0,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-2,71	-0,54	-0,25

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	2.229.578,00	2.287.025,00
Nº de accionistas	194,00	198,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	52.954	23,7506	18,0541	23,8454
2022	41.671	18,0543	17,5349	26,8100
2021	62.314	26,0238	25,5844	37,9610
2020	68.027	28,2881	18,2508	29,6652

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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	0,08		0,08	0,15		0,15	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

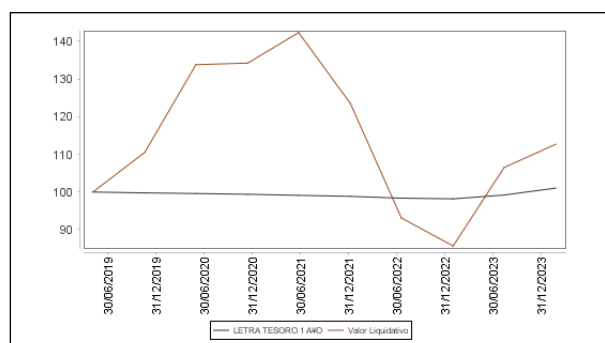
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
31,55	7,26	-1,37	7,84	15,30	-30,62	-8,00	21,46	-10,04

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,08	0,06	0,08	0,06	0,24	0,25	0,27	0,00

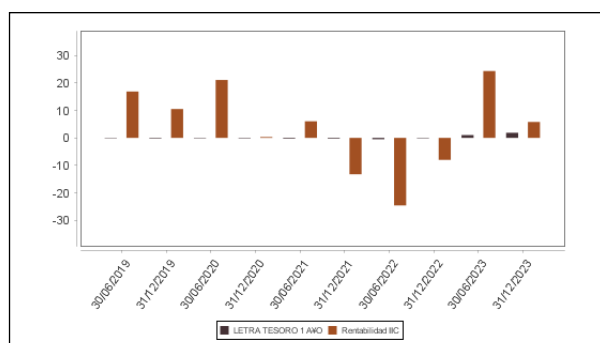
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	51.917	98,04	50.862	99,07
* Cartera interior	372	0,70	148	0,29
* Cartera exterior	51.543	97,34	50.713	98,78
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	2	0,00	1	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	846	1,60	447	0,87
(+/-) RESTO	191	0,36	32	0,06
TOTAL PATRIMONIO	52.954	100,00 %	51.341	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	51.341	41.671	41.671	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,57	-0,89	-3,51	207,92
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,74	21,17	26,48	-71,12
(+) Rendimientos de gestión	5,81	21,41	26,77	-71,16
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,19	0,38	0,57	-46,74
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,37	24,52	29,31	-76,75
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,08	0,00	-0,08	-58.003,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,33	-3,49	-3,04	-110,10
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,01	-5,89
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,24	-0,40	-27,65
- Comisión de sociedad gestora	-0,08	-0,07	-0,15	8,05
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,03	7,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,08	-4,89
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	59,32
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,11	-0,13	-71,24
(+) Ingresos	0,11	0,00	0,11	8.864,46
+ 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	0,11	0,00	0,11	8.864,46
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	52.954	51.341	52.954	

