

ALCALA MULTIGESTION, FI

Nº Registro CNMV: 737

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

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: CREDIT ANDORRÁ**Grupo Depositario:** BANCA MARCH**Rating Depositario:** NA**Fondo por compartimentos:** SI

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo 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 COMPARTIMENTO

ALCALA MULTIGESTION/ GLOBAL EQUITIES

Fecha de registro: 30/07/2019

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

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El compartimento podrá invertir entre 0-50% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa e indirectamente, más del 75% de la exposición total en renta variable principalmente de emisores/mercados de la OCDE (mínimo 25% de la exposición total en USA) y hasta un 50% de la exposición total en emergentes, de cualquier sector/capitalización, lo que puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

El resto de la exposición será en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos) de emisores/mercados OCDE, con calidad crediticia media (mínimo BBB-) o rating de España en cada momento, si fuera inferior, sin que exista predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera de renta fija. 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 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	0,55	0,59	1,15	1,92
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,07	-1,58	-0,73	0,10

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	521.507,10	521.524,94
Nº de Partícipes	85	89
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.726	10,9793
2022	4.407	10,1531
2021	696	10,4274
2020	1.575	10,2961

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	0,28	0,07	0,35	0,55	0,38	0,93	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,02	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	8,14	5,73	-4,20	1,75	4,93				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,29	20-10-2023	-1,37	21-09-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,71	02-11-2023	1,94	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	8,37	9,15	7,62	7,36	9,17				
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 GLOBAL EQUITIES, FI	10,85	10,17	9,30	10,12	13,47				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,17	8,17	8,24	8,48					

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

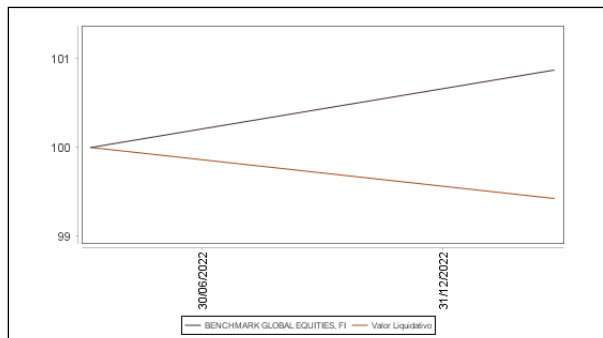
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,69	0,17	0,18	0,17	0,17	0,27	1,14	0,95	1,02

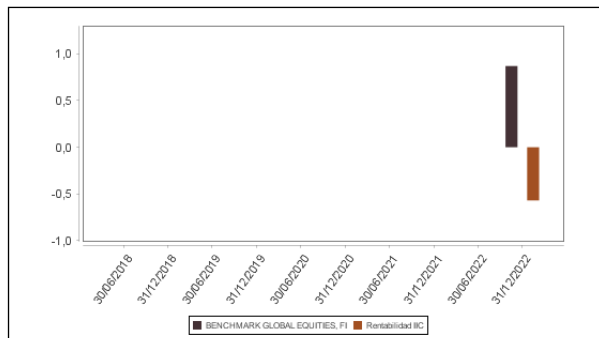
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 17 de Junio de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

	Fin período actual	Fin período anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.337	93,21	5.518	97,61
* Cartera interior	447	7,81	540	9,55
* Cartera exterior	4.890	85,40	4.978	88,06
* 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)	375	6,55	110	1,95
(+/-) RESTO	14	0,24	25	0,44
TOTAL PATRIMONIO	5.726	100,00 %	5.653	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)	5.653	4.407	4.407	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	16,60	16,50	-100,02
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,32	6,25	7,52	-78,67
(+) Rendimientos de gestión	1,83	7,12	8,91	-74,05
+ Intereses	0,04	0,08	0,12	-44,75
+ Dividendos	0,69	1,21	1,89	-42,39
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,25	10,15	11,35	-87,54
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,11	-4,20	-4,29	-97,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,04	-0,12	-0,16	-66,46
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,89	-1,40	-43,22
- Comisión de gestión	-0,34	-0,58	-0,93	-40,52
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	3,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,07	-0,10	-48,99
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	0,00	-0,03	694,22
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,23	-0,32	-60,33
(+) Ingresos	-0,01	0,02	0,01	-140,86
+ 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	-0,01	0,02	0,01	-140,86
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.726	5.653	5.726	

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

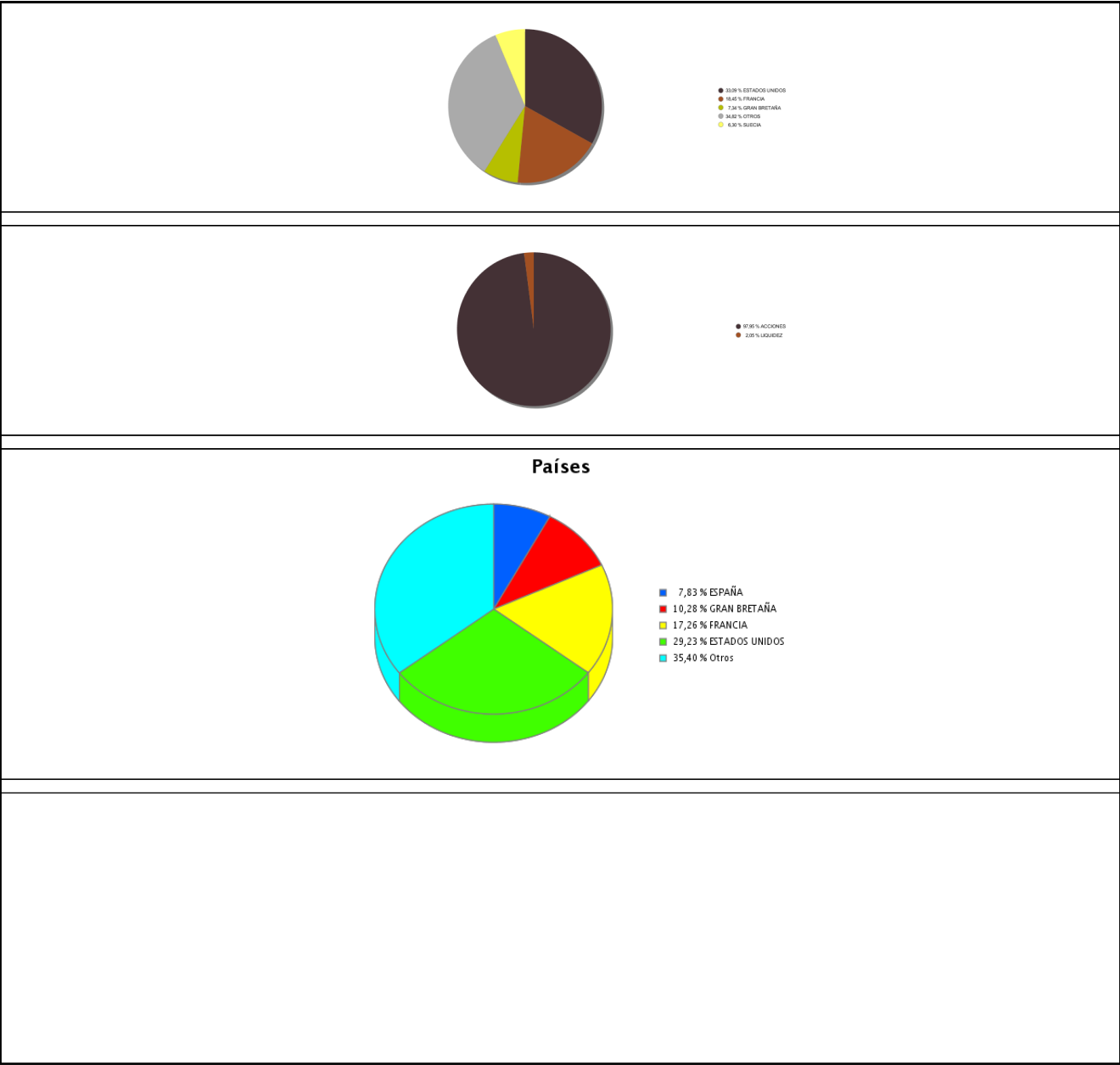
3. Inversiones financieras

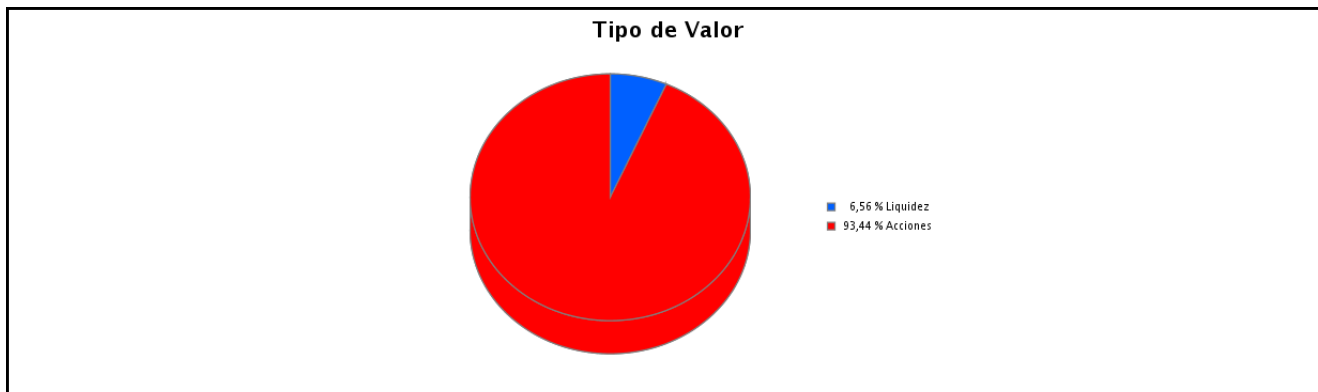
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	231	4,09
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	231	4,09
TOTAL RV COTIZADA	447	7,82	309	5,47
TOTAL RENTA VARIABLE	447	7,82	309	5,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	447	7,82	540	9,56
TOTAL RV COTIZADA	4.889	85,39	4.984	88,16
TOTAL RENTA VARIABLE	4.889	85,39	4.984	88,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.889	85,39	4.984	88,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.337	93,21	5.524	97,72

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	Venta Futuro EURO STOXX 50 INDEX 10	183	Cobertura
S&P 500	Venta Futuro S&P 500 5	195	Cobertura
Total subyacente renta variable		378	
TOTAL OBLIGACIONES		378	

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

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 77.628,27 euros, suponiendo un 1,41% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 356,77 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 276.843,70 euros, suponiendo un 5,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 326,92 euros.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.435.915,08 euros, suponiendo un 26,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 4.675,05 euros.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.266.699,10 euros, suponiendo un 22,94% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1104,80 euros.

Anexo:

h.) Las operaciones de Repo de este fondo son realizadas por Banco Alcala, c onforme a los procedimientos recogidos en el Reglamento Interno de Conducta de la Gestora.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. 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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del segundo semestre de 2023 el compartimento ha continuado con su estrategia de inversión en compañías que ofrecen un dividendo sostenible y creciente en el tiempo. La cartera terminó el primer semestre del año con un sesgo más defensivo de lo habitual, sin embargo, a lo largo del segundo semestre los movimientos realizados han permitido reducir esa parte más defensiva de la cartera con el objetivo de darle un sesgo más cíclica. Todas las compañías elegidas como nuevas inversiones cumplen con el sesgo seguido en el compartimento hacia compañías de calidad con gran capacidad de generación de caja.

Buscamos invertir siempre en compañías que ofrecen un dividendo estable y creciente en el tiempo, al mismo tiempo que trata de encontrar compañías de calidad a precios atractivos pertenecientes a cualquier sector ya que nuestro estilo de inversión se basa en buscar y seleccionar compañías mediante un enfoque bottom-up. El índice de referencia que se aplica sobre el compartimento es el MSCI World Net Total Return EUR Index. Sin embargo, dicho "benchmark" es tan sólo considerado a nivel ilustrativo, puesto que el compartimento no tiene ninguna restricción de inversión en cuanto a sector o región.

Aunque la discrecionalidad de la gestión es total sobre el "benchmark" y por tanto la gestión no está vinculada a dicho índice, a modo descriptivo señalar que el compartimento ha obtenido una rentabilidad del +1,29% en el segundo semestre del 2023, mientras que el índice de referencia obtenía un +6,23%, siendo la rentabilidad del compartimento inferior a dicho índice.

. 0

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 8,14%, por debajo 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 29,93% hasta 5.725.802,97 euros frente a 4.406.926,29 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 5 pasando de 90 a 85 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de

8,14% frente a una rentabilidad de -2,63% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,69% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,27% 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 8,14% 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. Durante el segundo semestre el compartimento siguió manteniendo ese sesgo defensivo que le caracteriza, aunque decidimos aprovechar los movimientos realizados para aumentar la parte más cíclica de la cartera. A pesar de que la incertidumbre ha estado muy presente durante este segundo semestre, el compartimento se ha visto beneficiado durante la última parte del año gracias a esa parte más cíclica de la cartera. Aun así, seguimos evitando aquellas compañías con deuda y apostamos por compañías de gran calidad en sus retornos que permiten afrontar de manera muy sólida entornos económicos difíciles.

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

En cuanto a las ventas, destacar que la mayoría han sido para recoger beneficios puesto que son acciones que lo han hecho bien y nos permiten vender para financiar las compras que se han explicado anteriormente, aunque seguimos manteniendo posición en todas ellas. Por otro lado, se decidió vender la posición completa de ciertas compañías como NRG Energy, Assa Abloy, Linde, ALD, Sartorius, Digital Realty Trust, Walt Disney o L3Harris Technologies, entre otras. Al igual que el semestre anterior, el sector que más ha contribuido durante este segundo semestre del año ha sido tecnología, ya que ha continuado con el viento a favor sobre el boom de inteligencia artificial que ha habido en 2023. Tecnología ha aportado cerca de un 1,2% de rentabilidad, seguido de cerca por el sector salud, que aportado al compartimento algo más de un 1% de rentabilidad durante este segundo semestre del año. Por el lado negativo, este semestre hay que mencionar el mal comportamiento de consumo básico, que representa cerca del 15% del compartimento, y ha detruido un 1,50% de rentabilidad.

La compañía que más ha contribuido al compartimento durante el segundo semestre del año ha sido International Hotels Group aportando cerca de un +0,65% de rentabilidad. En segundo lugar esta Rightmove, seguido de Novo Nordisk y Eli Lilly. Por el lado negativo, la compañía que más ha lastrado la rentabilidad del compartimento ha sido Remy Cointreau, perteneciente al sector de consumo básico, que ha detruido cerca de un 0,70% de rentabilidad.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 6,55%. N/A

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC. A la fecha de referencia (31/12/2021) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de -0,44861%.

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 8,37%, 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 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 1.367,64 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 1.877,40 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 refinancia la gran cantidad de vencimientos de deuda que hay previsto para el 2025 y 2026. Además, no podemos olvidarnos que el 2024 es un año de elecciones donde destacan las presidenciales que se celebrarán en Estados Unidos.

Empezamos un nuevo año con unos niveles exigentes tanto en los mercados de crédito como en los mercados de acciones. Aunque venimos de unos meses de muy baja volatilidad, es de esperar que el nuevo año sea propicio para una volatilidad más alta, por lo que tocará ser selectivos en activos, sectores y geografías.

Así pues, el entorno para 2024 sigue siendo complejo, con el punto de inflexión en los tipos de interés como un aspecto clave en el año. Es de esperar que la volatilidad aumente tanto en Renta Variable como en Renta Fija por lo que el escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia de cara al primer semestre del 2024.

El número de Cuenta Corriente del Fondo en la Entidad Depositaria es ES3902320105000017652018.

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 3,050 2023-07-03	EUR	0	0,00	231	4,09
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	231	4,09
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	231	4,09
ES0105223004 - Acciones GESTAMP GRUPO	EUR	76	1,33	0	0,00
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT	EUR	86	1,50	92	1,63
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	146	2,55	112	1,97
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	139	2,43	105	1,86
TOTAL RV COTIZADA		447	7,82	309	5,47
TOTAL RENTA VARIABLE		447	7,82	309	5,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		447	7,82	540	9,56
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	140	2,44	147	2,60
GB00BD6K4575 - Acciones COMPASS GROUP PLC	GBP	116	2,03	89	1,58
GB00BGDT3G23 - Acciones RIGHTMOVE PLC	GBP	116	2,02	121	2,14
GB00BHJYC057 - Acciones INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP	GBP	99	1,73	145	2,56
GB00BJFFLV09 - Acciones CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	96	1,67	50	0,89
GB00BMX86B70 - Acciones HALEON	GBP	29	0,50	0	0,00
GB00B082RF11 - Acciones SAINSBURY (J) PLC	GBP	131	2,29	80	1,41
IE000S9YS762 - Acciones LINDE GROUP	EUR	0	0,00	68	1,20
AT0000BAWAG2 - Acciones BAWAG GROUP AG	EUR	129	2,25	85	1,50
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNACIONAL SA	EUR	29	0,50	0	0,00
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	39	0,69	37	0,65
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	80	1,39	76	1,34
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	106	1,86	62	1,10
FR0000130395 - Acciones REMY COINTREAU	EUR	157	2,74	136	2,41
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	61	1,06	85	1,51
BE0003565737 - Acciones KCB GROEP NV	EUR	77	1,34	84	1,48
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	125	2,19	98	1,73
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	148	2,59	136	2,40
SE0007100581 - Acciones ASSA ABLOY AB	SEK	0	0,00	24	0,43
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	60	1,04	105	1,86
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	155	2,71	115	2,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010307819 - Acciones LEGRAND	EUR	119	2,08	0	0,00
FR0010908533 - Acciones ENDERED	EUR	123	2,16	108	1,91
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	76	1,32	74	1,31
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE	EUR	136	2,37	163	2,88
SE0012673267 - Acciones EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	150	2,62	125	2,21
FR0013154002 - Acciones SARTORIUS	EUR	0	0,00	92	1,63
FR0013258662 - Acciones ALD SA	EUR	0	0,00	26	0,46
FR0013447729 - Acciones VERALIA	EUR	169	2,96	84	1,49
FR00140031T8 - Acciones DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	102	1,78	94	1,66
SE0015961909 - Acciones HEXAGON	SEK	146	2,55	82	1,46
SE0017486889 - Acciones ATLAS COPCO	SEK	72	1,26	33	0,58
US00287Y1091 - Acciones ABBVIE INC	USD	55	0,95	23	0,41
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	127	2,22	105	1,86
DK0060336014 - Acciones NOVOZYMES A/S	DKK	0	0,00	60	1,06
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	DKK	0	0,00	55	0,97
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	DKK	50	0,87	0	0,00
CH0311864901 - Acciones VAT GROUP	CHF	61	1,07	51	0,90
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	130	2,26	132	2,34
CH0418792922 - Acciones SIKA AG	CHF	67	1,17	56	1,00
CH0435377954 - Acciones SIG COMBIBLOC GROUP AG	CHF	70	1,22	53	0,94
US11135F1012 - Acciones BROADCOM INC	USD	49	0,85	38	0,67
US1266501006 - Acciones CVS HEALTH CORP	USD	132	2,31	117	2,07
US20030N1019 - Acciones COMCAST	USD	53	0,92	104	1,84
US21036P1084 - Acciones CONSTELLATION BRANDS	USD	113	1,97	116	2,06
US22822V1017 - Acciones CROWN CASTLE INTL CORP	USD	0	0,00	158	2,79
US2538681030 - Acciones DIGITAL REALTY TRUST	USD	0	0,00	162	2,86
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY COMPANY/THE	USD	0	0,00	133	2,35
US4370761029 - Acciones HOME DEPOT	USD	142	2,48	157	2,77
US4385161066 - Acciones HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	61	1,07	0	0,00
US5024311095 - Acciones L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	USD	0	0,00	121	2,13
US5132721045 - Acciones LAMB WESTON HOLDINGS	USD	155	2,70	101	1,78
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	80	1,40	78	1,38
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	91	1,59	85	1,50
US5801351017 - Acciones MCDONALDS CORPORATION	USD	84	1,47	115	2,03
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	153	2,67	140	2,47
US6293775085 - Acciones NRG	USD	0	0,00	62	1,10
US65339F1012 - Acciones NEXTERA ENERGY	USD	119	2,09	80	1,42
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	112	1,96	58	1,02
TOTAL RV COTIZADA		4.889	85,39	4.984	88,16
TOTAL RENTA VARIABLE		4.889	85,39	4.984	88,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.889	85,39	4.984	88,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.337	93,21	5.524	97,72

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 IICs, 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

GARP

Fecha de registro: 30/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La inversión en renta variable será en compañías de cualquier capitalización bursátil con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo. Se invertirá tanto en renta variable como renta fija en emisores/mercados de la zona Euro, Estados Unidos, Japón, Suiza, Gran Bretaña y demás países de la OCDE y hasta un 25% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes.