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

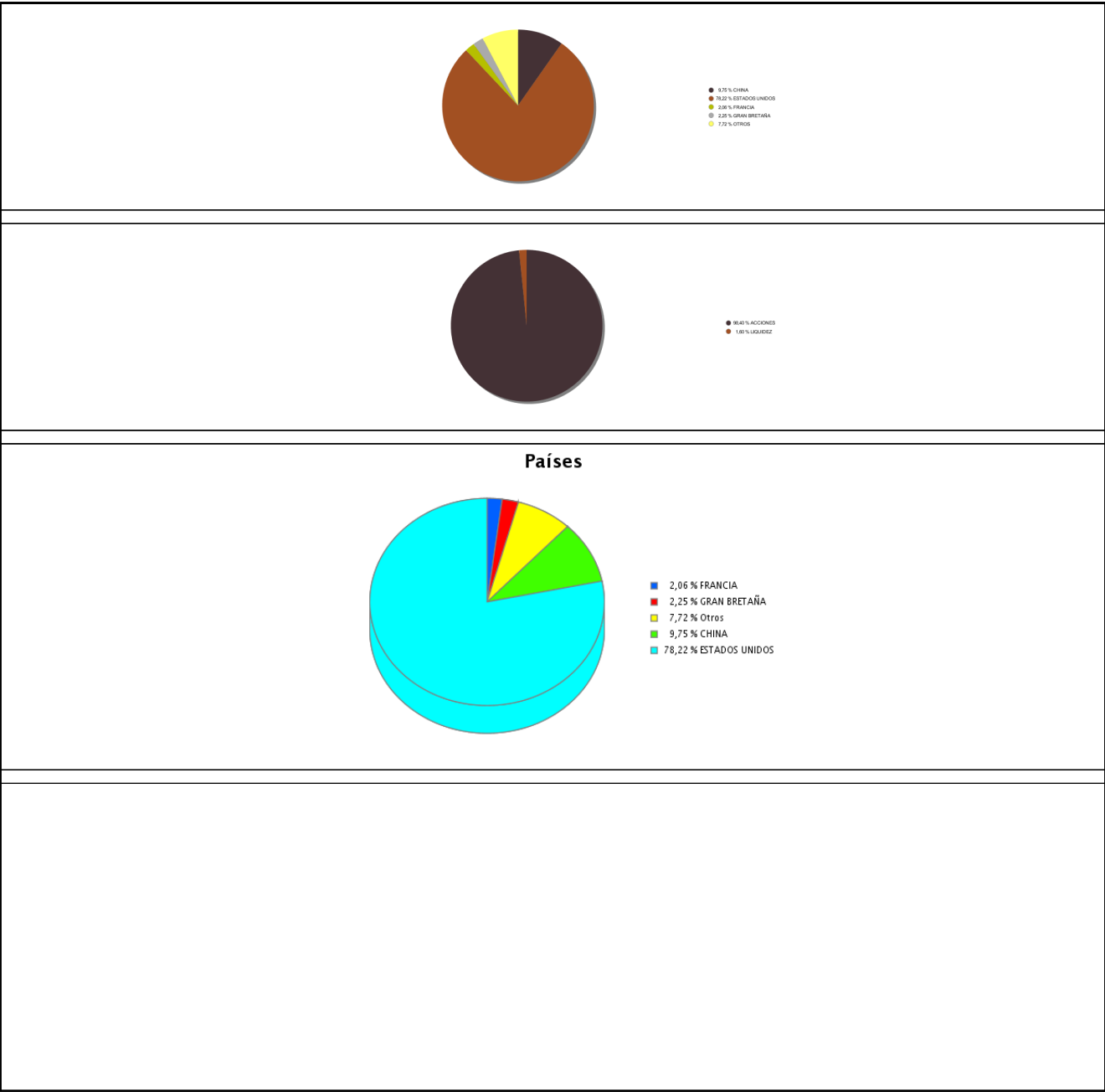
3. Inversiones financieras

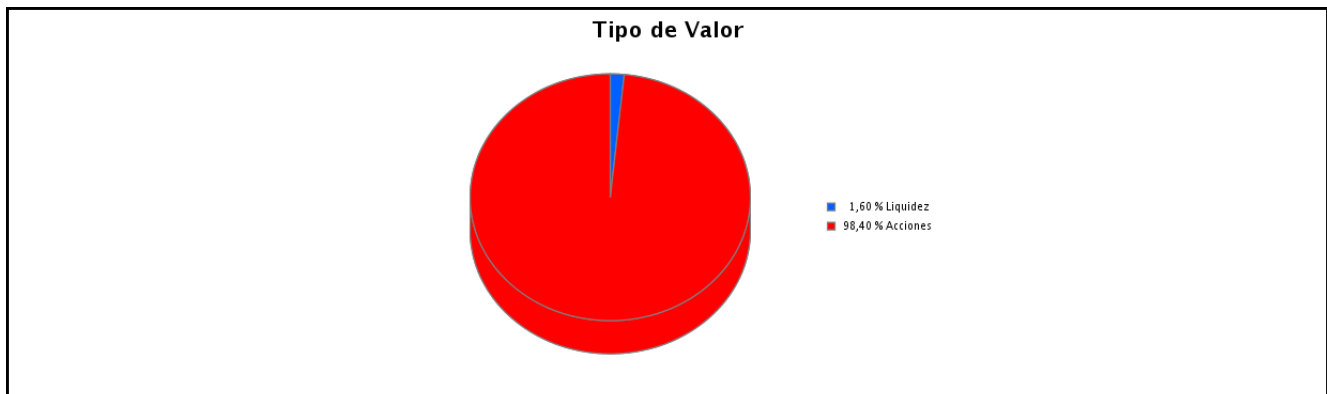
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	372	0,70	148	0,29
TOTAL RENTA VARIABLE	372	0,70	148	0,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	372	0,70	148	0,29
TOTAL RV COTIZADA	51.574	97,39	50.713	98,78
TOTAL RENTA VARIABLE	51.574	97,39	50.713	98,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	51.574	97,39	50.713	98,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	51.946	98,10	50.861	99,07

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
NVIDIA CORP	Compra Opcion NVIDIA CORP 100 Fisica	2.915	Cobertura
Total subyacente renta variable		2915	
TOTAL DERECHOS		2915	
NVIDIA CORP	Emisión Opcion NVIDIA CORP 100 Fisica	2.915	Cobertura
Total subyacente renta variable		2915	
TOTAL OBLIGACIONES		2915	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 52.407.095,89 euros que supone el 98,97% 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 4.164.919,71 euros, suponiendo un 8,22% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 6.880,64 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 5.252.179,43 euros, suponiendo un 10,37% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1807,43 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 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 empujamiento 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 empujamiento.

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. En esta sociedad invertimos en compañías basadas en el núcleo duro del S&P 500 y que hoy en día se pueden considerar los pilares fundamentales en la evolución tecnológica y de la innovación ya que está invertida en 6 de los 7 "magníficos" de la bolsa. Son compañías de altísima capitalización bursátil.

La filosofía de inversión de la sociedad se basa en la inversión en estas compañías que ofrecen un dividendo estable y creciente en el tiempo, al mismo tiempo que trata de encontrar compañías de calidad a precios atractivos pertenecientes a cualquier sector ya que nuestro estilo de inversión se basa en buscar y seleccionar compañías mediante un enfoque bottom-up. Además del sector tecnológico se mantienen en cartera inversiones en el sector autos, bienes de consumo, commodities farma y renovables. La sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. Sin embargo, a pesar de no tener dicho "benchmark" sería tan sólo considerado a nivel ilustrativo, puesto que la sociedad tampoco tiene ninguna restricción de inversión en cuanto a sector o región.

Aunque la discrecionalidad de la gestión no existe sobre ningún "benchmark" y por tanto la gestión no está vinculada a índices de referencia con los que podamos comparar el vehículo, a modo descriptivo señalar que el fondo ha obtenido una rentabilidad del +4,74% en el segundo semestre del 2023, mientras que el los índices de referencia típicos promediaban algo menos, siendo la rentabilidad del fondo bastante superior a la mayoría de los índices en el periodo.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 31,55%, 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, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC creció en un 27,08% hasta 52.953.716,00 euros frente a 41.670.776,91 euros del periodo anterior. El número de accionistas disminuyó en el periodo en 4 pasando de 198 a 194 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de 31,55% frente a una rentabilidad de -30,62% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,28% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,24% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad de la IIC obtenida en el periodo de 31,55% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de 7,37%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante este segundo semestre del año hemos ido subiendo el

peso en compañías donde teníamos posición, pero que con la volatilidad vista durante estos meses y con las caídas se han quedado a múltiplos algo más razonables, lo que nos ha permitido incrementar la posición, como es el caso de Carbios o Verve Therapeutics, donde ya teníamos posiciones anteriormente.

En cuanto a las ventas, destacar que la mayoría han sido para recoger beneficios puesto que son acciones que la mayoría han devengado notables plusvalías y nos permiten tener algo de liquidez para financiar las compras que se han explicado anteriormente, como es el caso de Nvidia, Apple o Amarin aunque seguimos manteniendo posición en las dos grandes. En otros casos, como por ejemplo el caso de Aurinia y Soleno, se decide vender la posición completa al considerarlas no tan atractivas por motivos de gobernanza y valoración. Al contrario del semestre pasado, el sector que más ha contribuido durante esta segunda parte del año ha sido el sector de la tecnología de la información que nos ha aportado más de un 2,7% de rentabilidad a la sociedad. Por el lado negativo, este semestre hay que mencionar el mal comportamiento del sector de materiales, que representan algo más del 2% del fondo, y que nos ha traído cerca de un -0,66% de rentabilidad.