No existe objetivo predeterminado, ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating, ni duración, ni sector económico. Se podrá tener el 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. El riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del 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	0,35	0,51	0,89	2,89
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-3,13	-13,02	-8,19	-6,96

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	1.423.247,32	1.448.468,41
Nº de Partícipes	112	244
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	8.882	6,2404
2022	14.225	9,4246
2021	6.276	4,8159
2020	5.874	4,8344

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	1,14		1,14	2,25		2,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	-33,79	-7,97	-15,75	-17,89	3,99	95,70	-0,38	-54,90	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,13	04-10-2023	-11,99	28-08-2023	-26,23	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	3,14	20-12-2023	3,54	03-01-2023	12,44	29-07-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	24,33	21,19	32,57	19,26	22,08	30,99	24,30	59,92	
Ibex-35	13,78	11,37	12,34	10,67	19,13	19,38	16,25	34,03	
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,26	0,19	0,27	0,38	0,30	0,07	0,22	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	27,29	27,29	27,72	27,77	27,89	28,72	31,89	39,06	

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

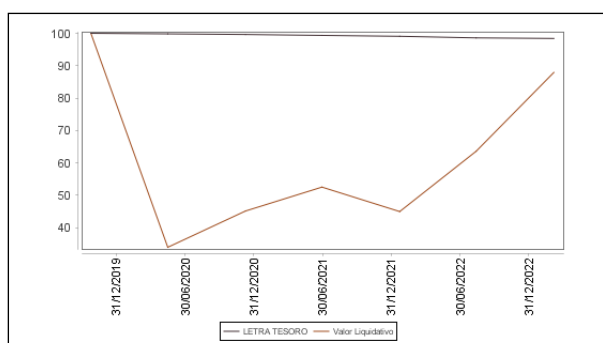
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,54	0,60	0,72	0,60	0,63	0,09	2,31	2,27	

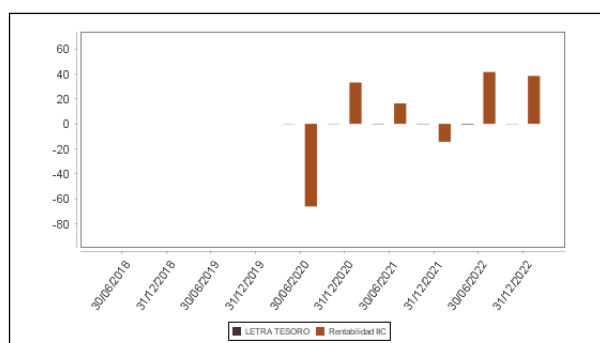
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	8.095	91,14	9.742	83,56
* Cartera interior	1.717	19,33	3.442	29,52

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	6.378	71,81	6.300	54,04
* 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)	453	5,10	1.293	11,09
(+/-) RESTO	333	3,75	624	5,35
TOTAL PATRIMONIO	8.882	100,00 %	11.659	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)	11.880	14.225	14.225	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,69	-2,42	-3,47	-81,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-27,29	-14,48	-37,32	37,02
(+) Rendimientos de gestión	-26,18	-13,28	-34,99	44,75
+ Intereses	0,06	0,01	0,07	195,91
+ Dividendos	0,13	0,30	0,46	-71,70
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,82	0,00	0,65	100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-14,50	7,83	-1,97	-220,74
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-13,20	-19,24	-33,72	-55,26
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,09	-0,18	-0,30	-66,70
± Otros resultados	0,58	-0,53	-0,18	-171,08
± Otros rendimientos	0,02	-1,47	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,34	-1,28	-2,61	-31,57
- Comisión de gestión	-1,14	-1,12	-2,25	-33,65
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	-33,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,17	-0,11	-0,27	4,34
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	563,41
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,06	-86,28
(+) Ingresos	0,23	0,08	0,28	83,85
+ 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	0,23	0,08	0,28	83,85
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.103	11.880	9.103	

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

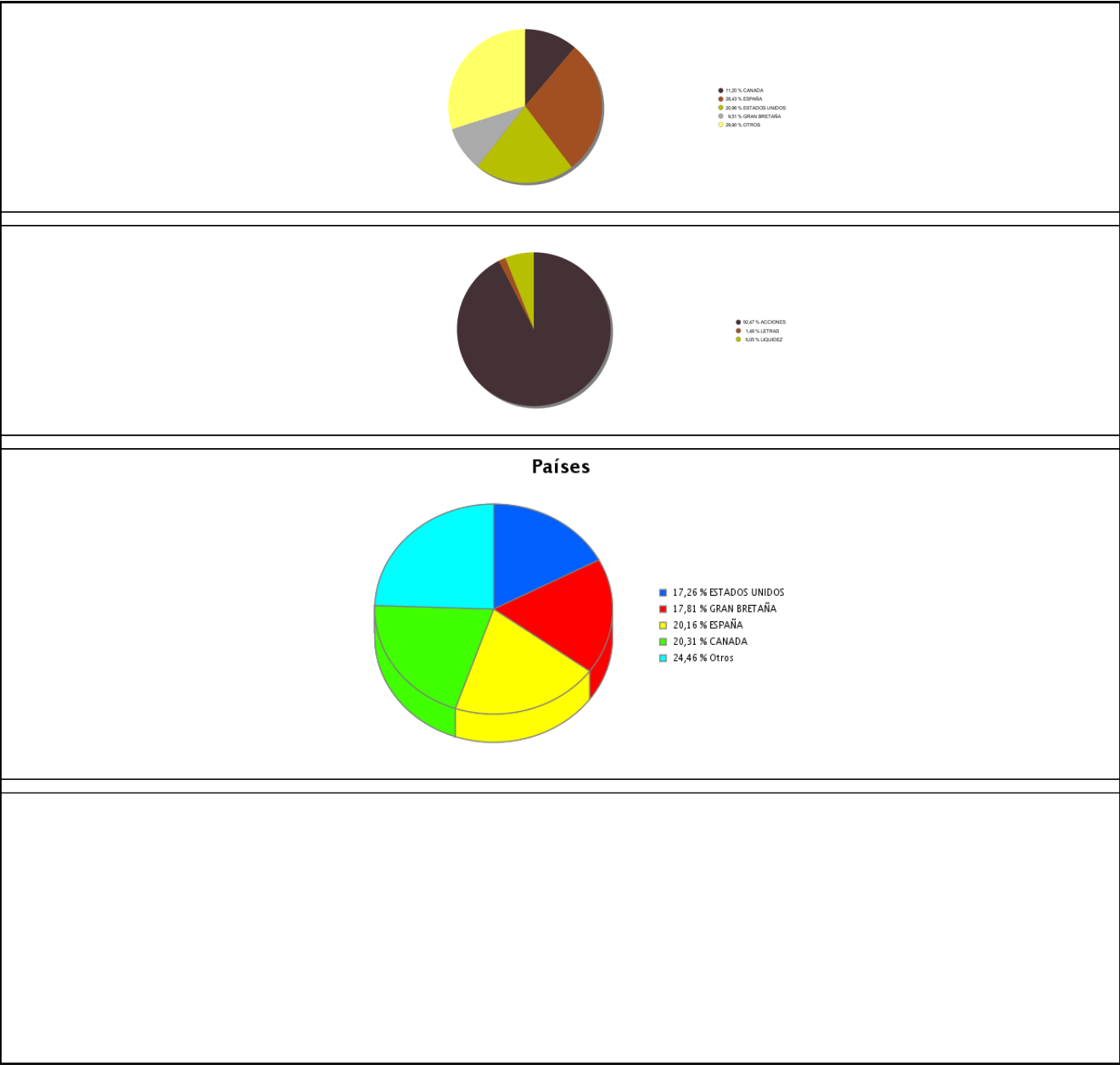
3. Inversiones financieras

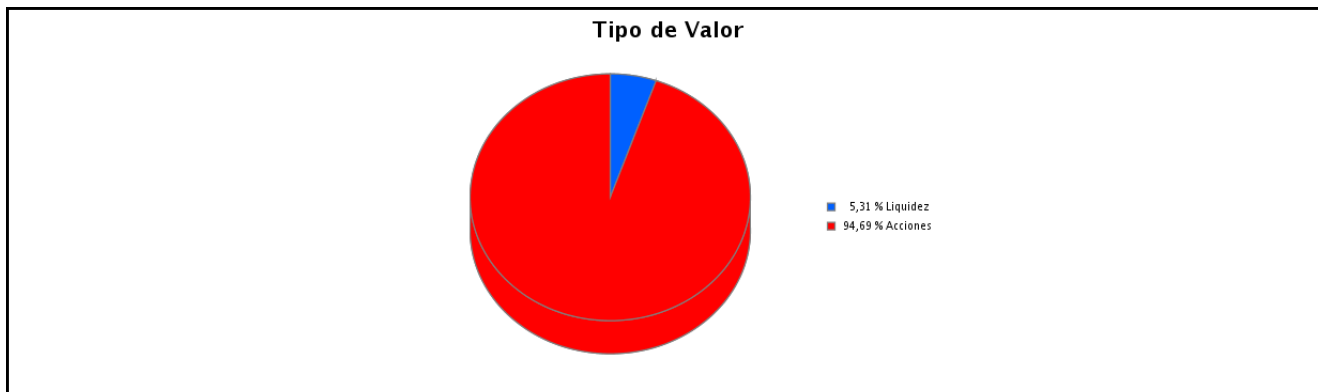
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.148	12,92	2.863	24,56
TOTAL RENTA VARIABLE	1.148	12,92	2.863	24,56
TOTAL IIC	569	6,41	579	4,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.717	19,33	3.442	29,53
TOTAL RV COTIZADA	5.525	62,20	5.560	47,70
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	824	9,28	913	7,84
TOTAL RENTA VARIABLE	6.349	71,48	6.474	55,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.349	71,48	6.474	55,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.066	90,82	9.916	85,06

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
NASDAQ 100	Venta Futuro NASDAQ 100 20	7.321	Cobertura
Total subyacente renta variable		7321	
TOTAL OBLIGACIONES		7321	

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

D.) como consecuencia de un error operativo en la estimación de garantías de operaciones de derivados, supera el 13 de julio de 2023 el límite de obligaciones frente a terceros del 5% frente al emisor INVERGIS

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

	SI	NO
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 1.866.079,97 euros que supone el 21,01% sobre el patrimonio de la IIC.
d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 107.851,45 euros, suponiendo un 1,09% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 116,96 euros.
f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 527.383,31 euros, suponiendo un 5,32% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 213,71 euros.
f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.408.652,98 euros, suponiendo un 14,20% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 705,63 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. Estamos presenciando cómo el ciclo real de las economías desarrolladas, demuestran su resistencia al endurecimiento monetario gracias a los cambios que el gobierno corporativo y presupuestario propiciaron durante la pandemia. El sector privado y las administraciones locales acumularon tesorería, que amortiguaron el impacto del endurecimiento monetario y sus políticas restrictivas.

Sin embargo, el trabajo de los bancos centrales del G10 aún no ha terminado su cometido. El aumento de los precios y la inflación salarial persistente, la caída de la tasa de crecimiento y las bajas primas de riesgo de los mercados de renta variable impiden que hayamos visto en este 2023 el fin de la intervención con políticas restrictivas, endurecimiento monetario.

Se espera que la inflación se mantenga en el próximo año entorno al 3%. Regresar al objetivo del 2% no será fácil y tampoco se espera a lo largo de este 2024. Si los bancos centrales no controlan la dinámica recesiva que pueda derivarse de la aplicación de las medidas restrictivas, el dominio presupuestario puede verse como máxima prioridad en el 2025.

Observamos cómo las perspectivas económicas de EU se encuentran en riesgo ante las tensiones geopolíticas que influyen negativamente en las economías. Junto a la guerra de Israel y Hamás desatada en octubre, y la invasión rusa en Ucrania se le une la escalada de tensión entre China y EE.UU. Un aumento de las tensiones en todo el mundo puede agravar el ya de por sí débil crecimiento en Europa y China, y los efectos indirectos podrían alterar la senda de la economía estadounidense. Estas tensiones afectan al crecimiento moderado y podrían desestabilizar los mercados de materias primas y el acceso al crédito en el actual entorno de tasas de interés más altas.

En este final de 2023, el precio del barril de Brent alcanzó un promedio de 82,5 dólares, cayendo desde los más de 100 dólares que marcó el año anterior. El precio del petróleo subió bruscamente tras el ataque de Rusia a Ucrania. De ahí que

hubiera una gran preocupación de que este patrón se repitiera tras el ataque de Hamás a Israel. Sin embargo, ha ocurrido todo lo contrario. El petróleo es más barato en el mercado mundial de lo que ha sido durante meses.

Con respecto al oro, la emergencia de un riesgo de dominio presupuestario, junto con los conflictos entre estados, son elementos que favorecen al oro a largo plazo, al ser un activo potencialmente atractivo en un periodo de incertidumbre política y creciente preocupación por la recesión. de compañías financieras al igual que por el tirón de las economías latinoamericanas.

La caída de la volatilidad con respecto a su componente de correlación tiende a ser especialmente propicia para la selección de valores. Y la ralentización económica sugiera una preferencia por los valores y sectores defensivos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Los precios deberían consolidarse y continuar, con sus razonables correcciones. Históricamente cuando los valores que cotizan a múltiplos bajos comienzan a evolucionar positivamente, lo hacen durante un largo período de tiempo.

Los resultados en nuestras inversiones dependen del éxito de las compañías en las que se invierte y no tanto por la evolución de sus acciones. Éstas pueden presentar una gran volatilidad. Nuestro objetivo no es predecir cuándo un precio de una acción va a tocar fondo para comprar sino creer en el valor de la empresa real al margen del precio de la acción. Una estrategia utilizada es invertir en una compañía cíclica, donde el precio por acción cae. En este caso, podemos seguir comprando a precios más bajos dado que esperaremos a que el mercado reconozca su valor. Previamente, se habrá realizado un análisis pormenorizado de sus fundamentales de deuda, caja, ingresos, en resumen su información financiera.

En la medida que excluyamos algunas fuentes de energía, habrá menos recursos para invertir en ellas, los costes de capital tenderán a subir, requiriendo mayores rentabilidades, lo que exigirá mayores precios, por tanto, debemos ser conscientes y equilibrar y acompasar los objetivos de transición energética de medio plazo, con las necesidades que tenemos de garantía de suministro y coste hoy y los años venideros.

En este escenario creemos que es un buen momento para comprar acciones de oro. Las tensiones en Medio Oriente, provocadas por la guerra entre Israel - Hamas, habían desencadenado un repunte del oro como ?Refugio seguro? a medida que aumentaban las inversiones en el metal precioso. Desde entonces el repunte se ha volatilizado y los precios al contado del oro cotizaban en la línea de lo que ha venido realizando en este año.

Mantenemos una cartera concentrada y con poca o casi nula rotación únicamente por valoración de porcentajes, estamos convencidos del valor de nuestras compañías y los beneficios que están generando, aunque el precio de la acción no lo recoja todavía.

Vivimos en un escenario donde es necesario tener fuentes de energía seguras y que nos hagan ser independientes, que nos ofrezcan una garantía de suministro estable ante los diferentes escenarios, que la materia prima sea abundante, accesible y el coste de producirlo sea el mínimo, unido a que su ciclo de producción completo contamine lo menos posible. Mientras que durante los últimos años el factor más importante en la toma de decisiones de inversión (principalmente en Europa) ha sido la transición energética, creemos que ahora habrá que compaginarlo, con la garantía de suministro.

No es más que el principio de lo que creemos será la gran rotación de unos flujos de capitales que girarán hacia las compañías con balances fuertes, negocios tradicionales y grandes barreras de entrada, en especial hacia las compañías mineras de Oro.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -33,79%, 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 disminuyó en un 37,57% hasta 8.881.593,38 euros frente a 14.225.384,21 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 80 pasando de 192 a 112 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -33,79% frente a una rentabilidad de 95,7% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 2,54% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,09% 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 -33,79% 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. El año 2023 se ha convertido en un buen año para casi todos los inversores, con ganancias en todos los mercados. Hemos visto grandes oportunidades en ambos lados, tanto en el de la venta como en la compra.

Hemos realizado la venta de Chord Energy Corp Oasis Petr, Arteche Lantegi Elkarte SA, Tullow Oil PLC, Equinox Gold Corp, Kinross Gold Corp. Cia de Minas Buenaventura. Todas ellas son compañías con gran potencial pero que debido a la subida experimentada con respecto a nuestro precio de compra y unido al coste/oportunidad hemos rotado hacia compañías que creemos ver en la actualidad ofrecen un binomio riesgo/rentabilidad más atractiva como Golar LNG, Pan American Silver Corp, Barrick Gold Corp, Petrofac LTD, Petra Diamonds LTD y CIA de Minas Buenaventura. La calidad de la cartera está muy por encima de los precios a los que cotiza, creemos infravalorados. Deberían beneficiarse de la recuperación general de las compañías Valor. Resumiendo, confiamos en los activos de la cartera y su evolución.

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 82,37%. N/A

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC. Esta sociedad tiene un activo en suspensión de pagos, CINEWORLD GROUP PLC.

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 24,33%, frente a una volatilidad de 0,29% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. 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 4.130,76 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 2.728,70 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. A medida que los tipos de interés comiencen a estabilizarse, vemos que un nuevo escenario de inversión surgirá ofreciendo oportunidades que pensamos no se han visto en 2023. Es cierto que la incertidumbre que rodea al crecimiento, la evolución de tipos y los acontecimientos geopolíticos podrían provocar que la volatilidad se instale de nuevo en los mercados. No obstante, esto podría brindar oportunidades para tomar posiciones a largo plazo basadas en convicciones sólidas.

El consenso sobre el crecimiento económico global sigue siendo bueno. La mayoría de los analistas esperan un aterrizaje suave de la economía estadounidense en el que la Fed logre ralentizar la economía sin desencadenar una recesión o, al menos, tan sólo una suave.

Al mismo tiempo, la inflación se mantiene en niveles muy elevados y por encima de los objetivos del 2% fijados por los principales bancos centrales, a pesar de haber disminuido considerablemente con respecto a los máximos de 2022.

Existen factores coyunturales a largo plazo que contribuyen a un aumento estructural de la inflación. Uno de ellos es la reducción del peso del comercio internacional en el PIB global.

Renta fija: la dependencia de los bancos centrales de los datos económicos hace que nos preparemos para varios escenarios. La desaceleración económica y el ritmo de la desinflación llevarán los tipos a niveles más bajos en términos

generales. Por el contrario, si la economía sigue dando mayores muestras de resistencia, los bancos centrales se verán obligados a subir todavía más los tipos de interés, lo que su vez lastrará la rentabilidad de los bonos de más largo plazo, a que un endurecimiento de la política monetaria más pronunciado aumenta la probabilidad de que la economía se contraiga de forma brusca.

Observamos que a lo largo del 2024 la reapertura de la productividad China puede originar un tirón de la demanda energética que, al no tener una correspondencia por el lado de la oferta, muchas de nuestras compañías se verán beneficiadas por el impulso del precio del Petróleo, nuevamente.

Creemos que dada nuestra fuerte exposición a sectores como energéticos, minería de oro...y sus bajas valoraciones podríamos estar en la antesala de multitud de sorpresas positivas (OPA...) si se produjera un entorno más benigno desde el punto de vista macro.

Y, por último, creemos que la estrategia de tipos altos durante más tiempo podría ser un factor clave para los valores más pequeños del mercado. Las acciones de pequeñas empresas se encuentran en algunas de sus valoraciones más baratas de los últimos tiempos. Tras años de bajo rendimiento en este ámbito, podría ser una señal de que ha llegado el momento de que los inversores piensen que las mejores opciones de inversión podrían darse en el sector de las small caps. Las empresas de pequeña capitalización cotizan casi con el mayor descuento jamás registrado. A los inversores les gustan porque suelen ofrecer mucho potencial de crecimiento, a diferencia de las empresas más grandes y consolidadas.

La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES6402320105000028164137.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105517025 - Acciones ENERGIA.INNOVACION Y DES FOTOV	EUR	410	4,62	1.952	16,75
ES0105521001 - Acciones ARTECHE LANTEGI ELKARTEA SA	EUR	184	2,07	233	2,00
ES0142090317 - Acciones OHL GROUP	EUR	175	1,97	181	1,56
ES0171743901 - Acciones GRUPO PRISA	EUR	379	4,27	497	4,26
TOTAL RV COTIZADA		1.148	12,92	2.863	24,56
TOTAL RENTA VARIABLE		1.148	12,92	2.863	24,56
ES0114522032 - Acciones FINTECH INCOME, SICAV	EUR	134	1,51	149	1,28
ES0118626037 - Acciones ELCANO SPECIAL SITUATIONS	EUR	422	4,75	416	3,57
ES0178549038 - Acciones TERDE INVERSIONES, SICAV	EUR	13	0,15	13	0,11
TOTAL IIC		569	6,41	579	4,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.717	19,33	3.442	29,53
CA4969024047 - Acciones KINROSS GOLD CORP	CAD	148	1,67	482	4,13
BMG702782084 - Acciones PETRA DIAMONDS	GBP	298	3,36	156	1,34
BMG9456A1009 - Acciones GOLAR LNG LTD	USD	312	3,52	0	0,00
PTPTCOAM0009 - Acciones PORTUGAL TELECOM	EUR	85	0,95	89	0,77
MHY2188B1083 - Acciones DYNAGAS LNG PARTNERS LP	USD	459	5,17	416	3,57
MHY8564W1030 - Acciones TEEKAY CORPORATION	USD	43	0,48	37	0,31
GB00BF3ZNS54 - Acciones VENATOR MATERIALS PLC	USD	3	0,03	14	0,12
GB00B0H2K534 - Acciones PETROFAC	GBP	632	7,12	706	6,05
GB00B15FWH70 - Acciones CINEWORLD GROUP PLC	GBP	0	0,00	31	0,27
GB00B4Y7R145 - Acciones DIXONS CARPHONE PLC	GBP	349	3,93	366	3,14
GB0001500809 - Acciones TULLOW OIL PLC	GBP	533	6,00	510	4,37
FR0013506730 - Acciones VALLOUREC SA	EUR	434	4,89	335	2,88
CA00900Q1037 - Acciones ANIMIA	CAD	128	1,45	137	1,18
CA04016A1012 - Acciones ARGONAUT GOLD	CAD	412	4,64	477	4,09
CA0679011084 - Acciones BARRICK GOLD CORP	USD	197	2,21	0	0,00
US11161T2078 - Acciones BROADWIN INC	USD	9	0,10	12	0,10
US25271C1100 - Acciones DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	26	0,29	49	0,42
CA29446Y5020 - Acciones EQUINOX GOLD	USD	354	3,99	672	5,76
CA6445351068 - Acciones IAMGOLD CORP	USD	922	10,38	812	6,96
US6742152076 - Acciones CHORD ENERGY CORPORATION	USD	0	0,00	244	2,09
CA6979001089 - Acciones PAN AMERICAN SILVER CORP	USD	178	2,00	0	0,00
US76090R2004 - Acciones RESHAPE LIFESCIENCES INC	USD	3	0,03	18	0,15
TOTAL RV COTIZADA		5.525	62,20	5.560	47,70
US25271C2017 - Acciones DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	824	9,28	913	7,84
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		824	9,28	913	7,84
TOTAL RENTA VARIABLE		6.349	71,48	6.474	55,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.349	71,48	6.474	55,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.066	90,82	9.916	85,06

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 ALCALA MULTIGESTION/ORICALCO

Fecha de registro: 15/11/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá un 0-100% de la exposición total en renta variable y/o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados 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), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación).

No existe índice de referencia en la gestión ya que el compartimento se gestiona de manera activa y flexible, estando basada la toma de decisiones de inversión en el análisis técnico (estudia los movimientos de las cotizaciones a través de gráficos e indicadores técnicos) y el stock picking (selección de valores).

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, 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	0,00	0,00	0,00	1,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-1,21	-1,89	-1,21	-2,19

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	142.073,54	153.518,94
Nº de Partícipes	477	631
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.306	23,2670
2022	3.243	18,7192
2021	7.534	38,9611
2020	2.321	25,1134

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		0,68	1,35		1,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	24,29	35,17	-14,41	-2,69	10,40	-51,95	55,14	156,96	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,08	11-12-2023	-10,01	28-08-2023	-13,65	23-02-2021
Rentabilidad máxima (%)	5,02	27-12-2023	9,98	25-07-2023	15,08	07-01-2021

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	28,24	30,88	38,75	17,23	20,03	39,45	59,74	37,27	
Ibex-35	13,78	11,37	12,34	10,67	19,13	19,38	16,25	34,03	
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,26	0,19	0,27	0,38	0,30	0,07	0,22	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	33,50	33,50	34,49	34,55	35,57	36,93	35,26	32,79	

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

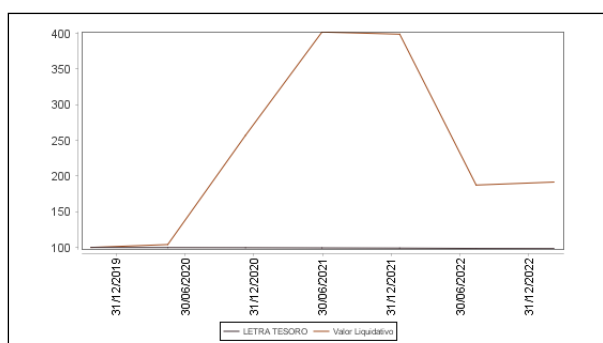
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,60	0,41	0,41	0,41	0,38	1,40	1,40	1,41	

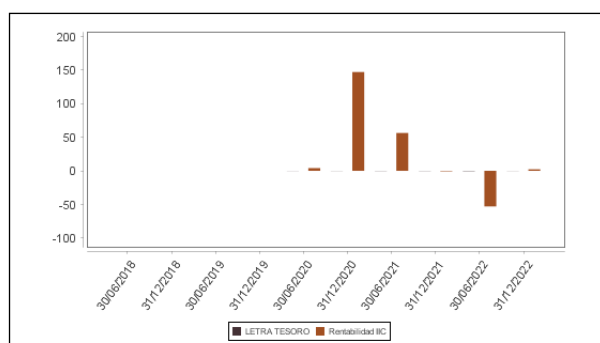
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.240	98,00	2.752	89,15
* Cartera interior	207	6,26	531	17,20

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	3.033	91,74	2.221	71,95
* 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)	24	0,73	175	5,67
(+/-) RESTO	42	1,27	161	5,22
TOTAL PATRIMONIO	3.306	100,00 %	3.087	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)	3.087	3.243	3.243	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,98	-11,79	-19,20	-50,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	14,72	7,17	21,22	71,76
(+) Rendimientos de gestión	15,61	8,05	22,99	62,23
+ Intereses	0,00	0,07	0,08	-97,50
+ Dividendos	0,18	0,35	0,54	-57,65
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,15	0,17	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	16,00	24,45	41,21	-45,28
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,06	-13,47	-14,62	-100,37
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,51	-1,28	-1,86	-66,92
± Otros resultados	-0,12	-2,22	-2,53	-95,42
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,01	-0,88	-1,88	-3,85
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	-14,85
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	-14,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,10	-0,18	-33,75
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	0,00	-0,05	2.252,13
- Otros gastos repercutidos	-0,19	-0,10	-0,28	58,41
(+) Ingresos	0,12	0,00	0,11	125.874,07
+ 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	0,12	0,00	0,11	125.874,07
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.306	3.087	3.306	

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

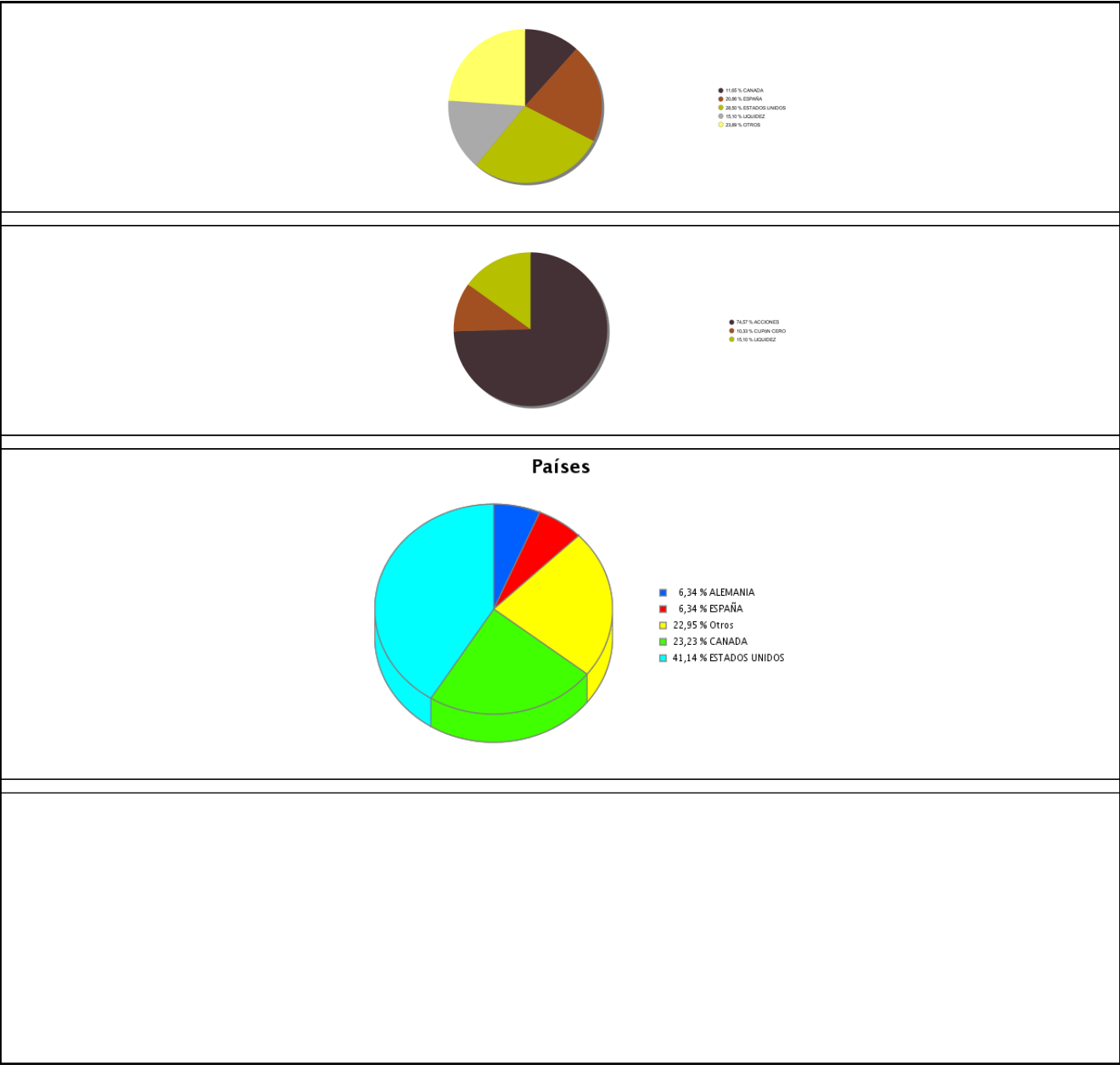
3. Inversiones financieras

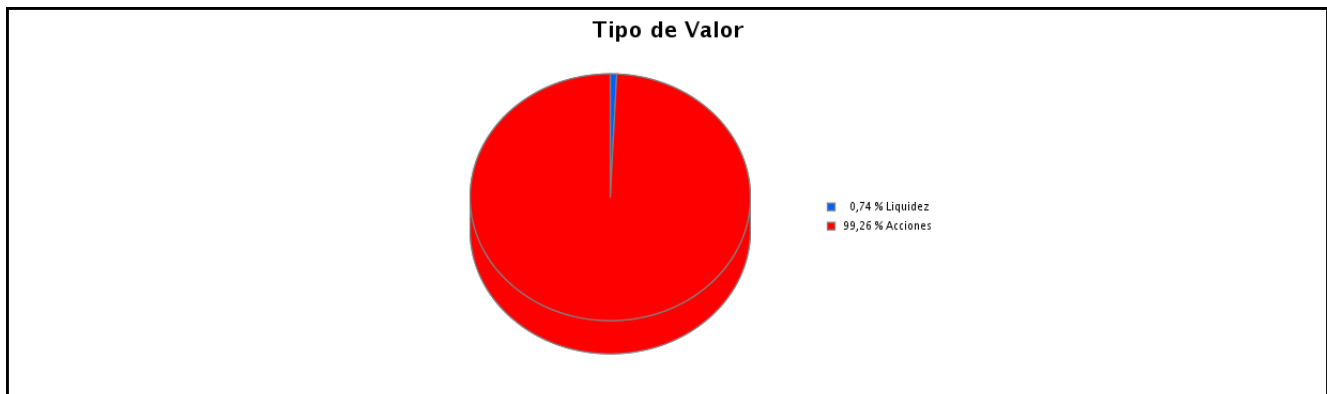
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	82	2,50	393	12,72
TOTAL RENTA VARIABLE	82	2,50	393	12,72
TOTAL IIC	124	3,76	138	4,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	207	6,25	531	17,20
TOTAL RV COTIZADA	3.027	91,59	2.245	72,73
TOTAL RENTA VARIABLE	3.027	91,59	2.245	72,73
TOTAL IIC	3	0,08	3	0,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.030	91,66	2.248	72,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.237	97,92	2.779	90,02

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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
MELODIOL GLOBAL HEALTH (ME1 AU)	Compra Opcion MELODIO L GLOBAL HEALTH (ME1 AU) 1 Fi	10	Cobertura
Total subyacente renta variable		10	
TOTAL DERECHOS		10	
NASDAQ 100	Venta Futuro NASDAQ 100 20	613	Cobertura
S&P 500	Venta Futuro S&P 500 50	217	Cobertura
Total subyacente renta variable		830	
TOTAL OBLIGACIONES		830	

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.) Comunicación de Hecho Relevante relativo a la finalización del periodo de suscripciones y reembolsos parciales en los compartimentos ALCALÁ MULTIGESTIÓN/GARP y ALCALÁ MULTIGESTIÓN/ORICALCO

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO

	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 762.073,34 euros que supone el 23,05% sobre el patrimonio de la IIC.
d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 10.180,31 euros, suponiendo un 0,36% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 37,76 euros.
d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 11.724,84 euros, suponiendo un 0,42% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 37,61 euros.
f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 60.190,10 euros, suponiendo un 2,13% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 36,29 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 38.221,57 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 60,67 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. Seguimos en un entorno geopolítico y económico muy tenso y con multitud de incertidumbres, a las ya comentadas en informes anteriores habría que añadir las posibles repercusiones del conflicto de Yemen y Palestina. Seguimos controlando los parámetros de inflación y de la inflación subyacente que se están comportando mejor de lo esperado en nuestra opinión fundamentalmente por el comportamiento bajista del precio del barril del petróleo en mayor medida.

Por otro lado seguimos viendo discrepancias entre la política restrictiva de subida de tipos de interés en EEUU llevada por la FED y la política monetaria expansiva llevada por el presidente Biden, .que entendemos pueda estar influida por ser año electoral en EEUU.

En la Eurozona la situación ha sido más previsible , siendo menos agresivos en la subida de tipos de interés, pero vemos muchas incertidumbres sociales y estructurales para liderar un crecimiento real , teniendo a Alemania como locomotora europea.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Como hemos dicho, seguiremos la evolución de la evolución de la inflación, como indicador de nuevas alarmas. Entendemos que el tablero geopolítico podría moverse en estos aspectos y volver Occidente a tener problemas de inflación y de crecimiento en sus economías, si el precio del petróleo y la energía vuelve a presionar al alza. Hemos reducido posiciones en el sector petrolero y en el sector tecnológico fundamentalmente en ALPHABET INC para reducir exposición en la cartera a dicha empresa. Por otro lado hemos incrementado peso en el sector de Blockchain y pagos digitales con la incorporación de PAYPAL a la cartera.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 24,29%, 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, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 1,92% hasta 3.305.624,47 euros frente a 3.243.260,90 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 207 pasando de 685 a 478 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 24,29% frente a una rentabilidad de -51,95% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,6% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,4% 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 24,29% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 8,39%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. El sector tecnológico de blockchain fue el que más aportó durante el semestre a la cartera fundamentalmente en los dos últimos meses del año. Hemos reducido de posiciones en el sector petrolero con la venta de BP, INC, y hemos reducido también exposición a la gran tecnológica ALPHABET, INC incrementando peso en el sector de Blockchain a través de la compra de MICROSTRATEGY y pagos digitales con la incorporación de PAYPAL a la cartera. Hemos empezado a reducir exposición en ETHER CAPITAL, por haber superado el 10% de la cartera para reducir exposición en este activo. Mantenemos estables nuestras posiciones invertidas en FINTECH INCOME, SICAV SA, la rentabilidad del fondo ha sido muy volátil los últimos dos años, pero se espera que se pueda estabilizar.

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 24,98%. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 131.158,45 euros, un 3,97% sobre el patrimonio a fin de periodo.

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC. Esta sociedad tiene dos activos en suspensión de pagos, GREEN BLOCK MINING CORP y BTCS INC

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 28,24%, frente a una volatilidad de 0,29% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. 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 998,76 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 1.083,50 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Seguiremos muy de cerca la evolución de los mercados de renta variable en especial de Estados Unidos para tratar de no perder un posible cambio de tendencia como parece que los mercados están descontando , pero vemos muchos riesgos que afrontar por parte de occidente para la primera parte de 2024 Estaremos pendientes de la evolución de las materias primas y del precio del crudo y el gas como indicadores adelantados de riesgos para occidente que impidan una recuperación de las economías. Vemos una perspectiva favorable para el sector de Blockchain y pagos digitales para el año 2024 y 2025. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES2202320105000028471510 .

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105517025 - Acciones ENERGIA,INNOVACION Y DES FOTOV	EUR	82	2,50	393	12,72
TOTAL RV COTIZADA		82	2,50	393	12,72
TOTAL RENTA VARIABLE		82	2,50	393	12,72
ES0114522032 - Acciones FINTECH INCOME, SICAV	EUR	124	3,76	138	4,48
TOTAL IIC		124	3,76	138	4,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		207	6,25	531	17,20
CNE100000296 - Acciones BYD COMPANY LTD-H	HKD	12	0,38	15	0,48
KYG1144A1058 - Acciones BIT DIGITAL INC	USD	10	0,29	9	0,30
KYG370921069 - Acciones GALAXY DIGITAL HOLDINSS	CAD	85	2,57	48	1,54
YGG456671053 - Acciones HOLYSYS AUTOMATION TECHNOLOGI	USD	3	0,08	2	0,06
MXP461181085 - Acciones GRUPO CARSO	MXN	81	2,45	53	1,72
CA92919V4055 - Acciones VOYAGER DIGITAL LTD	USD	0	0,00	0	0,01
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	EUR	47	1,43	46	1,50
GG00BPJF46 - Acciones PERSHING SQUARE HOLDINGS LTD	USD	6	0,19	5	0,16
GB00BZ15CS02 - Acciones ARGO BLOCKCHAIN PLC	GBP	105	3,18	40	1,30
IE00B4556L06 - Acciones ISHARES	USD	22	0,65	24	0,79
GB00B684MW17 - Acciones DB ETC PLC	USD	6	0,17	6	0,21
DE000A1TNV91 - Acciones BITCOIN GROUP SE 7,625	EUR	90	2,74	60	1,95
DE000A3GMKD7 - Acciones ETC ISSUANCE GMBH 2,625	EUR	38	1,16	31	0,99
DE000A3GPSP7 - Acciones VANECK VECTORS	EUR	78	2,36	64	2,08
GB0006601479 - Acciones ON LINE BLOCKCHAIN	GBP	2	0,05	2	0,06
GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM	GBP	51	1,54	70	2,25
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	26	0,78	25	0,82
CH0012221716 - Acciones ABB GROUP	CHF	129	3,91	116	3,76
US0079031078 - Acciones ADVANCED MICRO DEVICES IN	USD	7	0,20	5	0,17
US00971T1016 - Acciones AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	18	0,55	14	0,45
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	46	1,38	50	1,61
CH0190891181 - Acciones LEONTEQ AG	CHF	1	0,04	1	0,05
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	83	2,50	89	2,87
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	304	9,21	310	10,05
US05581M4042 - Acciones BTCS INC	USD	93	2,81	68	2,22
CA09173B1076 - Acciones BITFARMS LTD OF CANADA	CAD	95	2,87	49	1,58
CH1169360919 - Acciones ACCELLERON INDUSTRIES	CHF	5	0,14	4	0,11
US13001C1053 - Acciones CALIBER IMAGING & DIAGNOSTIC	USD	0	0,00	0	0,00
CA13321L1085 - Acciones CAMECO CORPORATION CA	USD	12	0,35	9	0,28
US18915M1071 - Acciones CLOUDFLARE INC	USD	20	0,61	16	0,52
US19260Q1076 - Acciones COINBASE GLOBAL INC	USD	274	8,30	114	3,70
US21873J1088 - Acciones CORE SCIENTIFIC INC	USD	3	0,10	2	0,06
CA2326621067 - Acciones CYPHERPUNK HOLDINGS INC	CAD	63	1,92	70	2,26
CA23345B2003 - Acciones DMG BLOCKCHAIN SOLUTIONS INC	CAD	25	0,77	13	0,43
CA29764T1012 - Acciones ETHER CAPITAL CORP	CAD	434	13,13	298	9,64
US30255D1000 - Acciones FIH MOBILE	USD	2	0,06	3	0,09
CA43366H7040 - Acciones HIVE BLOCKCHAIN TECHNOLOGIES	CAD	0	0,00	89	2,89
CA4339211035 - Acciones HIVE BLOCKCHAIN TECHNOLOGIES	CAD	86	2,59	0	0,00
US44812J1043 - Acciones HUT 8 CORP	CAD	48	1,46	0	0,00
CA44812T1021 - Acciones HUT 8 MINING CORP	CAD	0	0,00	61	1,97
US5657881067 - Acciones MARATHON PATENT GROUP INC	USD	60	1,80	36	1,15
US5949724083 - Acciones MICROSTRATEGY INC	USD	315	9,52	126	4,07
US5950171042 - Acciones MICROCHIP TECHNOLOGY INC	USD	8	0,25	8	0,27
CA64073L1013 - Acciones NEPTUNE DASH TECHNOLOGIES CO	CAD	43	1,29	27	0,88
US6745991058 - Acciones OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	32	0,98	32	1,05
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS	USD	11	0,34	0	0,00
US7672921050 - Acciones RIOT BLOCKCHAIN INC	USD	64	1,94	49	1,60
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELETRONICS CO LTD	USD	47	1,44	44	1,44
US82837P4081 - Acciones SILVERGATE CAPITAL CORP	USD	0	0,00	0	0,00
US83404D1090 - Acciones SOFTBANK GROUP CORP	USD	20	0,60	22	0,70
US88032Q1094 - Acciones TENCENT HOLDINGS	USD	17	0,52	19	0,63
TOTAL RV COTIZADA		3.027	91,59	2.245	72,73
TOTAL RENTA VARIABLE		3.027	91,59	2.245	72,73
LU0875160326 - Acciones XTRACKERS	USD	3	0,08	3	0,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		3	0,08	3	0,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.030	91,66	2.248	72,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.237	97,92	2.779	90,02
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): CA3927051092 - Acciones GREEN BLOCK MINING CORP	USD	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US05581M5031 - Acciones BTCS INC	USD	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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
ALCALA MULTIGESTION/ EI2 VALUE
Fecha de registro: 24/04/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Invertirá un 50%-100% en IIC financieras (activo apto) armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invierte, de

manera directa o indirecta, a través de IIC, un 75%-100% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total.

Aplicará estrategias de "inversión en valor", seleccionando activos infravalorados por el mercado con un alto potencial de revalorización o bien seleccionando fondos que tengan este tipo de gestión.

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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-1,57	0,45	-0,56	-0,07

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	116.813,65	111.733,36
Nº de Partícipes	31	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	2.034	17,4138
2022	1.838	16,6834
2021	1.137	14,1947
2020	741	11,3263

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	1,13		1,13	2,25		2,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,38	0,92	4,88	-4,05	2,78	17,53	25,33		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,26	02-10-2023	-2,33	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,50	02-11-2023	1,50	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	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,86	9,72	7,89	8,08	9,62	15,01	15,44		
Ibex-35	13,78	11,37	12,34	10,67	19,13	19,38	16,25		
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,26	0,19	0,27	0,38	0,30	0,07		
BENCHMARK ALCALA MULTIG EI2 VALUE	11,23	9,74	10,85	9,34	14,33	18,51	12,29		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,82	11,82	12,00	12,36	12,53	12,79	13,61		

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

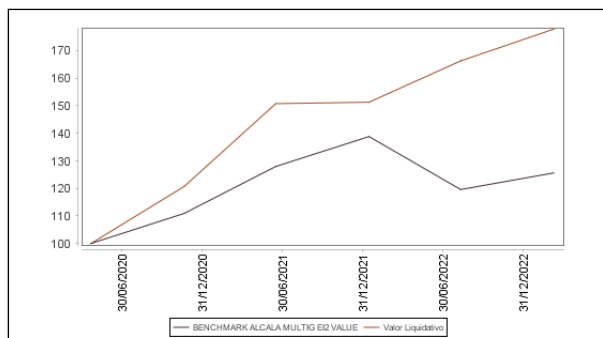
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	4,25	1,08	1,07	1,08	1,02	4,06	3,95	2,62	

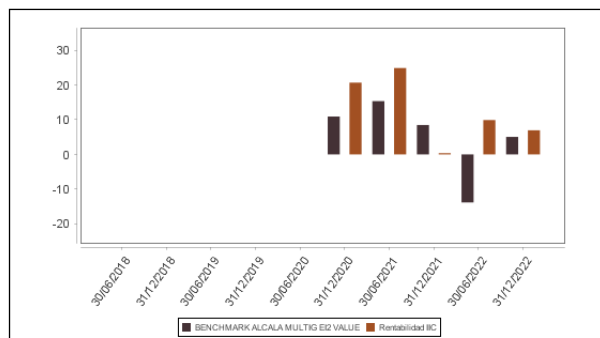
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.058	101,18	1.813	98,64
* Cartera interior	1.191	58,55	1.124	61,15
* Cartera exterior	867	42,63	689	37,49
* 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)	-20	-0,98	29	1,58
(+/-) RESTO	-4	-0,20	-3	-0,16
TOTAL PATRIMONIO	2.034	100,00 %	1.838	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)	1.838	1.838	1.838	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,45	1,40	5,88	224,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,58	-1,40	4,23	-505,07
(+) Rendimientos de gestión	6,83	-0,19	6,69	-3.719,81
+ Intereses	0,03	0,01	0,03	298,24
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,15	0,32	0,47	-52,83
± 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)	6,65	-0,52	6,19	-1.397,93
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,32	-1,22	-2,54	10,74
- Comisión de gestión	-1,13	-1,12	-2,25	3,62
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	3,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,08	-0,15	-20,08
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,01	-0,08	736,55
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	100,00
(+) Ingresos	0,07	0,01	0,08	991,66
+ 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	0,07	0,01	0,08	991,66
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.034	1.838	2.034	