La compañía que más ha contribuido a la sociedad durante el segundo semestre del año ha sido Amazon aportando cerca de un +1,19% de subida. En segundo lugar, esta Google, seguido de cerca por PDD Holdings. Por el lado negativo de la rentabilidad, la compañía que más ha lastrado la cartera ha sido Aldeyra Therapeutics y Scynexis

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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

d) Otra información sobre inversiones. Esta sociedad no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIIC. Esta sociedad tiene 13 activos en suspensión de pagos, A power Energy y La Seda Barcelona S.A., ABENGOA SA, APPLIED GENETIC TECHNOLOGIES, ALLENA PHARMACEUTICALS INC UNLISTED, EPYZIME INC, FLYING NICKEL MINING, LKD SOLAR, NEVADA VANADIUM MINING CORP, NOVA BIOSOURCE FUELS INC, NEOLEUKIN THERAPEUTICS, ORACLE COMMODITY HOLDING CORP y PARATEK PHARMACEUTICALS.

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 17,4%, frente a una volatilidad de 0,29% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2021 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. 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 12.851,64 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 17.362,34 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Esperamos mercados con incertidumbre 2024, creemos que comenzará con una calma que es preocupante, consideramos que hay riesgos que no se han materializado lo cual no implica que no sean implícitos a la situación actual. Consideramos que con un periodo tan largo de tipos al cero habrá muchas compañías y gobiernos con exceso de endeudamiento, parámetro que consideramos fundamental a la hora de invertir. Dichos "lack of" de disciplina en cuanto al apalancamiento creemos que pueden traer turbulencias en la economía real. Con las subidas agresivas de tipos que hemos experimentado en el 2023 habrá protagonistas del mercado más débiles que consideramos van a sufrir y sobre todo si vemos un empeoramiento de los mercados financieros en el primer semestre del año.

La situación económica es más difícil que hace un año, con las subidas de tipos ya mencionadas y las bajadas que no

terminan de llegar así como entornos gubernamentales con deficit presentan un escenario de menor crecimiento o pequeña recesión y que presenta debilidad en algunos sectores de la parte industrial. La rotura de stocks que hemos tenido estos años por la alteración de demanda y de oferta ha hecho más compleja la generación de márgenes pero se podría estar viendo la luz a final del túnel en este sentido, por eso seguimos confiando en los mismos sectores para el primer semestre y vemos que tenemos compañías en cartera que por sus características van a seguir generando óptimos flujos de caja y que no van a estar demasiado apalancadas.