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

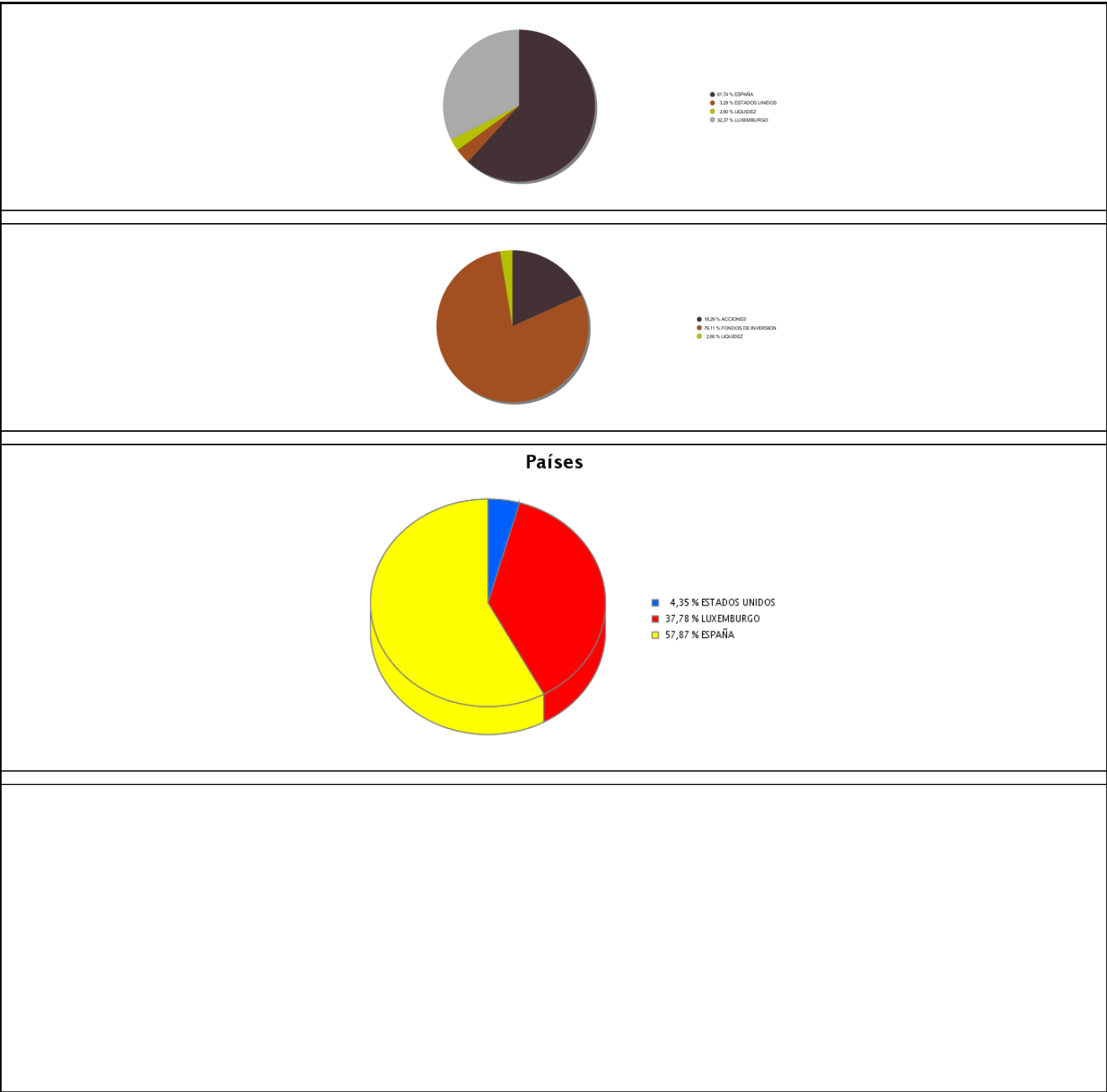
3. Inversiones financieras

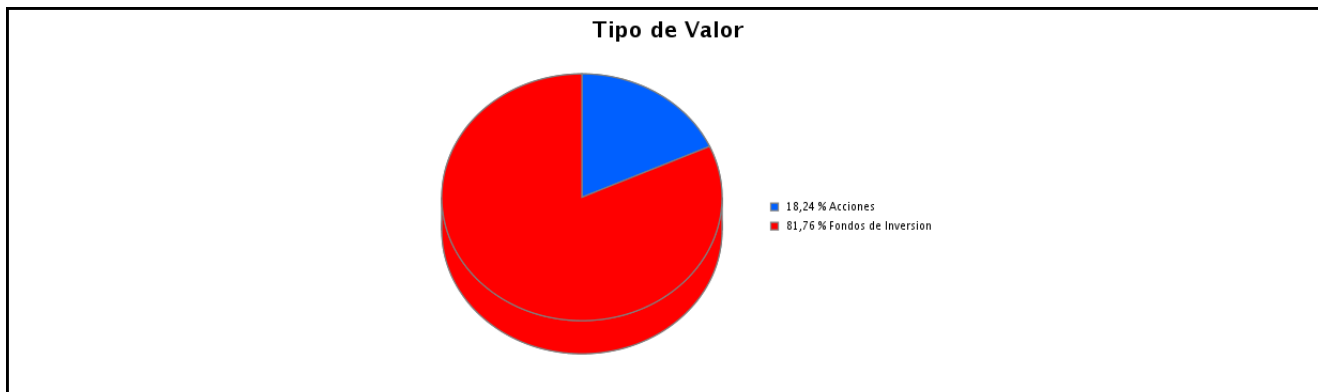
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	1.191	58,54	1.124	61,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.191	58,54	1.124	61,12
TOTAL RV COTIZADA	89	4,40	87	4,71
TOTAL RENTA VARIABLE	89	4,40	87	4,71
TOTAL IIC	777	38,22	602	32,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	867	42,62	689	37,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.058	101,16	1.813	98,60

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

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Anexo: h.) Las operaciones de Repo de este fondo son realizadas por Banco Alcala, c onforme a los procedimientos recogidos en el Reglamento Interno de Conducta de la Gestora.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

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. En este segundo semestre del año tampoco ha variado mucho la política de gestión del compartimento ya que ha mantenido la misma constante ya vista en periodos anteriores, se han llevado a cabo inversiones en otros fondos principalmente de renta variable y filosofía "value"

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 4,38%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 15,83%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 10,65% hasta 2.034.172,94 euros frente a 1.838.400,20 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 2 pasando de 35 a 33 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 4,38% frente a una rentabilidad de 17,53% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 2,5% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 2,39% 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 4,38% 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. Para dicho compartimento, durante este segundo semestre del año hemos ido incorporando en la parte de renta variable un único fondo en el que se tiene mucha confianza, el fondo de la gestora Española ubicado en Luxemburgo el Cobas Selección Fund P. Se ha dado una venta también de este mismo fondo pero fue por necesidades de liquidez en ese momento. En cuanto a liquidez, a lo largo del segundo semestre ha supuesto un 0,004898809% en la rentabilidad del periodo.

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 8,86%, frente a una volatilidad de 11,23% 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 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 567,24 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 666,63 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Es de esperar que el entorno macroeconómico para la primera mitad de año sea similar al que hemos experimentado en los últimos meses pero con

matices.

Tenemos dudas sobre la inflación ha menguado o solamente esta incrementando menos. Además por la geolocalización de nuestras inversiones tenemos que valorar la incertidumbre de la inversión en Europa toda vez que hay tensiones en Oriente Medio, la guerra de Ucrania se mantiene y se empieza a ver algo de desaceleración económica en Alemania que a la larga influiría negativamente en el crecimiento europeo.

En conclusión, seguimos en un entorno complejo muy cambiante y dado el alto grado de incertidumbre, la volatilidad ya está incrementando y pensamos que será alta tanto en Renta Variable como en Renta Fija y divisas. El escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia de cara al primer semestre del año. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES0602320105000029086681.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0107696009 - Participaciones ALCALA MULTIGESTION/GARP	EUR	77	3,77	99	5,37
ES0112602000 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	7	0,34	6	0,34
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	330	16,23	300	16,31
ES0114522032 - Acciones FINTECH INCOME, SICAV	EUR	40	1,97	45	2,43
ES0119199000 - Participaciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	225	11,07	206	11,20
ES0124037005 - Participaciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	266	13,08	244	13,28
ES0126841032 - Acciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	51	2,49	46	2,52
ES0155441035 - Acciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	193	9,47	175	9,53
ES0178549038 - Acciones TERDE INVERSIONES, SICAV	EUR	3	0,13	3	0,14
TOTAL IIC		1.191	58,54	1.124	61,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.191	58,54	1.124	61,12
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	89	4,40	87	4,71
TOTAL RV COTIZADA		89	4,40	87	4,71
TOTAL RENTA VARIABLE		89	4,40	87	4,71
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	31	1,53	29	1,59
LU1333146287 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	341	16,74	310	16,87
LU1372006947 - Participaciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	383	18,81	242	13,16
LU1598719752 - Participaciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	23	1,14	21	1,15
TOTAL IIC		777	38,22	602	32,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		867	42,62	689	37,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.058	101,16	1.813	98,60

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)

N/A

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ALCALA MULTIGESTION / MAVER-21

Fecha de registro: 08/05/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de la inversión es obtener la rentabilidad máxima del patrimonio el compartimento en cada momento, atendiendo a la situación de los Mercados Financieros. Se 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. Podrá estar expuesto, directa o indirectamente a través de IIC, a renta variable o renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos) 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 Estados con solvencia no inferior solvencia no inferior a la de España 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 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	0,35	1,93	2,33	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	5,20	-0,19	2,66	-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	62.391,98	399.171,35
Nº de Partícipes	46	52
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	527	8,4462
2022	370	8,0343
2021	603	10,0068
2020	628	9,7895

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		0,68	1,52		1,52	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,13	2,27	-0,15	-2,81	5,92	-19,71	2,22		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,37	21-12-2023	-1,95	19-01-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,89	20-12-2023	1,89	20-12-2023		

(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	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,92	9,19	4,14	4,17	8,54	18,25	12,67		
Ibex-35	13,78	11,37	12,34	10,67	19,13	19,38	16,25		
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,26	0,19	0,27	0,38	0,30	0,07		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,84	8,84	9,17	9,53	9,84	10,03	5,46		

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

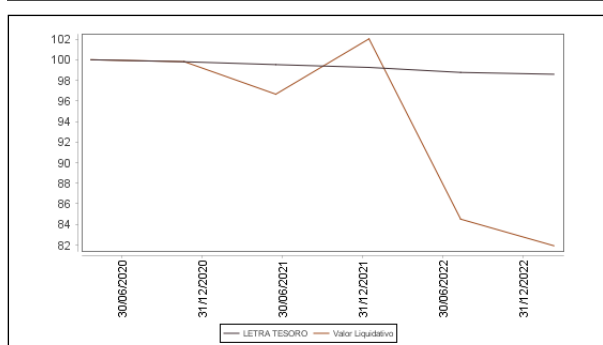
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,94	0,56	0,42	0,39	0,63	2,67	2,67	1,76	

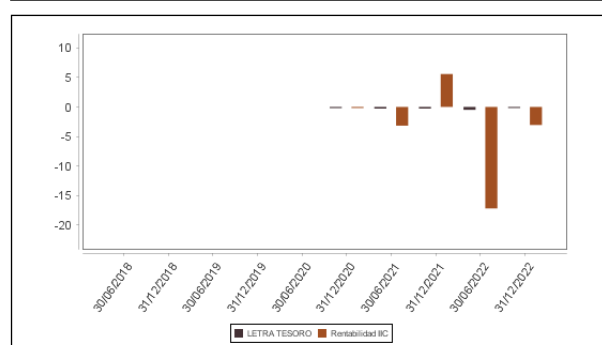
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	459	87,10	2.980	90,25
* Cartera interior	199	37,76	814	24,65

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	258	48,96	2.155	65,26
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,19	9	0,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	2	0,38	1	0,03
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	17	3,23	201	6,09
(+/-) RESTO	51	9,68	121	3,66
TOTAL PATRIMONIO	527	100,00 %	3.302	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)	4.955	370	370	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-102,22	103,44	66,54	-159,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,44	-2,65	-2,32	-116,14
(+) Rendimientos de gestión	1,23	-2,15	-1,03	-154,16
+ Intereses	0,41	0,55	0,96	-30,01
+ Dividendos	0,07	0,00	0,07	2.268,06
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,18	-0,47	-0,67	-64,26
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,06	-0,15	-0,10	-136,89
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	-0,30	-0,35	-84,90
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,57	-0,29	0,25	-284,09
± Otros resultados	0,35	-1,49	-1,19	-122,38
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,96	-1,00	-1,96	15,94
- Comisión de gestión	-0,68	-0,83	-1,52	7,75
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	-3,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,15	-0,25	-32,36
- Otros gastos de gestión corriente	-0,16	0,00	-0,16	3.118,47
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-100,00
(+) Ingresos	0,17	0,50	0,67	-25,72
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	100,00
+ Otros ingresos	0,17	0,50	0,67	-26,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.180	4.955	2.180	

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

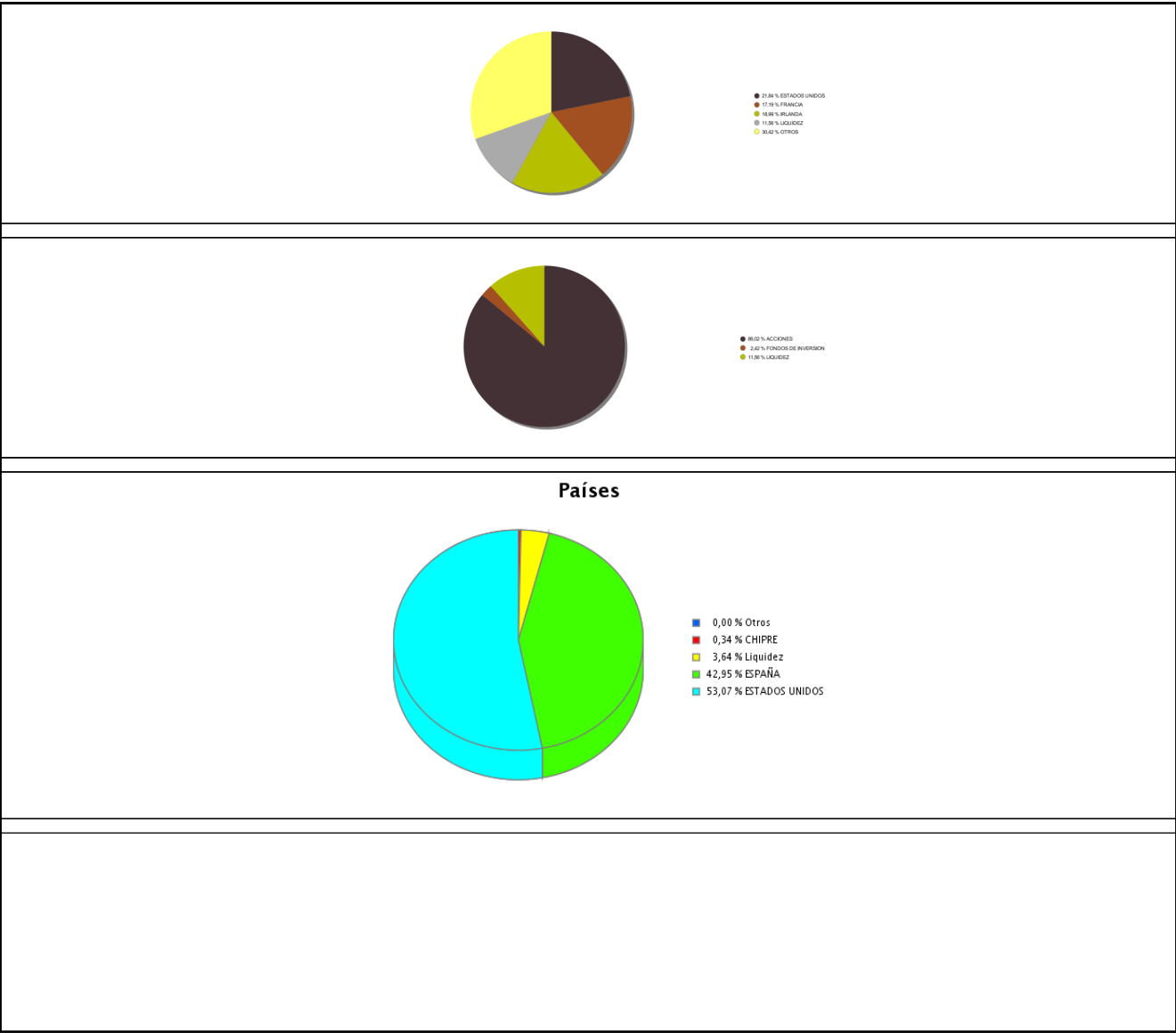
3. Inversiones financieras

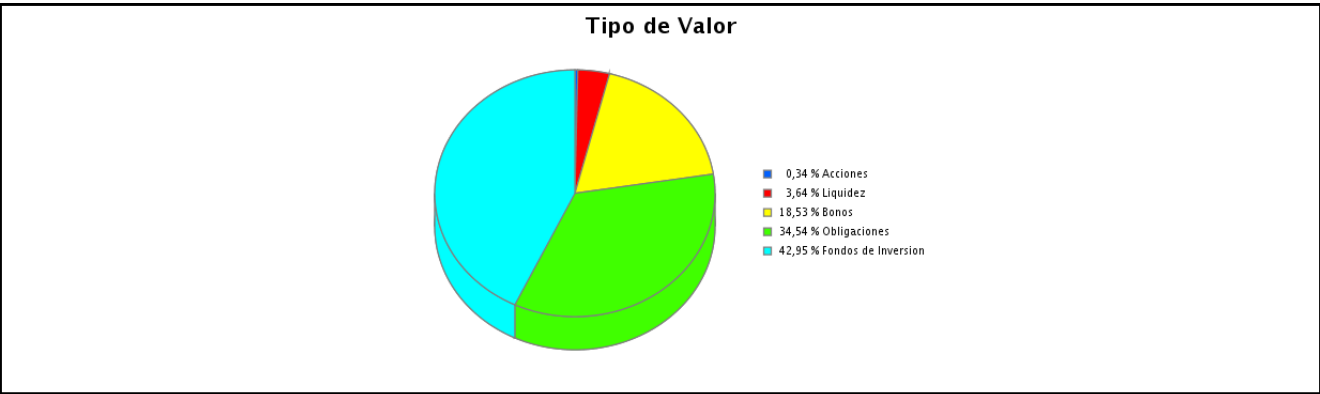
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	33	1,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	33	1,00
TOTAL IIC	73	13,78	544	16,49
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	126	23,98	237	7,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	199	37,75	814	24,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	245	46,54	1.197	36,26
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	1	0,03
TOTAL RENTA FIJA	245	46,54	1.198	36,29
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	210	6,37
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	210	6,37
TOTAL IIC	0	0,00	753	22,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	245	46,54	2.161	65,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	444	84,29	2.976	90,13

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
CALIFORNIA RESOURCES CORP (CRC US)	Compra Opcion CALIFORNIA RESOURCES CORP (CRC US) 1	64	Inversión
S&P 500	Compra Opcion S&P 500 50	218	Cobertura
S&P 500	Compra Opcion S&P 500 50	654	Cobertura
Total subyacente renta variable		936	
TOTAL DERECHOS		936	
S&P 500	Emisión Opcion S&P 500 50	218	Cobertura
Total subyacente renta variable		218	
TOTAL OBLIGACIONES		218	

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

C.) Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%.
 Se comunica que, con fecha 21 de noviembre de 2023, se ha producido un reembolso en el compartimento Alcalá

Multigestión Maver 21. del fondo Alcalá Multigestión. FI. que representa una disminución de más del 20% del patrimonio.

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 372.734,30 euros que supone el 70,73% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 123.173,57 euros que supone el 23,37% 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 49.615,52 euros, suponiendo un 1,82% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 12,40 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 465.794,19 euros, suponiendo un 17,08% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 247,36 euros.

Anexo:

h.) Las operaciones de Repo de este fondo son realizadas por Banco Alcala, c onforme a los procedimientos recogidos en el Reglamento Interno de Conducta de la Gestora.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

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. Como hemos venido informando desde el compartimento Maver pensábamos que la inflación ha tocado techo y que a partir de aquí irá paulatinamente descendiendo. Al igual que en el último semestre eque estábamos seguros de que eso ha ocurrido y que a partir de aquí la incógnita será cuando se empiezan a bajar tipos. Pensamos que eso tardará algo más de lo que estima actualmente el mercado por lo que los niveles que ha alcanzado la renta variable nos parecen excesivos por lo que recomendamos cautela.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Las decisiones de inversión no han cambiado al respecto de semestres o trimestres anteriores, se ha seguido invierto en opciones sobre índices SP500 y Eurostoxx e inversiones en fondos y

SICAVS.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 5,13%, por encima de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de -22,81%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 42,24% hasta 526.975,40 euros frente a 370.470,72 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 27 pasando de 19 a 46 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 5,13% frente a una rentabilidad de -19,71% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,94% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 2,67% 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 5,13% 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. Durante el semestre y debido a salidas importantes del fondo hemos ido vendiendo todas nuestras inversiones, quedándonos con las posiciones en TIPS americanos y similares, Global Allocation, dado que entendemos que la renta variable no tiene mucho upside y estos instrumentos son una buena cobertura de mercado y además si los mercados de renta variable suben es posible que acompañen. Además seguimos vendiendo opciones de corto plazo para generar algo de rentabilidad.

Seguiremos con exposición a TIPS y haciendo operativa a corto plazo de derivados mientras los mercados no tengan una corrección significativa. Lo que nos ha impactado más negativamente han sido la caída de las acciones de Amper que ya nos afectó el semestre pasado, la posición en Ikanik Farms y el ETF iShares de Rusia y la depreciación del 10% del yen que nos ha restado casi un 1% de revalorización.

La mayoría de la operativa de derivados ha generado resultados positivos volviendo a insistir en operativas de subyacente S&P y el Stoxx50 y al igual que las posiciones en commodities. En bonos americanos no hemos realizado demasiada operativa más allá del cierre de las posiciones que teníamos el semestre anterior. En cuanto a liquidez, a lo largo del segundo semestre ha supuesto se ha mantenido estable en relación con periodos anteriores pero se ha tenido que controlar más debido a algunos reembolsos. En cuanto a liquidez, a lo largo del segundo semestre ha supuesto un 0,014162946% 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 32,60%. En cuanto a la cobertura de divisa, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros para cubrir el riesgo de divisa de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de la divisa alcanza el 0,13%. N/A

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC. Esta sociedad tiene 3 activos en suspensión de pagos, ISHARES, CAIRO MEZZ PLC Y MMC NORILSK NICKEL, además mantiene una posición en EBN PRE IPE III con 1,554,856137 participaciones.

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 6,92%, frente a una volatilidad de 20,28% 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 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 556,80 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 85,71 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. De cara al comienzo del año, no se esperan subidas de tipos, pero tampoco vemos claro que las bajadas se vayan a ver en el primer trimestre del año. Si se produce el llamado "soft landing" en ese caso si que vemos que a mitad de año se puede producir esa bajada de la que tanto se habla. Confiamos que Enero será un mes complicado, que habrá volatilidad y que a lo largo del año las operaciones tácticas las vamos a tener más por parte de la renta fija que por la renta variable. Nuestra actuación eso so, dependerá del volumen de activos que tengamos para gestionar en las próximas semanas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109260531 - Acciones GRUPO AMPER	EUR	0	0,00	33	1,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	33	1,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	33	1,00
ES0109297038 - Acciones SALMON MUNDI CAPITAL	EUR	0	0,00	59	1,78
ES0116848005 - Participaciones RENTA 4 GESTORA	EUR	73	13,78	161	4,86
ES0131365035 - Acciones LA MUZA INVERSIONES	EUR	0	0,00	48	1,45
ES0155581038 - Acciones AMT BALANCED CONSERVATIVE ALLO	EUR	0	0,00	102	3,09
ES0173368012 - Participaciones MIRALTA ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	71	2,15
ES0178549038 - Acciones TERDE INVERSIONES, SICAV	EUR	0	0,00	56	1,68
ES0182769002 - Participaciones GESIURIS ASSET MANAGEMENT SGII	EUR	0	0,00	48	1,47
TOTAL IIC		73	13,78	544	16,49
ES0133104002 - Participaciones EBN CAPITAL SGIIC SA	USD	126	23,98	116	3,50
ES0172227029 - Participaciones QUALITAS EQUITY PARTNERS SGEIC	EUR	0	0,00	122	3,68
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		126	23,98	237	7,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		199	37,75	814	24,67
US912810PS15 - Bonos TESORO AMERICANO 2,375 2027-01-15	USD	0	0,00	115	3,49
US912810SM18 - Obligaciones US TREASURY 0,250 2050-02-15	USD	160	30,35	95	2,86
US912810TP30 - Bonos TESORO AMERICANO 1,500 2053-02-15	USD	85	16,19	91	2,75
US91282CAH43 - Obligaciones US TREASURY 0,500 2027-08-31	USD	0	0,00	78	2,35
US91282CCZ23 - Obligaciones US TREASURY 0,875 2026-09-30	USD	0	0,00	122	3,70
US91282CGQ87 - Obligaciones US TREASURY 4,000 2030-02-28	USD	0	0,00	110	3,32
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		245	46,54	610	18,48
US91282CCG42 - Obligaciones US TREASURY 0,250 2024-06-15	USD	0	0,00	109	3,30
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	109	3,30
USU2100LAA36 - Bonos CONSOL ENERGY INC 11,000 2025-11-15	USD	0	0,00	15	0,46
XS2082324018 - Bonos ARCELORMITTAL, S.A. 1,750 2025-11-19	EUR	0	0,00	141	4,28
XS2189592616 - Bonos ACS 1,375 2025-06-17	EUR	0	0,00	94	2,84
XS245068379 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,125 2026-10-06	GBP	0	0,00	104	3,16
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	355	10,74
XS1935256369 - Bonos TELECOM ITALIA 4,000 2024-04-11	EUR	0	0,00	123	3,74
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	123	3,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		245	46,54	1.197	36,26
US25260WAC55 - Bonos DIAMOND OFFSHORE DR 9,000 2027-04-26	USD	0	0,00	1	0,03
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	1	0,03
TOTAL RENTA FIJA		245	46,54	1.198	36,29
GG00BNNLWT35 - Acciones FAIR OAK SCAP	USD	0	0,00	34	1,02
GB00B15KXV33 - Acciones ETFSECURITIES UK LIMITED	USD	0	0,00	31	0,93
JE00B4PDKD43 - Acciones WISDOMTREE INVESTMENTS	EUR	0	0,00	46	1,38
DE000A2T5DZ1 - Acciones DWS INVESTMENT SA	EUR	0	0,00	76	2,30
CA72004D1069 - Acciones IKANIC FARMS INC	CAD	0	0,00	0	0,00
CA85207K1075 - Acciones SPROUT	USD	0	0,00	25	0,75
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	210	6,37
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	210	6,37
IE00BDZVHD04 - Acciones ISHARES	EUR	0	0,00	33	1,01
IE00BD6FTQ80 - Acciones INVESCO	USD	0	0,00	40	1,22
IE00BYXYJ35 - Acciones ISHARES	USD	0	0,00	161	4,89
GB00B3SX1S66 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	26	0,79
LU0966596875 - Participaciones DEGROOF PETERCAM ASSET SERV SA	EUR	0	0,00	46	1,39
LU1900228625 - Participaciones NNIP	EUR	0	0,00	126	3,82
LU1965301184 - Acciones OSSIAM	USD	0	0,00	189	5,72
LU2357235576 - Participaciones INCONOMETRIC	EUR	0	0,00	55	1,65
LU2388163607 - Participaciones ADEPA ASSET MANAGEMENT SA	EUR	0	0,00	48	1,44
BE6213831116 - Participaciones DEGROOF PETERCAM ASSET SERV SA	EUR	0	0,00	28	0,86
TOTAL IIC		0	0,00	753	22,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		245	46,54	2.161	65,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		444	84,29	2.976	90,13
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): IE00B5V87390 - Acciones ISHARES	USD	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): CY0109232112 - Acciones CAIRO MEZZ PLC	EUR	2	0,30	1	0,03
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US55315J1025 - Acciones MMC NORILSK NICKEL	USD	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 IICs, 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
ALCALA MULTIGESTION/ BENWAR GLOBAL
 Fecha de registro: 23/12/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá el 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del Grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total.

No existe un índice de referencia dado que se realiza una gestión activa y flexible, basada en la filosofía de inversión en valor, que consiste en seleccionar activos infravalorados por el mercado, con un alto potencial de revalorización a medio/largo plazo.

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

No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), duración media de cartera de renta fija, divisas, sectores económicos, capitalización bursátil, emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación), pudiendo existir concentración geográfica y/o sectorial.

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	1,07	0,29	1,41	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,48	1,03	1,25	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	229.990,22	218.799,44
Nº de Partícipes	41	45
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	2.494	10,8454
2022	1.669	10,0704
2021	1.290	10,4099
2020	59	9,9120

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	0,63	0,04	0,67	1,25	0,17	1,42	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,70	2,51	-1,47	3,12	3,39	-3,26	5,02		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,67	03-10-2023	-0,97	21-02-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,52	02-11-2023	1,18	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	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,08	3,68	4,43	4,00	7,41	8,75	6,14		
Ibex-35	13,78	11,37	12,34	10,67	19,13	19,38	16,25		
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,26	0,19	0,27	0,38	0,30	0,07		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,34	4,34	4,44	4,49	4,75	4,81	2,89		

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

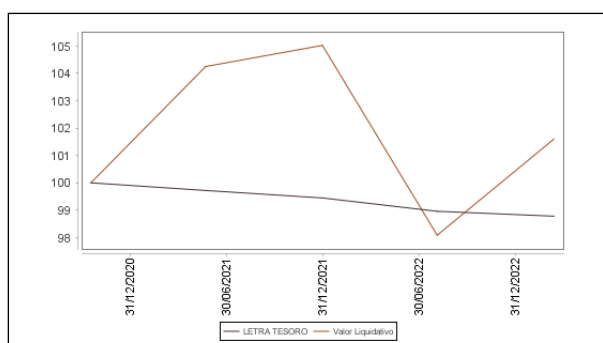
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,52	0,42	0,38	0,38	0,33	1,46	1,49	1,00	

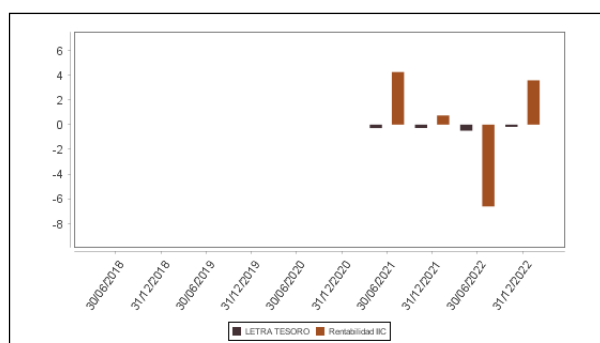
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.358	94,55	1.761	74,97
* Cartera interior	899	36,05	802	34,14

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.450	58,14	950	40,44
* Intereses de la cartera de inversión	10	0,40	9	0,38
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	118	4,73	537	22,86
(+/-) RESTO	19	0,76	52	2,21
TOTAL PATRIMONIO	2.494	100,00 %	2.349	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)	2.349	1.669	1.669	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,97	25,56	28,97	-77,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,83	6,10	6,55	-84,11
(+) Rendimientos de gestión	1,66	7,04	8,29	-72,54
+ Intereses	1,43	0,86	2,33	93,90
+ Dividendos	0,08	0,13	0,21	-26,32
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,13	-0,77	-0,86	-80,24
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,73	1,46	2,14	-41,39
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,42	5,54	4,66	-108,92
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,24	0,08	0,33	239,95
± Otros resultados	-0,27	-0,26	-0,52	19,48
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,94	-1,77	5,86
- Comisión de gestión	-0,67	-0,76	-1,42	2,52
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	18,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,08	-0,17	42,51
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	0,00	-0,06	2.867,94
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,09	-0,10	-74,24
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,03	642,91
+ 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	0,02	0,00	0,03	642,91
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.494	2.349	2.494	

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

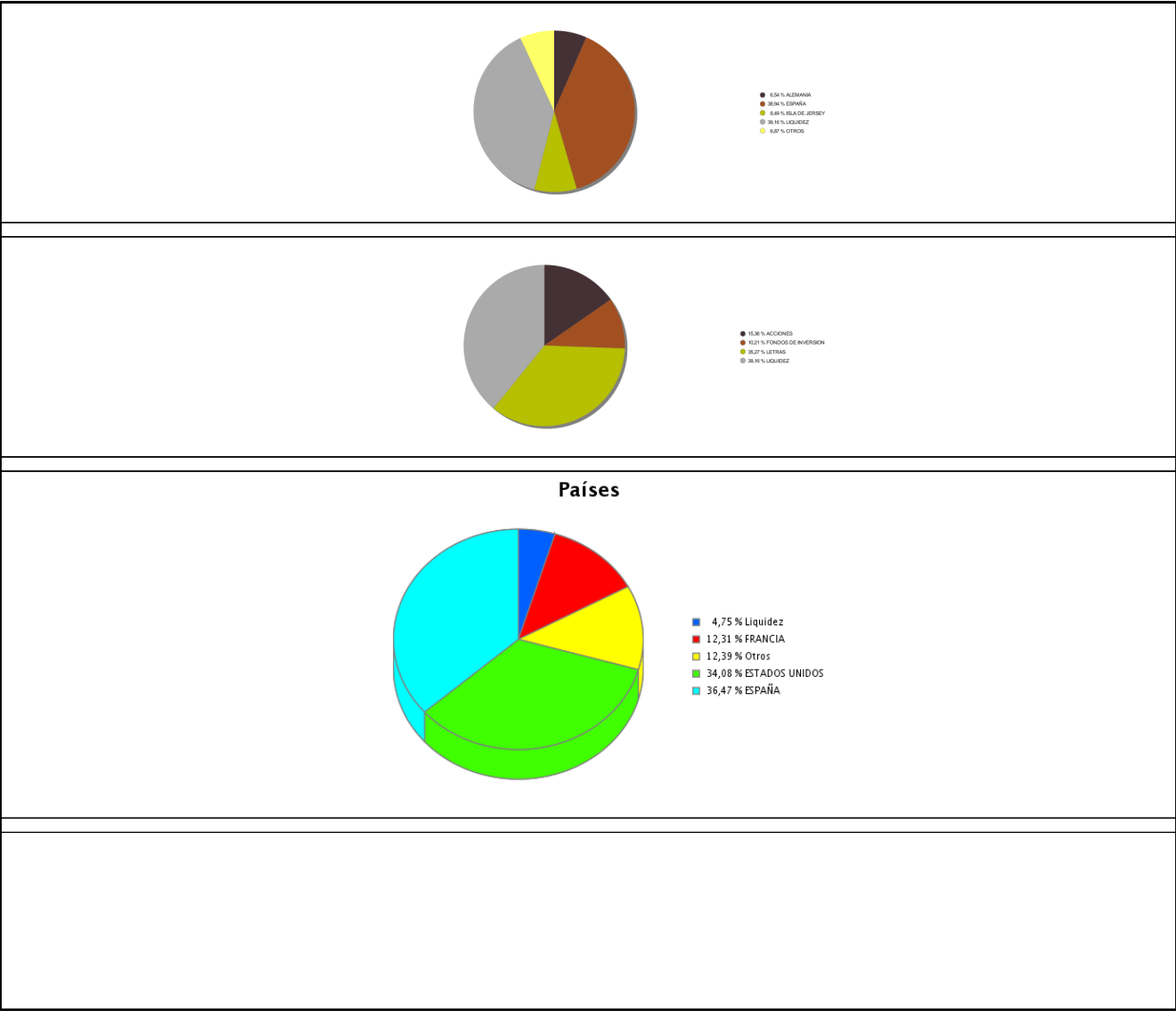
3. Inversiones financieras

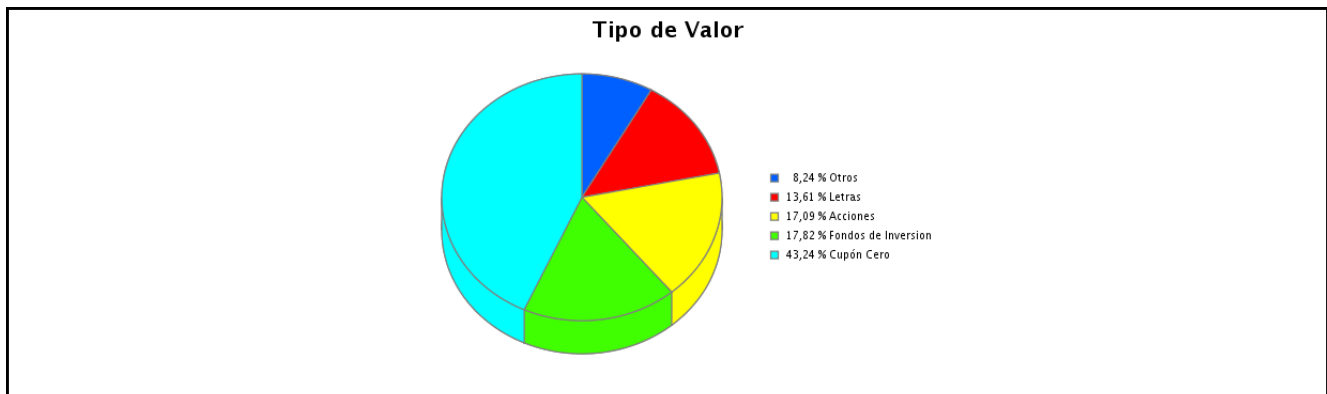
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	464	18,61	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	337	13,52	731	31,13
TOTAL RENTA FIJA	801	32,13	731	31,13
TOTAL RV COTIZADA	20	0,80	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	20	0,80	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	78	3,11	70	2,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	899	36,04	802	34,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	685	27,45	524	22,30
TOTAL RENTA FIJA	685	27,45	524	22,30
TOTAL RV COTIZADA	355	14,23	307	13,06
TOTAL RENTA VARIABLE	355	14,23	307	13,06
TOTAL IIC	413	16,55	109	4,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.453	58,23	940	40,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.352	94,28	1.741	74,12

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
FTSE 100 INDEX	Compra Futuro FTSE 100 INDEX 10	180	Inversión
NASDAQ 100	Compra Futuro NASDAQ 100 2	183	Cobertura
NIKKEI 225 INDEX	Compra Futuro NIKKEI 225 INDEX 100	127	Cobertura
S&P 500	Compra Futuro S&P 500 5	173	Cobertura
Total subyacente renta variable		663	
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 2500	884	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		884	
TOTAL OBLIGACIONES		1548	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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 180.128,76 euros, suponiendo un 7,20% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 369,40 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 129.398,05 euros, suponiendo un 5,17% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 129,23 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. El mercado ha finalizado el año en una etapa de máximos históricos en versión total return en gran parte de la renta variable mundial, quedándose al margen la renta variable china. Si bien ya existen elementos propios de una tendencia madura en relación al rally que arranca a finales de 2022, esa es una situación que puede mantenerse durante muchísimos meses incluso cuando se extremen todas las referencias que consideramos clave. El ratio put/call en su media de 10 sesiones aún no ha alcanzado su zona extrema en procesos de medio plazo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Nuestra filosofía general consiste en aunar el trabajo en tendencia del mercado norteamericano con estudios que nos permiten considerar cuando éste es vulnerable en términos de sentimiento inversor. Cuando no lo es, tendemos a minimizar nuestra toma de decisiones e incluso a ignorar señales bajistas en precio. Por el momento, ese es el escenario.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 7,7%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 10,89%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 49,45% hasta 2.494.334,33 euros frente a 1.669.005,64 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 2 pasando de 39 a 41 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 7,7% frente a una rentabilidad de -3,26% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,5% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,42% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 7,7% 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. Mantenemos una exposición renta variable al 40 por ciento, algo alejada de la que solemos tener en procesos tan evidentes en tendencia como el actual. Hemos sin embargo aumentado nuestra exposición al mercado de renta fija a través de diferentes productos que explotan las partes cortas de la curva. El fondo ha terminado el ejercicio en su zona de máximo histórico, junto al mercado, respetando la pretensión de una volatilidad sensiblemente inferior a la que tienen los índices; que es la mitad de nuestra tarea. La renta fija, y alguna posición de última hora como la tomada en Coinbase, ha arropado significativamente la recuperación final del vehículo. En cuanto a liquidez, a lo largo del segundo semestre ha supuesto un 0,018% 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 26,55%. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 337.371,98 euros, un 13,53% sobre el patrimonio a fin de periodo.

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC. El fondo mantiene una posición en Conexo Ventures F.C.R de 1.250 participaciones

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 5,08%, frente a una volatilidad de 4,25% 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 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 dela IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informe 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 271,44 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 85,71 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Seguimos considerando que el pesimismo del mercado debe moverse hacia zonas de extremo optimismo antes de que convenga revisar seriamente la estrategia que mantenemos abierta, a pesar de la amplia divergencia que se está generando entre el nivel de los tipos largos y los activos de riesgo.

Para nosotros el riesgo dólar no procede en este momento, así que mantenemos una completa cobertura. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES2702320105010030188271.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02401120 - Cupón Cero Letras del Tesoro 3,712 2024-01-12	EUR	231	9,27	0	0,00
ES0L02402094 - Cupón Cero Letras del Tesoro 3,685 2024-02-09	EUR	233	9,35	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		464	18,61	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		464	18,61	0	0,00
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,050 2023-07-03	EUR	0	0,00	731	31,13

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	337	13,52	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		337	13,52	731	31,13
TOTAL RENTA FIJA		801	32,13	731	31,13
ES0125220311 - Acciones ACCIONA	EUR	20	0,80	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		20	0,80	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		20	0,80	0	0,00
ES0121231031 - Participaciones CONEXO VENTURES	EUR	78	3,11	70	2,99
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		78	3,11	70	2,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		899	36,04	802	34,12
US91282CJL63 - Obligaciones US TREASURY 4,875 2025-11-30	USD	86	3,45	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		86	3,45	0	0,00
US912796Z368 - Cupón Cero US TREASURY 5,099 2023-08-17	USD	0	0,00	524	22,30
US912797HS95 - Cupón Cero US TREASURY 5,452 2024-05-30	USD	517	20,71	0	0,00
US912797LL96 - Cupón Cero US TREASURY 5,238 2024-03-21	USD	82	3,29	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		599	24,00	524	22,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		685	27,45	524	22,30
TOTAL RENTA FIJA		685	27,45	524	22,30
JE00B1VS3770 - Acciones ETFSECURITIES UK LIMITED	EUR	70	2,81	103	4,39
GB00BP6MXD84 - Acciones SHELL PLC	EUR	26	1,03	0	0,00
FR0000045072 - Acciones CREDIT AGRICOLE	EUR	23	0,93	20	0,83
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	30	1,19	0	0,00
IT0003828271 - Acciones RECORDATI	EUR	26	1,03	0	0,00
IT0005090300 - Acciones INWIT	EUR	25	1,02	0	0,00
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	35	1,40	36	1,51
US11135F1012 - Acciones BROADCOM INC	USD	20	0,81	0	0,00
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC	USD	0	0,00	24	1,01
US19260Q1076 - Acciones COINBASE GLOBAL INC	USD	23	0,92	0	0,00
US30212P3038 - Acciones EXPEDIA INC	USD	0	0,00	25	1,07
US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY INC	USD	0	0,00	21	0,91
US7043261079 - Acciones PAYCHEX	USD	0	0,00	24	1,00
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM	USD	30	1,19	0	0,00
US88160R1014 - Acciones TESLA	USD	24	0,97	30	1,28
US8825081040 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS	USD	0	0,00	25	1,05
US88579Y1010 - Acciones 3M COMPANY	USD	23	0,93	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		355	14,23	307	13,06
TOTAL RENTA VARIABLE		355	14,23	307	13,06
IE00B1XNHC34 - Acciones ISHARES	EUR	49	1,95	0	0,00
FR0010830844 - Participaciones AMUNDI	EUR	252	10,12	0	0,00
LU1505874849 - Participaciones ALLIANZ	EUR	112	4,48	109	4,64
TOTAL IIC		413	16,55	109	4,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.453	58,23	940	40,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.352	94,28	1.741	74,12

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 ALCALA MULTIGESTION/CORNAMUSA

Fecha de registro: 30/04/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: 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 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.

La estrategia de inversión del compartimento conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. 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 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	0,43	0,84	1,24	1,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,96	-1,77	-0,41	-2,55

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	561.031,00	502.927,30
Nº de Partícipes	303	246
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	7.194	12,8237
2022	4.359	10,2285
2021	3.569	11,6277
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	0,45	0,51	0,96	0,90	0,75	1,65	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	25,37	7,91	-0,67	4,80	11,61	-12,03			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,62	20-10-2023	-2,60	13-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,69	14-11-2023	2,65	02-06-2023		

(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	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,67	10,62	8,42	11,49	15,24	19,36			
Ibex-35	13,78	11,37	12,34	10,67	19,13	19,38			
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,26	0,19	0,27	0,38	0,30			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,22	10,22	9,80	10,07	10,71	10,92			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,09	0,28	0,26	0,30	0,25	0,97	0,71		

(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.

The chart displays two data series over time. The 'LETRA TESORO' index (black line) starts at 100 in May 2021, remains stable until November 2021, then slightly declines to approximately 99 by June 2022. The 'Valor Liquidativo' (orange line) starts at 100 in May 2021, rises to a peak of approximately 113 in November 2021, then drops sharply to a low of approximately 86 in June 2022, before recovering to approximately 96 by December 2022.