Concluimos afirmando que por desgracia las tensiones geopolíticas van a perdurar mas de lo deseado, esto puede generar un periodo de más débil crecimiento en cuanto a actividad económica. Se podría pensar que hay una mejor rentabilidad-riesgo en la renta fija pero nosotros vamos a optar por seguir apostando por la renta variable en estos sectores en los que confiamos y por compañías líquidas de buena capitalización y una cartera que es sólida por su diversificación.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105046009 - Acciones AENA	EUR	0	0,00	148	0,29
ES0132945017 - Acciones TUBACEX SA	EUR	175	0,33	0	0,00
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	197	0,37	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		372	0,70	148	0,29
TOTAL RENTA VARIABLE		372	0,70	148	0,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		372	0,70	148	0,29
CNE100000296 - Acciones BYD COMPANY LTD-H	HKD	248	0,47	0	0,00
KYG382581059 - Acciones GENSCRIPT BIOTECH CORP	HKD	230	0,43	207	0,40
KYG596691041 - Acciones MEITUAN CLASS B	HKD	31	0,06	47	0,09
KYG7553R1049 - Acciones PROKIDNEY	USD	161	0,30	0	0,00
KYG8208B1014 - Acciones JD.COM	HKD	24	0,04	28	0,05
KYG875721634 - Acciones TENCENT HOLDINGS	HKD	1.121	2,12	1.286	2,50
KYG9829N1025 - Acciones XINYI SOLAR HOLDINGS LTD	HKD	105	0,20	213	0,41
IE00BLNN3691 - Acciones WEATHERFORD INTL PLC (CH)	USD	3	0,01	2	0,00
GG00B4TM3943 - Acciones BUSHVELD MINERALS LTD	GBP	24	0,05	34	0,07
DE000A255G02 - Acciones ENAPTER AG	EUR	21	0,04	27	0,05
IE000OZRGNV6 - Acciones NABRIVA THERAPEUTICS PLC	USD	0	0,00	1	0,00
AU000000ARL4 - Acciones ARDEA RESOURCES LTD	AUD	15	0,03	11	0,02
AU000000ARU5 - Acciones ARULTD	AUD	76	0,14	0	0,00
AU000000BSE5 - Acciones BASE RESOURCES LTD	AUD	79	0,15	85	0,17
AU000000HAS0 - Acciones HASTINGS TECH METALS	AUD	32	0,06	57	0,11
AU000000JRV4 - Acciones JERVAIS MINING LTD	AUD	9	0,02	13	0,03
AU0000028946 - Acciones IONEER LTD	AUD	46	0,09	104	0,20
AU0000033102 - Acciones KING RIVER RESOURCES LTD	AUD	35	0,07	17	0,03
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	367	0,69	0	0,00
AU0000143729 - Acciones CLEN TEQ HOLDINGS LTD	AUD	9	0,02	21	0,04
AU0000153280 - Acciones CLEN TEQ HOLDINGS LTD	AUD	3	0,01	2	0,00
AU0000180226 - Acciones KALGOORLIE GOLD MINING CORP	AUD	2	0,00	2	0,00
AU0000193666 - Acciones ALLKEM LTD	AUD	122	0,23	0	0,00
AU0000265381 - Acciones ALLIANCE NICKEL LTD (EX GME R)	AUD	40	0,08	86	0,17
US00032Q1040 - Acciones AADIBIO	USD	18	0,03	63	0,12
DE0007100000 - Acciones MERCEDES BENZ (ANTES DAIMLER)	EUR	313	0,59	368	0,72
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	447	0,84	492	0,96
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	341	0,64	0	0,00
IL0011313900 - Acciones GALMED PHARMACEUTICALS LTD	USD	3	0,01	20	0,04
IL0011407140 - Acciones UROGEN PHARMA LTD	USD	190	0,36	133	0,26
FR0011471135 - Acciones ERYTECH PHARMA SA	EUR	0	0,00	17	0,03
IL0011552663 - Acciones GAMIDA CELL LTD	USD	37	0,07	177	0,34
FR0011648716 - Acciones CARBIOS	EUR	561	1,06	0	0,00
FR0012333284 - Acciones ABIVAX	EUR	147	0,28	234	0,46
FR001400K4B1 - Acciones PHAXIAM (ERYTECH PHARMA SA)	EUR	12	0,02	0	0,00
US00213H1059 - Acciones RM2 INTERNATIONAL SA	USD	0	0,00	0	0,00
CH0023405456 - Acciones AVOLTA AG (ANTES DUFREY LTD)	CHF	178	0,34	0	0,00
US00444T2096 - Acciones ACELRX PHARMACEUTICALS	USD	5	0,01	8	0,01
US00461U1051 - Acciones ACLARIS TX	USD	11	0,02	0	0,00
GB0061284906 - Acciones ZIMPLATS HOLDINGS LTD	AUD	32	0,06	34	0,07
US00724F1012 - Acciones ADOBE INC	USD	0	0,00	224	0,44