Fecha	LETRA TESORO	Valor Liquidativo
30/05/2021	100	100
31/12/2021	100	113
30/06/2022	99	86
31/12/2022	99	96

Periodo	ULTRA TESORO	Rentabilidad IIC
30/06/2018	0	0
31/12/2018	0	0
30/06/2019	0	0
31/12/2019	0	0
30/09/2020	0	0
31/12/2020	0	0
30/06/2021	0	0
31/12/2021	1	8
30/06/2022	1	-22
31/12/2022	1	11

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.966	96,83	5.908	98,19
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	6.966	96,83	5.908	98,19
* 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)	125	1,74	156	2,59
(+/-) RESTO	104	1,45	-47	-0,78
TOTAL PATRIMONIO	7.194	100,00 %	6.017	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.017	4.359	4.359	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,92	16,43	26,85	-20,18
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,49	14,69	21,54	-38,76
(+) Rendimientos de gestión	8,58	15,62	23,58	-34,05
+ Intereses	0,02	0,02	0,05	1,92
+ Dividendos	0,89	0,50	1,43	113,43
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,49	13,72	20,64	-34,46
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,29	1,55	1,73	-77,65
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,11	-0,17	-0,27	-25,16
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,14	-0,95	-2,12	43,90
- Comisión de gestión	-0,96	-0,66	-1,65	75,97
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	22,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,09	-0,15	-26,54
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,03	677,52
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,19	-0,27	-41,92
(+) Ingresos	0,05	0,02	0,08	203,07
+ 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	0,05	0,02	0,08	203,07
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.194	6.017	7.194	

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

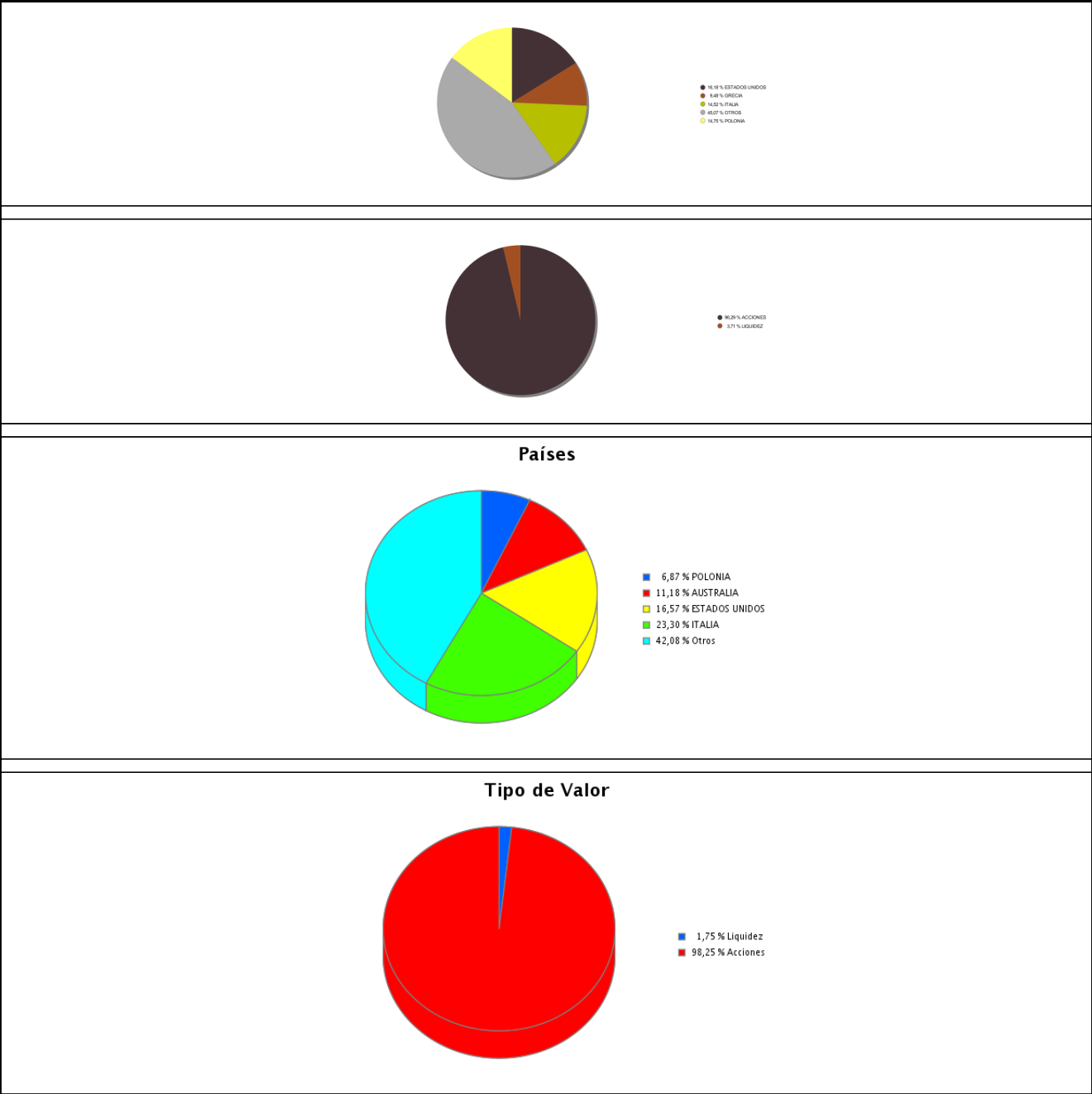
3. Inversiones financieras

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	6.994	97,22	5.913	98,27
TOTAL RENTA VARIABLE	6.994	97,22	5.913	98,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.994	97,22	5.913	98,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.994	97,22	5.913	98,27

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
GLOBAL BLUE GROUP HOLDING AG (GB US)	Compra Opcion GLOBAL BLUE GROUP HOLDING AG (GB US)	122	Cobertura
Total subyacente renta variable		122	
TOTAL DERECHOS		122	
BEL FUSE INC-CL B - BELFB US	Emisión Opcion BEL FUSE INC-CL B - BELFB US 100 Fi	4.269	Cobertura
BEL FUSE INC-CL B - BELFB US	Emisión Opcion BEL FUSE INC-CL B - BELFB US 100 Fi	1.510	Cobertura
INSPIRED ENTERTAINMENT INC (INSE US)	Emisión Opcion INSPIRED ENTERTAINMENT INC (INSE US)	6.247	Cobertura
INSPIRED ENTERTAINMENT INC (INSE US)	Emisión Opcion INSPIRED ENTERTAINMENT INC (INSE US)	16.173	Cobertura
NAGARRO SE (NA9 GR)	Emisión Opcion NAGARRO SE (NA9 GR) 100 Fisica	26	Cobertura
TDCX INC (TDCX US)	Emisión Opcion TDCX INC (TDCX US) 100 Fisica	10.534	Cobertura
WILLDAN GROUP INC (WLDN US)	Emisión Opcion WILLDAN GROUP INC (WLDN US) 100 Fis	3.415	Cobertura
Total subyacente renta variable		42174	
TOTAL OBLIGACIONES		42174	

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

	SI	NO
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable.

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. El segundo semestre del año ha tenido dos partes. La primera, con un tercer trimestre que suponía una reversión de los fenómenos de comienzo de año. Frente a un aterrizaje suave que empezaba a ser la opinión predominante, la persistencia de unos tipos de interés altos ha hecho mella en sectores más sensibles a éstos. Sectores cíclicos que acumulaban subidas de hasta un 40% han revertido su curso (constructoras, vehículos recreativos, barcos?), mientras empresas estables, pero con valoraciones sensibles a los tipos (sector inmobiliario, servicios públicos, consumo estable) han visto sus valoraciones muy presionadas en la medida que la rentabilidad del bono a 10 años americano escalaba a máximos del 2007. Sin embargo, en una segunda parte, el cuarto trimestre, la inflación ha dado unos signos más claros de estar bajo control, lo cual ha reducido las expectativas de tipos, creando un impulso alcista para la renta variable.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Este ha sido un trimestre mixto para el fondo. Muchas de las acciones del portfolio han tenido una recepción apática a sus resultados. Destaca el buen desempeño de Space Hellas, Bel Fuse, Upbound, FAE o Duratec. Por el contrario, Incap ha sido el principal detractor en el trimestre y otras empresas como Digital Value o Awardit han tenido la mencionada recepción apática.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 25,37%, 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 del fondo creció en un 65,04% hasta 7.194.478,03 euros frente a 4.359.348,58 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 97 pasando de 206 a 303 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 25,37%

frente a una rentabilidad de -12,03% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,09% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,97% 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 25,37% 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. Para el fondo también ha sido un trimestre con dos mitades. Una primera con grandes castigos a los resultados de la cartera: Awardit, Incap, Digital Value, Asa International, Epsilon Net. Sin embargo, tanto la previsión de una bajada de tipos y el sobrecastigo de los resultados hacía que el fondo pudiese recuperar las bajadas de de un tercer trimestre difícil.

El fondo ha seguido encontrando oportunidades en Italia, donde se ha dado entrada o incrementado posición en ABP Nocivelli, Planetel o IEG. También se han añadido empresas como Dexterra o North American Construcion Group. Se ha dado salida a Auto Partner por su elevada revalorización, Water Intelligence por su deterioro y se ha reducido Bel-Fuse.

El fondo ha mantenido una liquidez cercana al 5%. que ha supuesto un 0,0154% 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 0,56%. 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 11,67%, frente a una volatilidad de 0,29% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. 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 dela IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informe 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 1.343,28 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 817,81 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. A futuro, la renta variable, en general, y las empresas del portfolio, en particular, presentan unas perspectivas adecuadas en comparación al riesgo actual en activos de baja calidad crediticia. El fondo, probablemente, seguirá encontrando oportunidades en los sectores en los que se enfoca actualmente o en adyacentes. En general, se espera que la filosofía de inversión a futuro sea consistente a la del actual periodo.

La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es 'ES7602320105000030730832.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PLATPR000018 - Acciones AUTO PARTNER	PLN	0	0,00	262	4,35
PLGROD000015 - Acciones GRODNO SPOLKA AKCYJNA	PLN	230	3,20	278	4,62
BMG4809J1062 - Acciones IG INSURE	USD	306	4,26	141	2,35
GRS402003008 - Acciones SPACE HELLAS SA TELECOMMUNIC	EUR	134	1,86	145	2,40
GRS498003003 - Acciones EPSILON NET	EUR	93	1,29	312	5,18
GRS503003014 - Acciones ENTERSOFT SA SOFTWARE DEVEL	EUR	113	1,57	91	1,51
GRS802003004 - Acciones NEUROSOFT	EUR	12	0,17	0	0,00
PLTOYA000011 - Acciones TOYA	PLN	259	3,60	179	2,97
GB00BDFXHW57 - Acciones ASA INTERNATIONAL	GBP	76	1,05	47	0,78
GB00BL9ZF303 - Acciones PETER SHILL PARTNERS	GBP	176	2,44	0	0,00
GB00BZ973D04 - Acciones WATER INTELLIGENCE PLC	GBP	0	0,00	115	1,91
GB00B1GVQH21 - Acciones SYSTEM 1 GROUP	GBP	82	1,13	13	0,22
GB00B3TQCK30 - Acciones INSTEM PLC	GBP	0	0,00	37	0,62
DE000A3H200 - Acciones NAGARRO SE	EUR	206	2,86	163	2,70
AU000000PFG7 - Acciones PRIME FINANCIAL	AUD	208	2,90	141	2,35
AU000000SEQ3 - Acciones SEQUOIA	AUD	246	3,42	175	2,91
AU0000109159 - Acciones DURATEC	AUD	145	2,01	322	5,36
AU0000186504 - Acciones CLOSETHELOOP	AUD	197	2,73	0	0,00
AU0000190209 - Acciones DIVERGER	AUD	0	0,00	52	0,86
IT0003411417 - Acciones IEG EXPO	EUR	195	2,71	0	0,00
IT0005338840 - Acciones UNIDATA SPA 1,662	EUR	0	0,00	246	4,10
IT0005347429 - Acciones DIGITAL VALUE SPA	EUR	368	5,12	325	5,40
IT0005430951 - Acciones PLANETEL SPA	EUR	247	3,43	168	2,79
IT0005439861 - Acciones ABPNOCIVELLI	EUR	280	3,89	76	1,26
IT0005472730 - Acciones ALTEA GREEN POWER	EUR	83	1,16	183	3,04
IT0005500639 - Acciones FAE TECHNOLOGY	EUR	6	0,09	4	0,07
IT0005500688 - Acciones FAE TECHNOLOGY	EUR	194	2,69	112	1,86
IT0005573065 - Acciones UNIDATA SPA 1,662	EUR	286	3,97	0	0,00
FI0009006407 - Acciones INCAP OYJ	EUR	207	2,87	158	2,62
SE0010101824 - Acciones AWARDIT AB	SEK	235	3,27	329	5,47
SE0012673267 - Acciones EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	0	0,00	68	1,13
CA00686A1084 - Acciones ADENTRA GROUP	CAD	74	1,03	0	0,00
CH0562152865 - Acciones GLOBAL BLUE GROUP HOLDING AG	USD	145	2,01	82	1,36
US0755712082 - Acciones BEBE	USD	16	0,22	0	0,00
US0773473006 - Acciones BELFUSE	USD	163	2,27	205	3,41
CY1000031710 - Acciones ASBIS	PLN	287	3,99	224	3,72
US19046P2092 - Acciones COASTAL FINANCIAL CORP	USD	0	0,00	114	1,89
US20344D1046 - Acciones COMMUNITIES FIRST	USD	166	2,31	135	2,24
CA2523711091 - Acciones DEXTERRA	CAD	239	3,33	0	0,00
US45782N1081 - Acciones INSPIRED ENTERTAINMENT	USD	160	2,22	167	2,77
US5221322085 - Acciones LEATT US	USD	103	1,43	124	2,07
CA6568111067 - Acciones NACG	USD	70	0,97	0	0,00
US68280L1017 - Acciones ONEWATER MARINE INC	USD	0	0,00	46	0,77
US74265M2052 - Acciones PRO-DEX INC	USD	84	1,17	146	2,42
US76009N1000 - Acciones UPBOUND GROUP INC(RENT A CENTR	USD	252	3,51	117	1,94
US81689T1043 - Acciones ASSAI	USD	225	3,13	198	3,29
US87190U1007 - Acciones TDCX	USD	190	2,64	0	0,00
US96924N1000 - Acciones WILLDAN	USD	235	3,26	213	3,55
TOTAL RV COTIZADA		6.994	97,22	5.913	98,27
TOTAL RENTA VARIABLE		6.994	97,22	5.913	98,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.994	97,22	5.913	98,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.994	97,22	5.913	98,27

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

ALCALA MULTIGESTION/SELECCION ORICALCO

Fecha de registro: 14/05/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: La estrategia de inversión del compartimento conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. 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 un 0-100% de la exposición total en renta variable y/o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total.

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 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	0,00	0,00	0,00	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,85	0,40	0,63	-2,07

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	79.180,83	71.959,33
Nº de Partícipes	22	21
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	737	9,3112
2022	526	7,8153
2021	675	10,0216
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	0,50		0,50	1,00		1,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	19,14	11,01	-1,58	1,86	7,05	-22,02			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,41	11-12-2023	-1,63	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,86	24-10-2023	2,02	13-07-2023		

(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	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,44	11,46	10,16	9,02	10,92	20,67			
Ibex-35	13,78	11,37	12,34	10,67	19,13	19,38			
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,26	0,19	0,27	0,38	0,30			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,10	12,10	12,52	13,00	13,86	14,53			

(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 periodos con política de inversión homogénea.

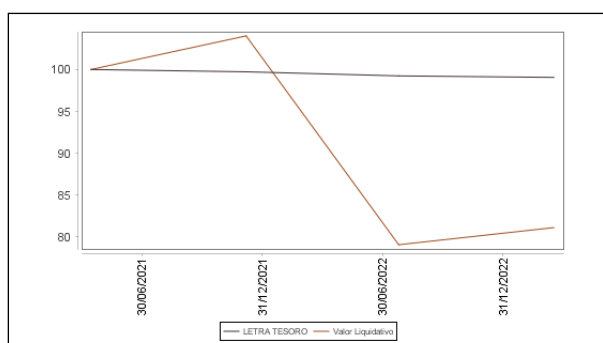
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,19	0,57	0,57	0,62	0,42	1,76	1,63		

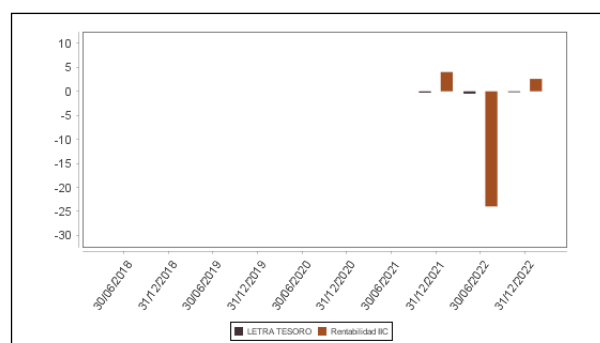
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	650	88,20	456	74,39
* Cartera interior	178	24,15	47	7,67

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	472	64,04	410	66,88
* 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)	90	12,21	157	25,61
(+/-) RESTO	-3	-0,41	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	737	100,00 %	613	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)	613	526	526	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,80	6,42	17,31	75,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,15	8,13	17,31	17,20
(+) Rendimientos de gestión	10,17	9,03	19,24	17,53
+ Intereses	0,26	0,04	0,31	668,93
+ Dividendos	0,03	0,00	0,03	100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,66	6,22	14,93	45,25
± 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)	1,33	2,96	4,26	-53,07
± Otros resultados	-0,11	-0,19	-0,29	-40,14
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,02	-0,92	-1,95	17,70
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	6,06
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	5,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,20	-0,31	-0,51	-31,30
- Otros gastos de gestión corriente	-0,22	-0,02	-0,25	1.097,53
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,08	-0,17	17,53
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,02	-110,22
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,02	0,02	-110,22
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	737	613	737	

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

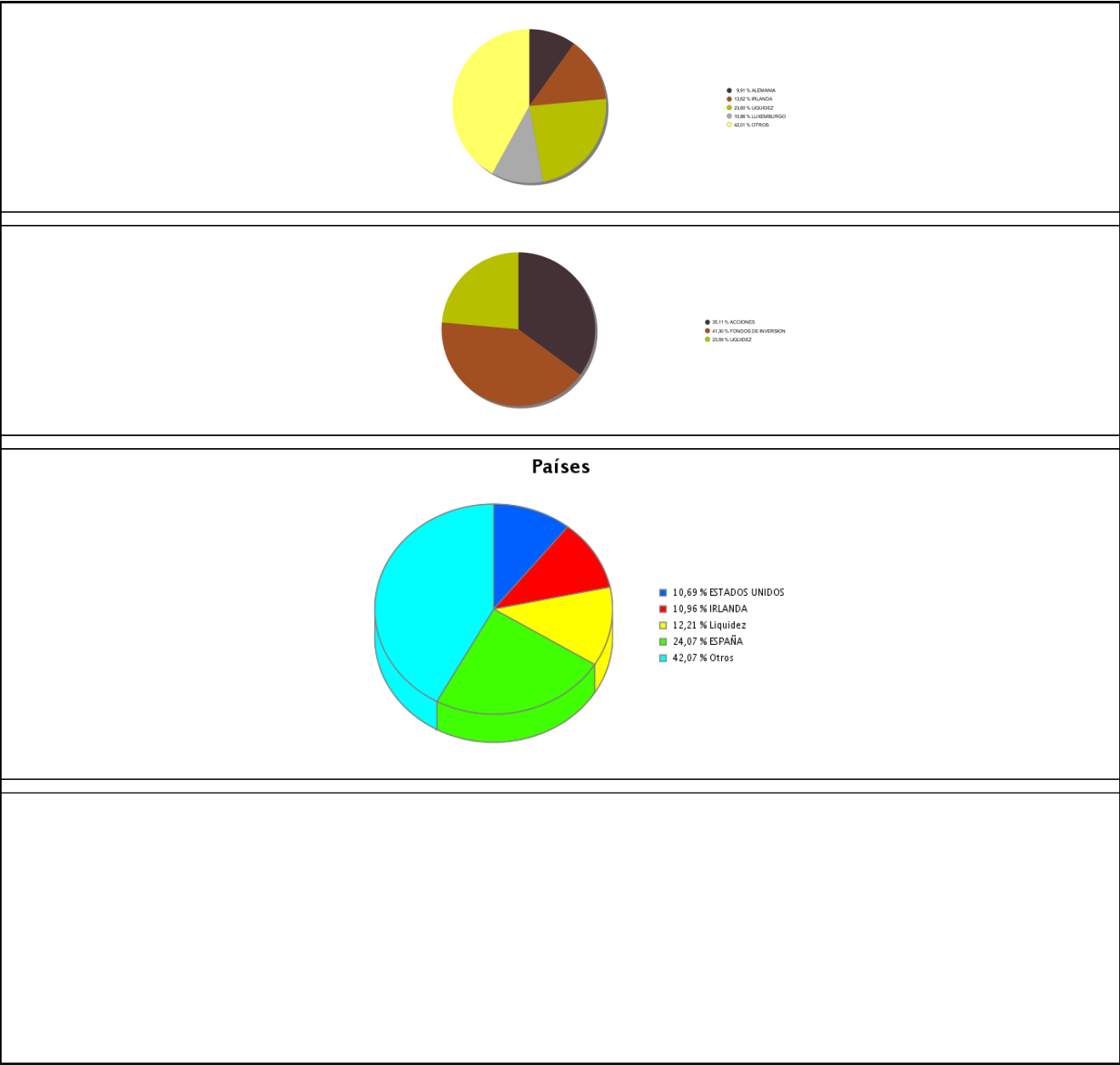
3. Inversiones financieras

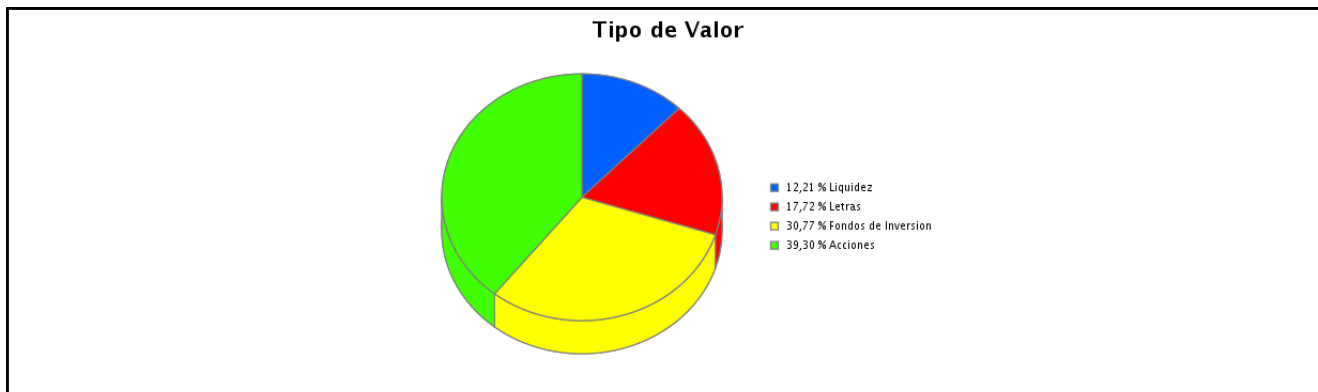
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	131	17,78	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	131	17,78	0	0,00
TOTAL IIC	47	6,39	47	7,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	178	24,17	47	7,62
TOTAL RV COTIZADA	194	26,34	140	22,88
TOTAL RENTA VARIABLE	194	26,34	140	22,88
TOTAL IIC	277	37,63	269	43,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	472	63,96	410	66,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	650	88,13	456	74,44

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

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 275.001,88 euros que supone el 37,30% 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. Seguimos en un entorno geopolítico y económico muy tenso y con multitud de incertidumbres, a las ya comentadas en informes anteriores habría que añadir las posibles repercusiones del conflicto de Yemen y Palestina. Seguimos controlando los parámetros de inflación y de la inflación subyacente que se están comportando mejor de lo esperado en nuestra opinión fundamentalmente por el comportamiento bajista del precio del barril del petróleo en mayor medida.

Por otro lado seguimos viendo discrepancias entre la política restrictiva de subida de tipos de interés en EEUU llevada por la FED y la política monetaria expansiva llevada por el presidente Biden, .que entendemos pueda estar influida por ser año electoral en EEUU.

En la Eurozona la situación ha sido más previsible , siendo menos agresivos en la subida de tipos de interés, pero vemos muchas incertidumbres sociales y estructurales para liderar un crecimiento real , teniendo a Alemania como locomotora europea. Como hemos dicho, seguiremos la evolución de la evolución de la inflación, como indicador de nuevas alarmas. Entendemos que el tablero geopolítico podría moverse en estos aspectos y volver Occidente a tener problemas de inflación y de crecimiento en sus economías, si el precio del petróleo y la energía vuelve a presionar al alza. Hemos mantenido estables las posiciones en fondos y acciones en la cartera y así mismo mantenemos un porcentaje de liquidez considerable para tomar posiciones en mercados de Blockchain y pagos digitales en el momento que estimemos conveniente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Hemos mantenido estable la cartera con la que terminábamos 2023, debido al comportamiento tan inestables y fluctuantes de los mercados

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 19,14%, 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 del fondo creció en un 40,05% hasta 737.267,34 euros frente a 526.435,42 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 1 pasando de 23 a 22 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 19,14% frente a una rentabilidad de -22,02% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,77% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,35% 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 19,14% 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. Queremos encontrar un recorte en los mercados tecnológicos de pagos digitales y Blockchain para añadir peso en la cartera puesto que entendemos que ha concluido la tendencia bajista que ha dominado la última parte de 2021 y 2022, en la que 2023 ha consolidado los suelos de mercado y ha iniciado su tendencia de medio plazo alcista. Mantenemos estables nuestras posiciones en fondos de gestoras internacionales. Mantenemos todas las mismas posiciones del ejercicio anterior y esperamos que se puerda bajar un poco la volatilidad del comportamiento de la cartera.

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 10,44%, frente a una volatilidad de 0,29% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. En cuanto a la política establecida en el ejercicio de los derechos políticos de

nuestros fondos en acciones participadas es la de delegar el voto en el Consejo de Administración correspondiente.

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. 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 dela IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informe 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 153,12 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 2.210,38 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Seguiremos muy de cerca la evolución de los mercados de renta variable en especial de Estados Unidos para tratar de no perder un posible cambio de tendencia como parece que los mercados están descontando , pero vemos muchos riesgos que afrontar por parte de occidente para la primera parte de 2024 Estaremos pendientes de la evolución de las materias primas y del precio del crudo y el gas como indicadores adelantados de riesgos para occidente que impidan una recuperación de las economías. Vemos una perspectiva favorable para el sector de Blockchain y pagos digitales para el año 2024 y 2025. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES0302320105000030730885.

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	131	17,78	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		131	17,78	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		131	17,78	0	0,00
ES0116848005 - Participaciones RENTA 4 GESTORA	EUR	47	6,39	47	7,62
TOTAL IIC		47	6,39	47	7,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		178	24,17	47	7,62
AU000000BMN9 - Acciones BANNERMAN ENERGY LTD	AUD	1	0,19	1	0,14
JE00B1VS3770 - Acciones ETFSECURITIES UK LIMITED	EUR	18	2,42	17	2,74
GB00B15KXQ89 - Acciones WISDOMTREE INVESTMENTS	USD	17	2,24	16	2,62
DE000A3GMKD7 - Acciones ETC ISSUANCE GMBH 2,625	EUR	16	2,15	13	2,06
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	12	1,68	13	2,19
US19260Q1076 - Acciones COINBASE GLOBAL INC	USD	25	3,44	11	1,72
CA2326621067 - Acciones CYPHERPUNK HOLDINGS INC	CAD	15	2,01	16	2,66
CA29259W7008 - Acciones ENCORE ENERGY CORP	USD	1	0,14	1	0,10
CA29764T1012 - Acciones ETHER CAPITAL CORP	CAD	35	4,78	24	3,84
US5949724083 - Acciones MICROSTRATEGY INC	USD	54	7,29	29	4,81
TOTAL RV COTIZADA		194	26,34	140	22,88
TOTAL RENTA VARIABLE		194	26,34	140	22,88
IE00BMC38736 - Acciones VANECK VECTORS	EUR	40	5,42	35	5,70
IE00BYQG5606 - Participaciones BAILLIE GIFFORD INVESTMENT MGM	USD	29	3,94	27	4,39
IE00BYVJRD56 - Participaciones THE JUPITER GLOBAL FUND	USD	21	2,80	20	3,30
IE0002PG6CA6 - Acciones VANECK VECTORS	EUR	20	2,78	28	4,58
FR0010361683 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	36	4,92	32	5,30
LU0252968341 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	USD	17	2,33	17	2,76
LU1046546229 - Participaciones GOLDMAN SACHS	USD	40	5,47	38	6,19
LU1477743204 - Participaciones BELLEVUE GRUOP AG	EUR	24	3,20	24	3,86
LU169898050 - Participaciones ALLIANZ	USD	22	3,01	20	3,32
LU2307734751 - Participaciones ALLIANZ	EUR	28	3,76	28	4,54
TOTAL IIC		277	37,63	269	43,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		472	63,96	410	66,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		650	88,13	456	74,44

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

ALCALA MULTIGESTION/INFAL PATRIMONIO

Fecha de registro: 14/05/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (estas últimas máximo 30%), del Grupo o no de la gestora. Se invierte, directa/indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en activos de renta variable y/o renta fija pública/privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición al riesgo divisa será del 0-70% de la exposición total.

No hay índice de referencia ya que se realiza una gestión activa y flexible, basada en sistemas cuantitativos y/o algoritmos validados mediante backtest, que permitan obtener un crecimiento del capital a largo plazo una volatilidad máxima del 20% anual.

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.

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	1,49	2,10	3,58	3,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,11	-0,03	0,54	-0,57

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	769.547,19	759.195,36
Nº de Partícipes	26	26
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	7.631	9,9167
2022	6.956	9,2915
2021	5.521	10,2943
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	0,63		0,63	1,25		1,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,73	5,64	-2,75	3,46	0,41	-9,74			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,06	03-10-2023	-1,69	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,96	02-11-2023	1,20	02-06-2023		

(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	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,34	6,43	6,99	6,38	9,24	7,69			
Ibex-35	13,78	11,37	12,34	10,67	19,13	19,38			
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,26	0,19	0,27	0,38	0,30			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,36	5,36	5,22	5,22	5,31	5,38			

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

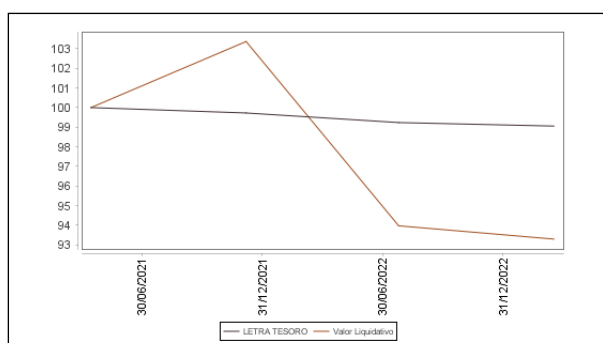
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,44	0,37	0,35	0,37	0,36	1,35	0,96		

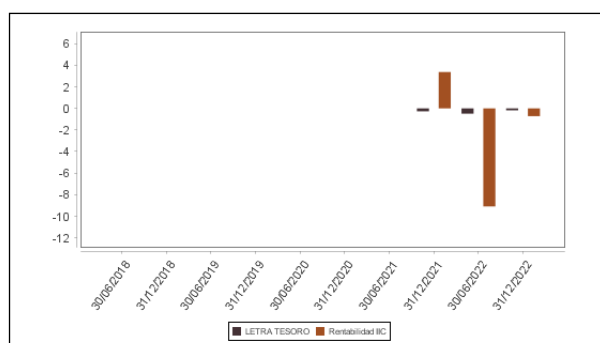
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	7.300	95,66	6.733	91,88
* Cartera interior	1	0,01	231	3,15

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	7.276	95,35	6.495	88,63
* Intereses de la cartera de inversión	24	0,31	7	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	323	4,23	535	7,30
(+/-) RESTO	8	0,10	60	0,82
TOTAL PATRIMONIO	7.631	100,00 %	7.328	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)	7.328	6.956	6.956	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,36	1,41	2,77	-0,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,77	3,80	6,54	-25,41
(+) Rendimientos de gestión	3,48	4,56	8,01	-21,82
+ Intereses	0,35	0,17	0,51	116,37
+ Dividendos	0,08	0,27	0,34	-70,67
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,65	-0,06	0,60	-1.190,18
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,03	1,09	3,14	91,35
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,98	0,13	-0,87	-880,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,75	3,05	3,77	-74,74
± Otros resultados	0,60	-0,09	0,52	-774,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,77	-1,50	-2,14
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	4,67
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	4,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,06	-0,09	-40,51
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,02	582,38
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,08	-0,12	-50,46
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,03	112,85
+ 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	0,02	0,01	0,03	112,85
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.631	7.328	7.631	

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

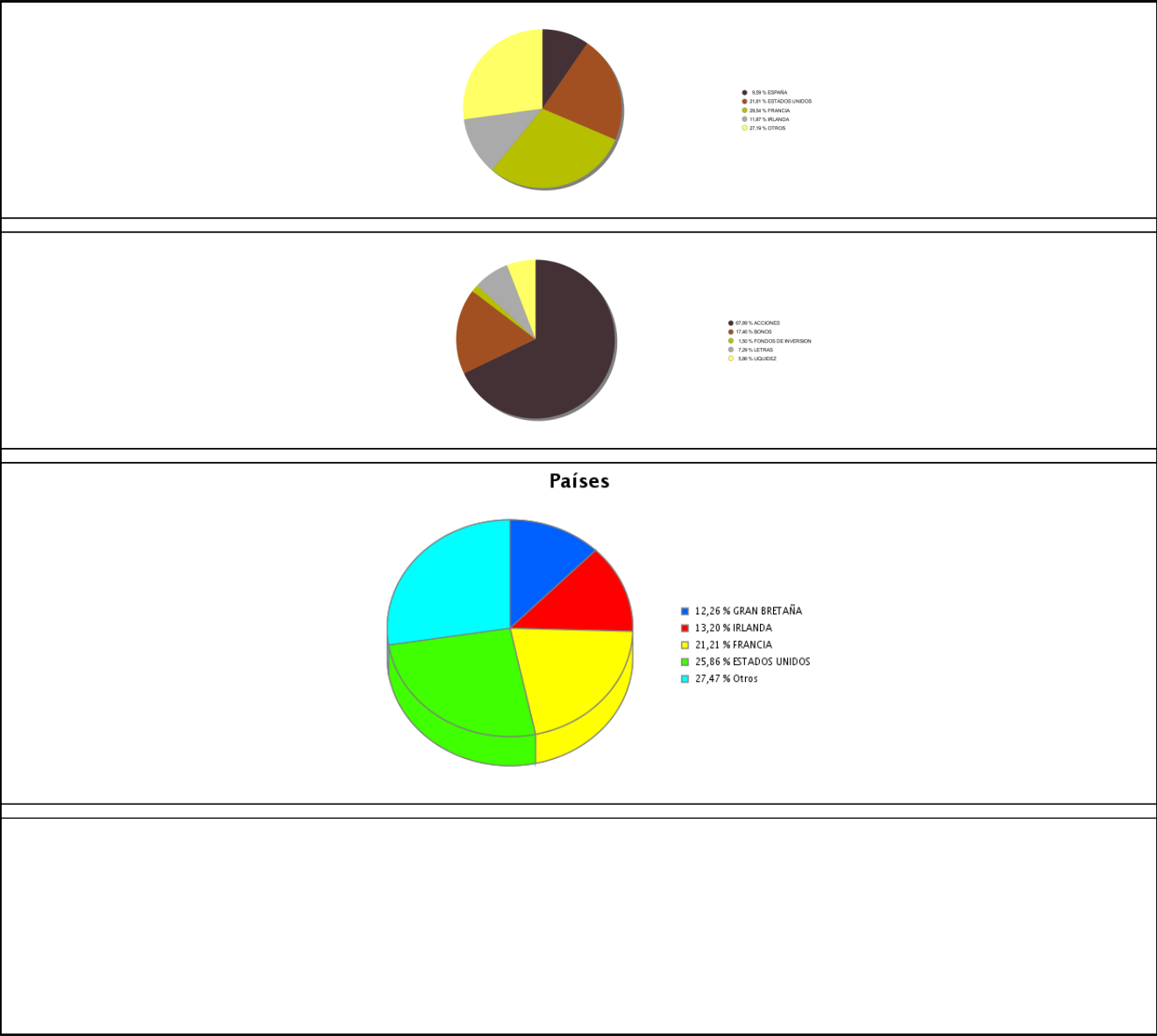
3. Inversiones financieras

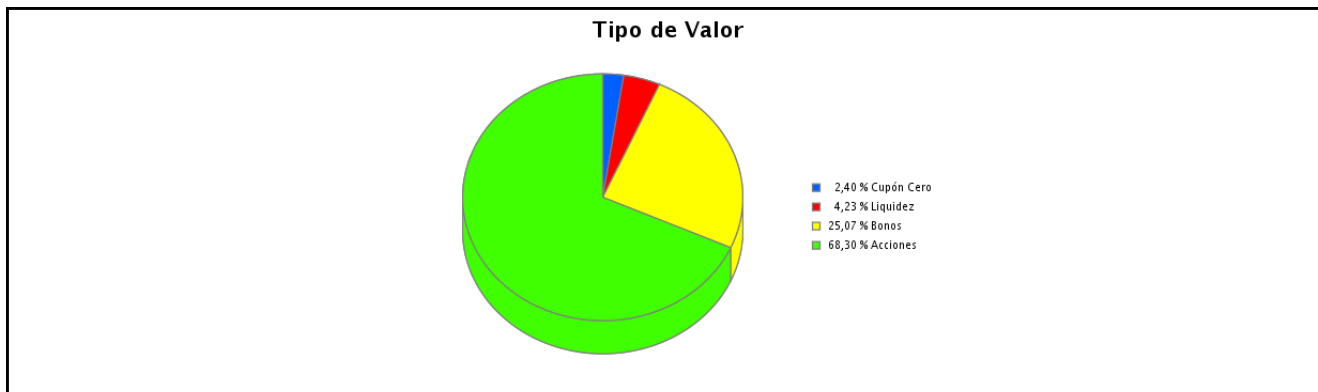
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	231	3,15
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	231	3,15
TOTAL RV COTIZADA	1	0,01	0	0,01
TOTAL RENTA VARIABLE	1	0,01	0	0,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1	0,01	231	3,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.071	27,13	1.411	19,26
TOTAL RENTA FIJA	2.071	27,13	1.411	19,26
TOTAL RV COTIZADA	1.701	22,29	1.452	19,81
TOTAL RENTA VARIABLE	1.701	22,29	1.452	19,81
TOTAL IIC	3.506	45,95	3.622	49,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.278	95,37	6.485	88,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.279	95,38	6.716	91,64

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
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	996	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		996	
TOTAL OBLIGACIONES		996	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X

	SI	NO
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 1.589.304,79 euros que supone el 20,83% 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 2.735.160,17 euros, suponiendo un 37,19% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.344,49 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 4.826.430,44 euros, suponiendo un 65,63% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1525,00 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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.

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 3,050 2023-07-03	EUR	0	0,00	231	3,15
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	231	3,15
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	231	3,15
NL0015001FS8 - Acciones FERROVIAL	EUR	1	0,01	0	0,01
TOTAL RV COTIZADA		1	0,01	0	0,01
TOTAL RENTA VARIABLE		1	0,01	0	0,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1	0,01	231	3,16
IT0005240350 - Bonos TESORO ITALIANO 2,450 2033-09-01	EUR	242	3,17	0	0,00
IT0005433690 - Bonos BTPS-TESORO ITALIANO 0,250 2028-03-15	EUR	178	2,33	169	2,31
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		419	5,49	169	2,31
IT0005452989 - Bonos TESORO ITALIANO 0,000 2024-08-15	EUR	194	2,54	0	0,00
US912797GK78 - Cupón Cero US TREASURY 5,397 2024-08-08	USD	180	2,36	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		374	4,90	0	0,00
DE000CZ40N04 - Bonos COMMERZBANK AKTIENGE 0,625 2024-08-28	EUR	0	0,00	106	1,45
FR001400A014 - Bonos SOCIETE GENERALE 2,625 2029-05-30	EUR	194	2,54	185	2,53
XS1048529041 - Bonos SHELL PLC 2,500 2026-03-24	EUR	148	1,94	0	0,00
XS2030530450 - Bonos JEFFERIES GROUP LLC 1,000 2024-07-19	EUR	0	0,00	97	1,32
XS2056400299 - Bonos WELLSFARGO 0,625 2030-03-25	EUR	164	2,14	155	2,12
XS2109394077 - Bonos LLOYDS TBS GROUP 0,375 2025-01-28	EUR	193	2,53	188	2,57
XS2528311348 - Bonos MIHUZO FINANCIAL GRO 4,029 2032-09-05	EUR	104	1,36	98	1,33
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		803	10,52	829	11,31
DE000CZ40N04 - Bonos COMMERZBANK AKTIENGE 0,625 2024-08-28	EUR	108	1,41	0	0,00
XS1068871448 - Bonos BNP PARIBAS 2,375 2024-05-20	EUR	167	2,18	163	2,23
XS1379171140 - Bonos MORGAN STANLEY 1,750 2024-03-11	EUR	101	1,32	99	1,35
XS2030530450 - Bonos JEFFERIES GROUP LLC 1,000 2024-07-19	EUR	99	1,29	0	0,00
XS2282093769 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,000 2023-07-12	EUR	0	0,00	150	2,05
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		474	6,22	413	5,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.071	27,13	1.411	19,26
TOTAL RENTA FIJA		2.071	27,13	1.411	19,26
IE00BD1F4N50 - Acciones ISHARES	USD	0	0,00	182	2,48
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	0	0,00	67	0,91
DE0008402215 - Acciones HANNOVER RUECKVERSICHERUNG	EUR	0	0,00	62	0,85
DE0008430026 - Acciones MUENCHEN RUECKVERCICHERUG	EUR	0	0,00	69	0,95
US00724F1012 - Acciones ADOBE INC	USD	73	0,96	0	0,00
US00971T1016 - Acciones AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	23	0,30	0	0,00
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	66	0,86	72	0,98
CH0210483332 - Acciones CIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	74	0,98	0	0,00
US09857L1089 - Acciones BOOKING HOLDINGS INC	USD	32	0,42	0	0,00
US11133T1034 - Acciones BROADRIDGE	USD	23	0,31	0	0,00
US12503M1080 - Acciones CBOE	USD	22	0,28	0	0,00
US1273871087 - Acciones CADENCE DESIGN SYS INC	USD	26	0,35	0	0,00
US1844961078 - Acciones CLEAN HARBORS	USD	0	0,00	201	2,74
US2172041061 - Acciones COPART INC	USD	26	0,34	0	0,00
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	319	4,18	223	3,04
US3032501047 - Acciones FICO	USD	31	0,40	0	0,00
US3635761097 - Acciones AJG	USD	20	0,26	0	0,00
US3696043013 - Acciones GENERAL ELECTRIC CO.	USD	44	0,58	0	0,00
JP3756600007 - Acciones NINTENDO CO LTD	JPY	141	1,85	125	1,70
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	57	0,75	0	0,00
US4612021034 - Acciones INTUIT INC	USD	47	0,62	0	0,00
US5132721045 - Acciones LAMB WESTON HOLDINS	USD	0	0,00	186	2,54
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	109	1,43	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	136	1,79	125	1,70
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	129	1,69	0	0,00
US69331C1080 - Acciones PGE CORP	USD	0	0,00	141	1,92
US6974351057 - Acciones PALO ALTO NETWORKS INC	USD	25	0,33	0	0,00
US7458671010 - Acciones PULTEGROUP INC	USD	30	0,39	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US81762P1021 - Acciones SERVICENOW INC	USD	39	0,51	0	0,00
US8716071076 - Acciones SYNOPSIS INC	USD	28	0,36	0	0,00
US8936411003 - Acciones TRANSDIGM	USD	27	0,36	0	0,00
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	154	2,01	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.701	22,29	1.452	19,81
TOTAL RENTA VARIABLE		1.701	22,29	1.452	19,81
IE00B5BMR087 - Acciones SHARES	EUR	192	2,52	181	2,46
IE00BWBXM278 - Acciones SPDR	USD	192	2,52	0	0,00
IE00BH3YZ803 - Acciones INVESCO	USD	305	4,00	169	2,31
IE00BKWQ0F09 - Acciones SPDR	EUR	241	3,16	0	0,00
IE00BKWQ0H23 - Acciones SPDR	EUR	250	3,28	0	0,00
IE00BMW42413 - Acciones SHARES	EUR	0	0,00	269	3,67
IE00BQN1K786 - Acciones SHARES	EUR	0	0,00	242	3,30
IE00BWBXM492 - Acciones SPDR	USD	0	0,00	182	2,49
IE00BWBXM724 - Acciones SPDR	EUR	131	1,72	192	2,62
IE00BWBXM948 - Acciones SHARES	EUR	204	2,67	185	2,52
IE00B3YCGJ38 - Acciones INVESCO	USD	436	5,72	763	10,41
FR0010655712 - Acciones AMUNDI	EUR	413	5,42	399	5,45
LU0322253906 - Acciones XTRACKERS	EUR	301	3,95	170	2,32
LU0908500753 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	192	2,52	184	2,51
LU1681039217 - Acciones AMUNDI	USD	0	0,00	396	5,41
LU1681041890 - Acciones AMUNDI	EUR	647	8,48	0	0,00
LU1834987890 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	0	0,00	289	3,94
TOTAL IIC		3.506	45,95	3.622	49,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.278	95,37	6.485	88,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.279	95,38	6.716	91,64

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 2022 ha ascendido a 1.067.910,84 euros, desglosadas en remuneración fija, correspondiente a 23 empleados que ascendió a 871.910,84 euros y remuneración variable relativa a 14 empleados por importe de 196.000,00 euros.

La remuneración de los 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC's, fue de 444.236,78 euros, correspondiendo 307.036,78 euros a remuneración fija y 137.200,00 euros a la parte de remuneración variable.

La remuneración correspondiente a 3 empleados altos cargos de la Gestora fue de 389.338,02 euros, de los cuales 255.138,02 euros se atribuyen a remuneración fija y 134.200,00 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

ALCALA MULTIGESTION/SMART BOLSA MUNDIAL

Fecha de registro: 28/05/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: 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

invierte, directa o indirectamente (a través de IIC), un 75%-100% de la exposición total en renta variable (en condiciones normales mas del 90%), sin predeterminación en la distribución de activos, capitalización bursátil, divisas/sectores económicos. La exposición a Renta Fija se realizará principalmente a través de IIC y

tendrá calidad crediticia al menos media (mínimo BBB-), según S&P o equivalentes.

Exposición al riesgo divisa: 0%-100%. La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. 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.