US00847L3087 - Acciones AGILE THERAPEUTICS INC	USD	0	0,00	0	0,00
US00887A2042 - Acciones AILERON THERAPEUTICS INC	USD	69	0,13	41	0,08
US00972D1054 - Acciones AKEBIA THERAPEUTICS INC	USD	34	0,06	25	0,05
US01438T1060 - Acciones ALDEYRA THERAPEUTICS INC	USD	290	0,55	702	1,37
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	2.151	4,06	2.834	5,52
US0181191075 - Acciones ALLEN PHARMACEUTICALS INC	USD	0	0,00	0	0,00
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	5.081	9,59	4.656	9,07
US02155H2004 - Acciones ALTIMMUNE INC	USD	357	0,67	49	0,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0231112063 - Acciones AMARIN CORP PLC - ADR	USD	0	0,00	292	0,57
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	5.092	9,62	5.041	9,82
US03236M2008 - Acciones AMYRIS INC	USD	0	0,00	47	0,09
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	4.970	9,39	5.333	10,39
US03843E1047 - Acciones AQUESTIVE THERAPEUTICS INC	USD	74	0,14	61	0,12
US0396971071 - Acciones ARDELYX INC	USD	168	0,32	93	0,18
US04335A1051 - Acciones ARVINA INC	USD	93	0,18	57	0,11
US04546C2052 - Acciones ASSERTIO HOLDINGS INC	USD	3	0,01	0	0,00
US04685N2027 - Acciones ATHENEX INC	USD	0	0,00	0	0,00
US04744L2051 - Acciones ATHERSYS INC	USD	0	0,00	13	0,02
US04746L1044 - Acciones ELEDON PHARMACEUTICALS INC	USD	132	0,25	162	0,32
CA05156V1022 - Acciones AURINIA PHARMACEUTICALS INC	USD	0	0,00	355	0,69
US05337M1045 - Acciones AVADEL PHARMACEUTICALS	USD	0	0,00	453	0,88
US05338F2074 - Acciones AVALO THERAPEUTICS INC	USD	0	0,00	3	0,01
US05338F3064 - Acciones AVALO THERAPEUTICS INC	USD	0	0,00	0	0,00
US05370A1088 - Acciones AVIDITY BIOSCIENCES	USD	41	0,08	51	0,10
US05464T1043 - Acciones AXSOME THERAPEUTICS INC	USD	108	0,20	99	0,19
US0547548588 - Acciones AYTU BIOPHARMA	USD	3	0,00	1	0,00
US0567521085 - Acciones BAIDU	USD	431	0,81	502	0,98
US06684L1035 - Acciones BAUZUN INC	USD	12	0,02	18	0,04
CA07987C2040 - Acciones BELLUS HEALTH	USD	0	0,00	203	0,39
US0843101017 - Acciones PHENOMEX INC BERKELEY LIGHTS	USD	0	0,00	9	0,02
US09061G1013 - Acciones BIOMARIN PHARMACEUTICALS	USD	175	0,33	159	0,31
US09075P1057 - Acciones BIOXCEL THERAPEUTICS INC	USD	27	0,05	61	0,12
US14167L1035 - Acciones XDX	USD	109	0,21	78	0,15
US1717571079 - Acciones CIDARA THERAPEUTICS INC	USD	63	0,12	91	0,18
US19247G1076 - Acciones COHERENT	USD	99	0,19	117	0,23
US20602D1019 - Acciones CONCENTRIX CORPORATION	USD	89	0,17	74	0,14
US22663K1079 - Acciones CRINETICS PHARMACEUTICALS INC	USD	483	0,91	248	0,48
US2267181046 - Acciones CRITEO CORP	USD	229	0,43	0	0,00
US22788C1053 - Acciones CROWDSTRIKE HOLDING INC A	USD	347	0,66	0	0,00
US2300311063 - Acciones CULLINAN ONCOLOGY	USD	138	0,26	148	0,29
US23284F1057 - Acciones CYTOMX THERAPEUTICS INC	USD	42	0,08	47	0,09
US2362721001 - Acciones DANIMER SCIENTIFIC	USD	46	0,09	109	0,21
US23703Q2030 - Acciones DAQO NEW ENERGY CORP	USD	410	0,77	618	1,20
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY COMPANY THE	USD	572	1,08	164	0,32
US2561631068 - Acciones DOCUSIGN INC	USD	269	0,51	234	0,46
US25862V1052 - Acciones DOUBLEVERIFY HOLDINGS	USD	333	0,63	357	0,69
US26210C1045 - Acciones DROPBOX INC CLASS A	USD	0	0,00	244	0,48
US2666055007 - Acciones DURECT CORPORATION	USD	3	0,01	23	0,04
US26818M1080 - Acciones DYNE TX	USD	151	0,28	129	0,25
US2682111099 - Acciones DASAN ZONE SOLUTIONS INC	USD	18	0,03	36	0,07
US28249U1051 - Acciones COMCAST	USD	8	0,02	26	0,05
US2825591033 - Acciones 89BIO	USD	354	0,67	434	0,85
US28617K1016 - Acciones ELEDON PHARMACEUTICALS INC	USD	41	0,08	31	0,06
US29772L1089 - Acciones ETON PHARMACEUTICALS	USD	357	0,67	288	0,56
US30161Q1040 - Acciones EXELISIS INC	USD	652	1,23	525	1,02
US30205M2008 - Acciones EXICURE INC	USD	1	0,00	2	0,00
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	3.687	6,96	3.024	5,89
US34385P1084 - Acciones STANDARD BIOTOOLS INC	USD	80	0,15	71	0,14
US34960Q1094 - Acciones FORTRESS BIOTECH INC	USD	0	0,00	15	0,03
US34960Q3074 - Acciones FORTRESS BIOTECH INC	USD	5	0,01	0	0,00
US3621LQ1099 - Acciones G1 THERAPEUTICS INC	USD	99	0,19	82	0,16
US36257Y1091 - Acciones GSX TECHED INC ADR	USD	26	0,05	21	0,04
US41358P1066 - Acciones HARPOONTX	USD	0	0,00	98	0,19
US41358P2056 - Acciones HARPOONTX	USD	154	0,29	0	0,00
US4234031049 - Acciones MOMO INC SPN ADR	USD	126	0,24	176	0,34
US4268973025 - Acciones CONTRAVIR	USD	15	0,03	48	0,09
US4277461020 - Acciones HERON THERAPEUTICS INC	USD	24	0,05	16	0,03
US45113Y2037 - Acciones CLICK INTERACTIVE ASIA ADR	USD	17	0,03	6	0,01
US4525EP1011 - Acciones IMMUNIC INC	USD	41	0,08	69	0,13
US45826J1051 - Acciones INTELLIA TX	USD	83	0,16	112	0,22
US45845P1084 - Acciones INTERCEPT PHARMACEUTICALS INC	USD	0	0,00	101	0,20
US46116X1019 - Acciones INTRACELLULAR THERAPIES INC	USD	318	0,60	284	0,55
US4612021034 - Acciones INTUIT INC	USD	566	1,07	420	0,82
US46591M1099 - Acciones JOYY INC	USD	180	0,34	141	0,27
US47738D3098 - Acciones JIANPU TECHNOLOGIES INC	USD	29	0,05	33	0,06
US49372L1008 - Acciones KEZAR LIFE SCIENCES INC	USD	39	0,07	101	0,20
CA5170971017 - Acciones LARGO INC	CAD	52	0,10	97	0,19
CA53272L2021 - Acciones LIMINAL BIOSCIENCES INC	USD	0	0,00	0	0,00
US53630X2036 - Acciones LIPOCINE INC	USD	45	0,08	82	0,16
US53635D2027 - Acciones LIQUIDIA TECHNOLOGIES INC	USD	1.199	2,26	791	1,54
CA5503721063 - Acciones LUNDING MINING	CAD	148	0,28	0	0,00
US5504241051 - Acciones LUMINAR TECH	USD	46	0,09	95	0,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5533681012 - Acciones MP MATERIALS	USD	180	0,34	0	0,00
US56854Q2003 - Acciones MARINUS PHARMACEUTICALS INC	USD	148	0,28	149	0,29
US57055L2060 - Acciones MARKER THERAPEUTICS INC	USD	28	0,05	16	0,03
CA57520W1005 - Acciones MASON GRAPHITE INC	CAD	0	0,00	82	0,16
CA57532C1005 - Acciones MASON RESOURCES INC	CAD	79	0,15	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	4.205	7,94	3.246	6,32
US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY INC	USD	0	0,00	1.215	2,37
US6047491013 - Acciones MIRUM PHARMACEUTICALS INC	USD	401	0,76	356	0,69
US63009R1095 - Acciones NANOSTRING	USD	10	0,02	56	0,11
US64049K1043 - Acciones NEOLEUKIN THERAPEUTICS INC	USD	0	0,00	8	0,01
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	221	0,42	202	0,39
US64135M1053 - Acciones NEUROGENE RG	USD	9	0,02	0	0,00
US67022C1062 - Acciones NUCANA PLC	USD	62	0,12	167	0,32
US67059N1081 - Acciones NUTANIX INC	USD	130	0,24	77	0,15
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	2.565	4,84	2.714	5,29
US6760791060 - Acciones ODONATE THERAPEUTICS INC	USD	0	0,00	30	0,06
CA6823108759 - Acciones ONCOLYTICS BIOTECH	USD	37	0,07	71	0,14
US68570P2002 - Acciones ORCHARD THERAPEUTICS	USD	75	0,14	24	0,05
US6974351057 - Acciones PALO ALTO NETWORKS INC	USD	534	1,01	351	0,68
US699CVR0317 - Acciones PARATEK PHARMACEUTICALS	USD	0	0,00	0	0,00
US6993743029 - Acciones PARATEK PHARMACEUTICALS	USD	0	0,00	304	0,59
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS	USD	556	1,05	367	0,71
US71601V1052 - Acciones PETCO HEALTH AND WELLNESS	USD	43	0,08	122	0,24
US7223041028 - Acciones PINDUODUO INC	USD	663	1,25	317	0,62
US72919P2020 - Acciones PLUG POWER INC	USD	41	0,08	95	0,19
CA74624B7007 - Acciones PURE ENERGY MINERALS LTD	USD	36	0,07	122	0,24
US7475251036 - Acciones QUALCOMM INC	USD	393	0,74	327	0,64
US7602731025 - Acciones REPARERX	USD	66	0,12	97	0,19
US76243J1051 - Acciones RHYTHM PHARMACEUTICALS INC	USD	416	0,79	227	0,44
US7710491033 - Acciones ROBLOX CORP	USD	207	0,39	185	0,36
US77313F1066 - Acciones ROCKET PHARMA	USD	271	0,51	0	0,00
US7743743004 - Acciones ROCKWELL MEDICAL INC	USD	19	0,04	55	0,11
CA78112W1005 - Acciones RUBICON ORGANICS INC	CAD	21	0,04	22	0,04
US78667J1088 - Acciones SAGE THERAPEUTICS INC	USD	16	0,03	34	0,07
US80880W1062 - Acciones SCILEX HOLDING CO	USD	5	0,01	14	0,03
US8106481059 - Acciones SCPHARMACEUTICALS	USD	170	0,32	280	0,55
US8112922005 - Acciones SCYNEXIS INC	USD	707	1,34	946	1,84
CA82770L3074 - Acciones SILVER ELEPHANT MINING CORP	CAD	5	0,01	4	0,01
US8342033094 - Acciones SOLENO THERAPEUTICS INC	USD	0	0,00	131	0,26
US83587F2020 - Acciones SORRENTO THERAPEUTICS INC	USD	2	0,00	7	0,01
US84763A1088 - Acciones SPECTRUM PHARMACEUTICALS INC	USD	0	0,00	18	0,03
US87918A1051 - Acciones TELADOC HEALTH INC	USD	98	0,18	116	0,23
US8835561023 - Acciones THERMO FISCHER SCIENTIFIC INC	USD	240	0,45	239	0,47
US89422G1076 - Acciones RETROPHIN	USD	244	0,46	141	0,27
US89532E2081 - Acciones TREVENA INC	USD	15	0,03	19	0,04
US89532M1018 - Acciones TREVI THERAPEUTICS INC	USD	206	0,39	372	0,73
US90138F1021 - Acciones TWILIO INC	USD	0	0,00	292	0,57
US9100471096 - Acciones UNITED	USD	187	0,35	0	0,00
US91688F1049 - Acciones UPWORK INC	USD	135	0,25	86	0,17
CA91822J2020 - Acciones VBI VACCINES INC	USD	55	0,10	10	0,02
US92243G1085 - Acciones VAXCYTE	USD	171	0,32	137	0,27
US9250501064 - Acciones VERONA PHARMA PLC - ADR	USD	1.080	2,04	1.162	2,26
US92539P1012 - Acciones VERVE TX	USD	253	0,48	0	0,00
US92557A1016 - Acciones VIAANT TECHNOLOGY INC	USD	62	0,12	42	0,08
US92941V3087 - Acciones VYNE THERAPEUTICS INC	USD	22	0,04	39	0,08
US95075A1079 - Acciones WEREWOLF FTX	USD	140	0,26	112	0,22
US98422E1038 - Acciones XERIS PHARMACEUTICALS INC	USD	131	0,25	148	0,29
US98585K8624 - Acciones YIELD10 BIOSCIENCE INC	USD	13	0,02	122	0,24
TOTAL RV COTIZADA		51.574	97,39	50.713	98,78
TOTAL RENTA VARIABLE		51.574	97,39	50.713	98,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		51.574	97,39	50.713	98,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		51.946	98,10	50.861	99,07
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): VGG041361004 - Acciones A POWER ENERGY	USD	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0105200416 - Acciones ABENGOA SA	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0175290008 - Acciones LA SEDA DE BARCELONA SA	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US038CVR0150 - Acciones APPLIED GENETIC THECNOLOGIES	USD	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US294CVR0142 - Acciones EPYZIME INC	USD	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): CA34408W1068 - Acciones FLYING NICKEL MINING	CAD	2	0,00	1	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US50183L1070 - Acciones LKD SOLAR	USD	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): CA64152L1058 - Acciones NEVADA VANADIUM MINING CORP	CAD	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US65488W1036 - Acciones NOVA BIOSOURCE FUELS INC	USD	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): CA68405F1045 - Acciones ORACLE COMMODITY HOLDING COR	CAD	0	0,00	0	0,00

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.