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	0,73	1,09	1,82	1,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,19	1,62	2,90	-0,06

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	4.908,93	4.865,35	17,00	19,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE B	132.619,45	132.619,45	4,00	4,00	EUR	0,00	0,00	100.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	47	40	0	
CLASE B	EUR	1.274	1.083	944	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	9,5618	8,1628	10,6625	
CLASE B	EUR	9,6058	8,1880	10,6634	

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,38		0,38	0,75		0,75	patrimonio	0,01	0,02	Patrimonio
CLASE B		0,30		0,30	0,60		0,60	patrimonio	0,01	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	17,14	11,25	-2,26	3,76	3,82	-23,44			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,79	03-10-2023	-1,40	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	2,01	14-11-2023	2,01	14-11-2023		

(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	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,10	7,98	4,99	6,00	8,76	17,11			
Ibex-35	13,78	11,37	12,34	10,67	19,13	19,38			
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,26	0,19	0,27	0,38	0,30			
BENCHMARK ALCALA MULTIG SMART	10,69	10,07	9,37	9,74	13,12	19,81			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,25	9,25	8,98	9,36	10,02	10,67			

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

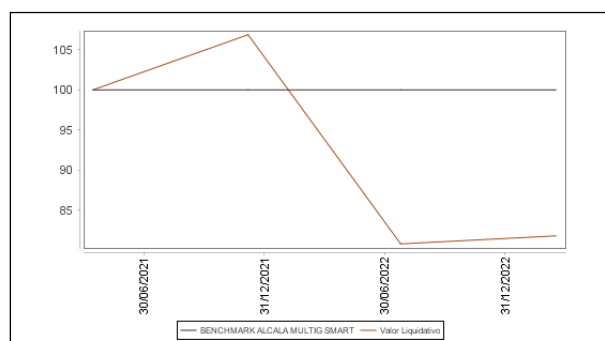
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,75	0,49	0,48	0,48	0,29	1,12	0,62		

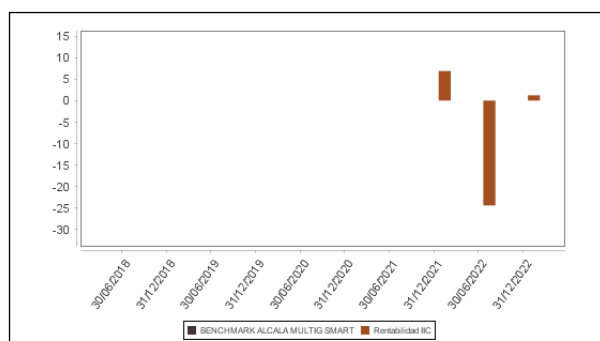
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	17,32	11,29	-2,22	3,80	3,86	-23,21			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,79	03-10-2023	-1,40	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	2,01	14-11-2023	2,01	14-11-2023		

(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	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,10	7,98	4,99	6,01	8,76	17,11			
Ibex-35	13,78	11,37	12,34	10,67	19,13	19,38			
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,26	0,19	0,27	0,38	0,30			
BENCHMARK									
ALCALA MULTIG	10,69	10,07	9,37	9,74	13,12	19,81			
SMART									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,37	9,37	9,12	9,53	10,22	10,93			

(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 periodos con política de inversión homogénea.

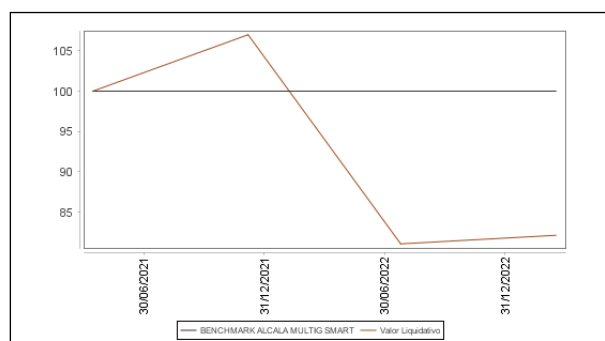
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,60	0,45	0,44	0,44	0,25	0,97	0,62		

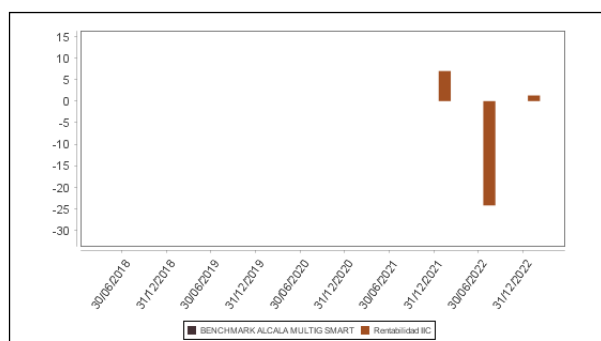
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	1.306	98,86	1.015	83,68
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.306	98,86	1.015	83,68
* 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)	17	1,29	198	16,32
(+/-) RESTO	-2	-0,15	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	1.321	100,00 %	1.213	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)	1.213	1.122	1.122	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,03	0,29	0,31	-88,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,77	7,49	16,29	22,17
(+) Rendimientos de gestión	9,49	8,11	17,63	22,14
+ Intereses	0,15	0,06	0,21	158,55
+ Dividendos	0,12	0,10	0,22	22,30
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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	-0,27	-0,26	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	9,22	8,22	17,46	17,21
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,74	-0,64	-1,38	22,59
- Comisión de gestión	-0,31	-0,30	-0,61	6,25
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	6,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,24	-0,33	-57,88
- Otros gastos de gestión corriente	-0,24	-0,01	-0,26	2.444,64
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,08	-0,16	22,45
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,04	47,59
+ 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	0,02	0,02	0,04	47,59
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.321	1.213	1.321	

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

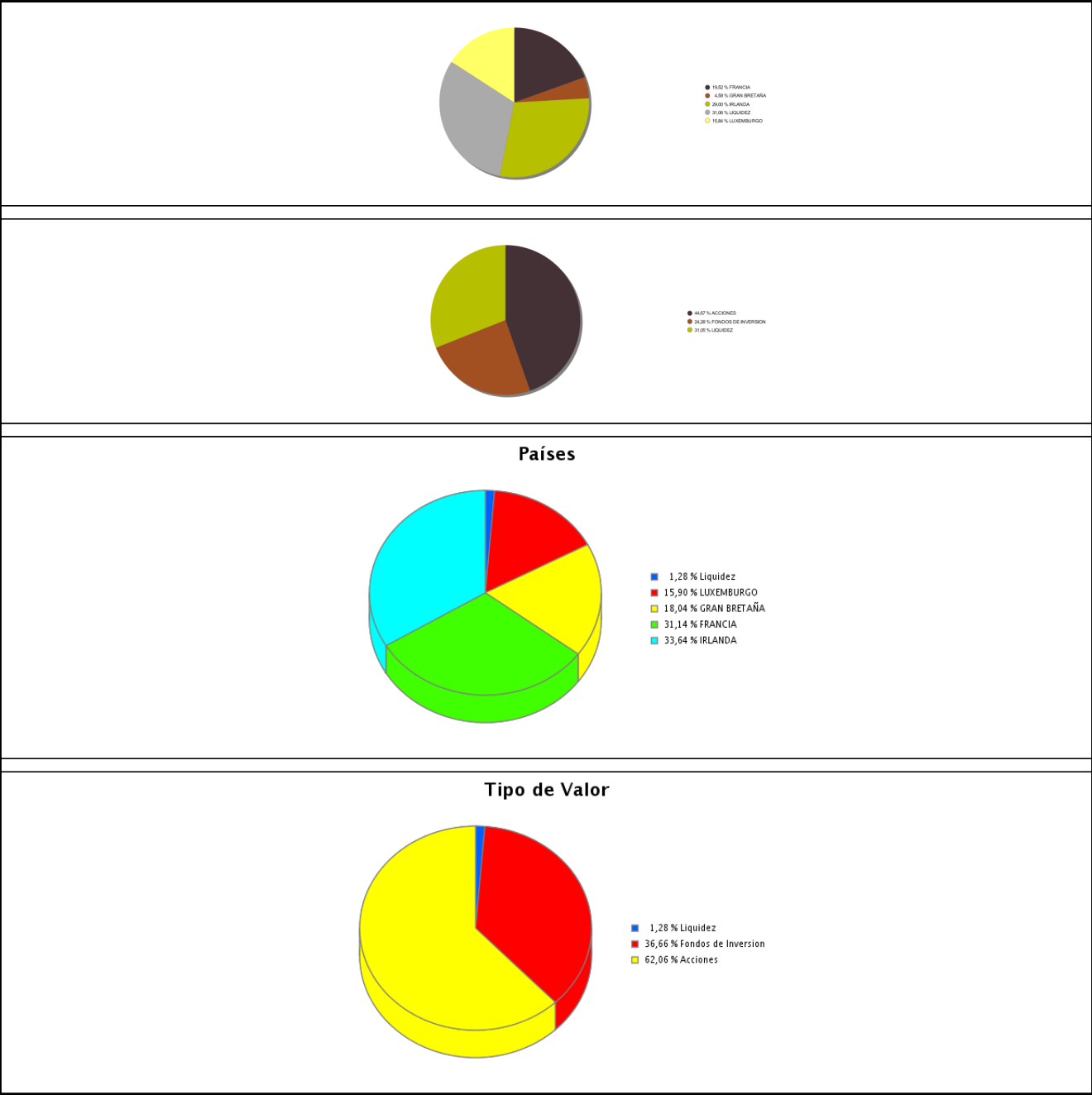
3. Inversiones financieras

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	1.306	98,90	1.015	83,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.306	98,90	1.015	83,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.306	98,90	1.015	83,67

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

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 485.929,72 euros que supone el 36,79% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 531.318,74 euros que supone el 40,23% 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 339.419,67 euros, suponiendo un 27,79% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 134,82 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. Los mercados de renta variable terminaron el año con un fuerte tirón alcista los dos últimos meses tras un periodo correctivo iniciado en agosto y que culminó a finales de octubre. La ausencia de recesión (por el momento) en Estados Unidos y la bajada cíclica de las tasas de inflación ha sido el cóctel que ha permitido disfrutar de un año fuertemente alcista (MSCI World en Euros +20%) contra la mayor parte de los pronósticos. En este contexto el fondo se benefició de su posicionamiento marcadamente defensivo durante los tres meses correctivos y su movimiento hacia una posición neutral a primeros de noviembre ante la situación de fuerte sobre venta. Ello permitió al fondo superar al índice en el segundo semestre y enjuagar parte del peor comportamiento relativo acumulado en la primera parte del año. Así, terminó con una rentabilidad del +18,04% versus el +20,63% de su proxy, el iShares MSCI World NR EUR Hedged

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante la primera parte del semestre se realizaron algunos pequeños ajustes a nivel de los fondos defensivos de renta variable defensiva sustituyendo un fondo de BNY Mellon por otro de Fidelity. Una vez que se entendió que la corrección y la sobre venta habían alcanzado niveles excesivos al mismo tiempo que los indicadores de actividad y corporativos parecen resistir por el momento se vendieron los fondos de bolsa defensivos y se compraron posiciones en ETFs de S&P 500 por un lado y se adquirió un fondo de gestión activa de pequeñas y medianas compañías europeas de una gestora especialista en la clase de activo, Lonvia Capital, con una cartera que se estima tiene unas valoraciones deprimidas y unas expectativas de rentabilidad elevadas para los próximos años.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 18,04%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 20,96%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 17,68% hasta 1.320.856,40 euros frente a 1.122.390,27 euros del periodo anterior. Analizándolo por clases, la clase A ha pasado de 39.714,94? y 19 partícipes a 46.938 y 17 partícipes mientras que la clase B ha pasado de 1.082.675,33? y 4 partícipes a 1.273.914 y 4 partícipes.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 8,39% (17,13% para la clase A y 17,31% para la clase B)

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Los fondos de bolsa defensiva de Fidelity y Schroder proporcionaron la protección que se esperaba de ellos durante el periodo correctivo. Asimismo el fondo de gestión activa de Lonvia Capital introducido a principio de noviembre tuvo un comportamiento excepcional (+26%) en los dos últimos meses del año aportando al objetivo de reducir el peor comportamiento relativo acumulado durante el año. Los ETFs de S&P 500 con criterios ESG recomprados a primeros de noviembre también aportaron valor relativo ya que tuvieron mejor comportamiento que los ETFs de S&P 500 ordinarios y que la mayor parte del resto de bolsas de otras regiones. El principal impacto negativo procedió de una menor exposición en bolsa estadounidense (alrededor del 55% de la cartera) que la del índice MSCI World (cercana al 70% actualmente). Adicionalmente se mantuvo alrededor de un 10% en liquidez vía ETFs principalmente en deuda del estado de los Estados Unidos de plazos medios que tuvo destacadas plusvalías ante la bajada de tipos en el sub periodo pero que se quedaron lógicamente por detrás de la rentabilidad de los principales índices bursátiles.

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. #N/D

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. De igual modo en las Cuentas Anuales se contará con un Anexo de sostenibilidad al informe anual.

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 243,60 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 1.714,03 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Las perspectivas para el próximo semestre son mixtas con cierto sesgo negativo. Por un lado las bolsas parecen encontrarse en un mercado cíclico alcista con los indicadores adelantados de actividad lejos de darse la vuelta en Estados Unidos pero al mismo tiempo resistiendo lo suficiente por el momento. Además indicadores como los LEIs para otras economías exceptuando las europeas parecen haber iniciado un ciclo positivo alcista. Sin embargo, indicadores tradicionales siguen dando recesión como probable en Estados Unidos en los próximos meses y los beneficios empresariales en dicho escenario debieran ser muy inferiores a los proyectados por el consenso del mercado en estos momentos. Otro elemento crítico son las valoraciones actuales para el índice S&P 500 que muestran en los modelos que manejamos niveles de muy elevada sobre valoración consistentes con rentabilidades negativas para los próximos 1-3 años.

En este escenario comenzaremos con un posicionamiento general ligeramente defensivo con niveles de inversión del 90-80% que iríamos aumentando en caso de que las alzas continuaran en los próximos meses. Al mismo tiempo iremos introduciendo nuevos fondos de gestión activa en regiones o clases de renta variable con mejores perspectivas de rentabilidad para los próximos años que el S&P 500 y el segmento de grandes compañías tecnológicas estadounidenses. Los fondos normalmente estarán gestionados por gestoras boutique especialistas en cada clase de activo. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES6502320105000031231841.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BD4TYG73 - Acciones UBS	EUR	169	12,79	7	0,57
IE00BGPP6473 - Acciones SHARES	EUR	34	2,59	34	2,80
IE00BGPP6697 - Acciones SHARES	EUR	54	4,12	55	4,54
IE00BHWQNN83 - Participaciones COMGEST	EUR	59	4,45	60	4,98
IE00BNXHG557 - Participaciones LIONTRUST INVESTMENT PARTNERS	EUR	43	3,28	41	3,37
IE00BRKWGL70 - Acciones INVESCO	EUR	239	18,07	14	1,15
IE000QF66PE6 - Acciones INVESCO	EUR	86	6,48	80	6,59
IE00058MW3M8 - Acciones AMUNDI	EUR	138	10,44	0	0,00
FR0013041530 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	59	4,44	55	4,53
LU0219424131 - Participaciones MFS FUNDS	EUR	32	2,45	32	2,63
LU0380865021 - Acciones XTRACKERS	EUR	7	0,54	7	0,56
LU0744129395 - Participaciones FRANKLING TEMPLETON INV. FUNDS	EUR	34	2,59	34	2,77
LU0995125985 - Participaciones SCHRODERS	EUR	0	0,00	153	12,60
LU1496798981 - Participaciones SCHRODER INT'L SELECTION FUND	EUR	25	1,87	24	1,95
LU1592039728 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEMN	EUR	56	4,27	52	4,30
LU1681043086 - Acciones AMUNDI	EUR	29	2,22	26	2,16
LU1697912878 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	EUR	43	3,25	44	3,61
LU1769044709 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	13	0,96	13	1,04
LU1900066975 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	6	0,48	6	0,50
LU209887263 - Acciones AMUNDI	EUR	0	0,00	130	10,71
LU2210152745 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	0	0,00	149	12,29
LU2240056288 - Participaciones LONVIA CAPITAL	EUR	180	13,61	0	0,00
TOTAL IIC		1.306	98,90	1.015	83,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.306	98,90	1.015	83,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.306	98,90	1.015	83,67

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

ALCALA MULTIGESTION/ ELBA GLOBAL ASSET ALLOCATION

Fecha de registro: 11/06/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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 un 0-100% de la exposición total en renta variable y/o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. La inversión en renta fija de baja calidad crediticia o en renta variable

de baja capitalización, puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

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.

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	1,37	1,83	3,20	2,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,71	0,91	1,31	0,06

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	1.881.942,29	2.185.507,95
Nº de Partícipes	373	463
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	19.325	10,2688
2022	17.462	9,5285
2021	3.473	10,5816
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	1,01		1,01	2,00		2,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,77	3,66	1,33	-0,39	3,00	-9,95			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,19	23-10-2023	-1,33	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,14	02-11-2023	1,78	02-06-2023		

(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	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,25	7,54	7,29	6,95	7,30	10,16			
Ibex-35	13,78	11,37	12,34	10,67	19,13	19,38			
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,26	0,19	0,27	0,38	0,30			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,97	6,97	6,96	7,10	7,42	7,66			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,63	0,68	0,64	0,66	0,65	2,47	1,65		

(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.

[illegible][illegible]

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	19.287	99,80	19.132	89,55
* 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)	972	5,03	2.056	9,62
(+/-) RESTO	-934	-4,83	176	0,82
TOTAL PATRIMONIO	19.325	100,00 %	21.365	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)	21.365	17.462	17.462	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,33	17,08	2,25	-186,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,63	2,08	6,75	128,39
(+) Rendimientos de gestión	5,71	3,06	8,80	91,77
+ Intereses	0,09	0,05	0,14	74,30
+ Dividendos	0,02	0,02	0,04	-21,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,16	0,16	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,61	2,90	8,55	99,46
± Otros resultados	-0,01	-0,07	-0,09	-79,12
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,10	-1,05	-2,14	7,13
- Comisión de gestión	-1,01	-0,99	-2,00	5,09
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	5,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,04	-34,11
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	269,98
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,02	-0,07	128,58
(+) Ingresos	0,02	0,07	0,09	-76,03
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,03	-15,64
+ Otros ingresos	0,01	0,06	0,06	-90,99
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.325	21.365	19.325	

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

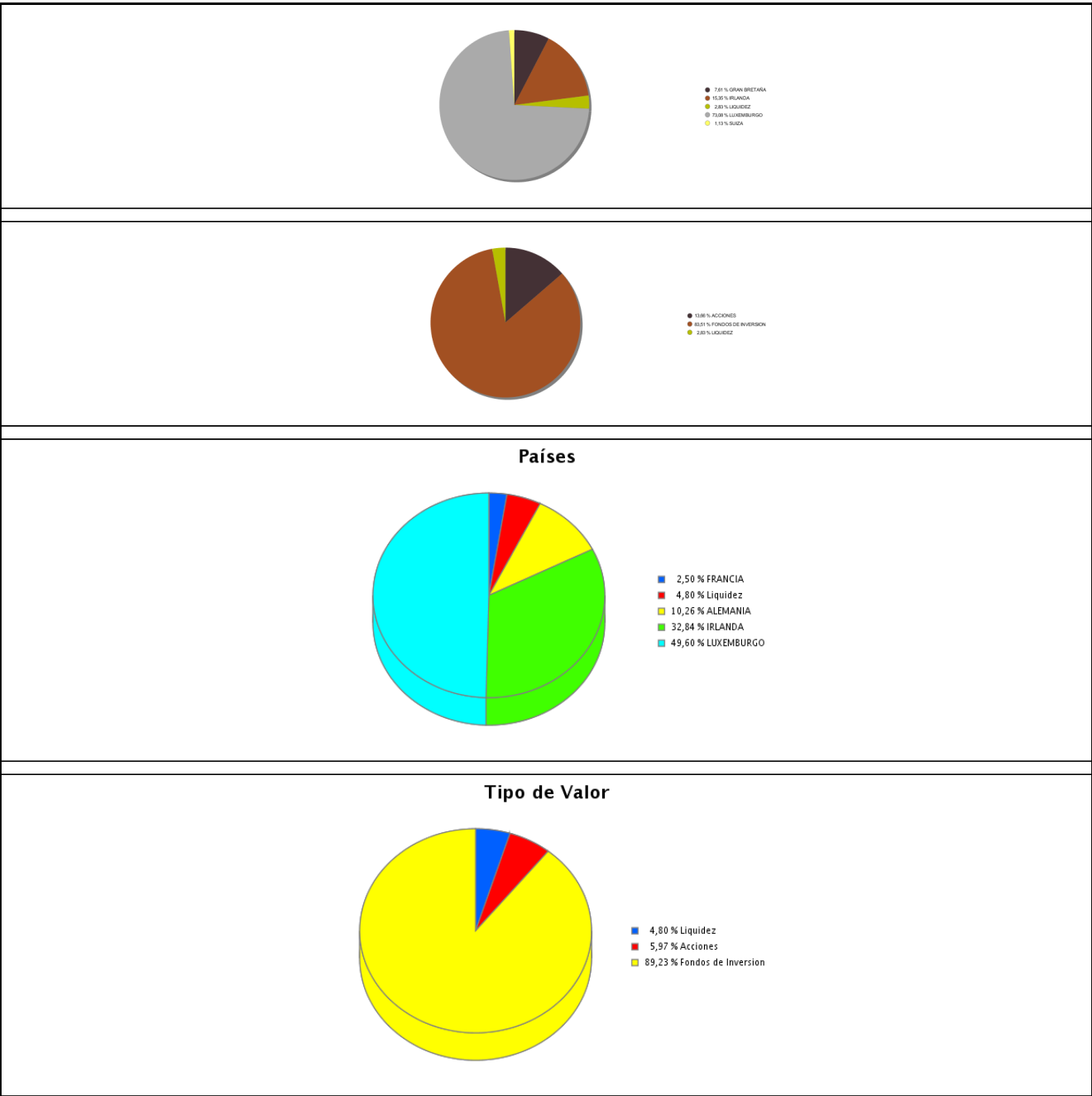
3. Inversiones financieras

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	19.287	99,80	19.132	89,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	19.287	99,80	19.132	89,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.287	99,80	19.132	89,55

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

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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 586.478,64 euros, suponiendo un 2,79% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 20,00 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. La segunda mitad del 2023 ha sido complicado debido a las incertidumbres de la evolución del IPC de las economías desarrolladas y las medidas de sus bancos centrales, tensiones geopolíticas, el posible softlanding o hardlanding de la economía norteamericana, la curva de tipos invertida? Aún así, el fondo ha tenido un buen comportamiento en el último tramo del año gracias a su diversificación, descorrelación entre activos en el portfolio y por los promedios en aquellas posiciones que creemos que tenemos que estar. Vemos que seguimos en una gran revolución tecnológica (sobre todo, un gran avance en la inteligencia artificial) y por tanto los chips y semiconductores serán clave para este proceso. También observamos que Japón, tras unos complicados años, por fin ha despertado y está siendo una de las plazas líderes en Asia. En cuanto a China, seguimos teniendo precaución por su situación delicada en el mercado inmobiliario y en el sector financiero pero con un ojo siempre puesto porque sigue siendo la segunda potencia mundial

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Informar de manera explícita tanto de las decisiones generales de inversión adoptadas?, como sobre las inversiones concretas realizadas por la IIC? Hemos utilizado países con Taiwán y Korea del Sur para estar posicionados en semiconductores, ya que son los principales productores de esta tecnología. A la vez, nos hemos posicionado en fondos tecnológicos con una gran peso en semiconductores y en fondos de Inteligencia Artificial. Destacar la inclusión de posiciones de países emergentes, en concreto, países de la zona de latinoamérica, debido al potencial aumento anual en las exportaciones de bienes gracias al nearshoring.

También destacar el promedio realizado en Asia aprovechando sus caídas bursátiles y posicionándonos con un mejor precio.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 7,77%, 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 del fondo creció en un 10,67% hasta 19.325.218,31 euros frente a 17.461.817,39 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 18 pasando de 358 a 376 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 7,77% frente a una rentabilidad de -9,95% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 2,07% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 2,03% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 7,77% 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. Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En este punto es importante que se especifique lo que han influido en la rentabilidad de la cartera del periodo, por ejemplo ¿El sector tecnológico fue el que más aportó durante el semestre a la cartera, dado la sobreexposición que se ha tenido y también su buen comportamiento frente a otros sectores"? o incluso hablar de valores concretos, sectores, tendencias, etc. Impacto de las decisiones de inversión en la rentabilidad de la ICC Una de las razones del buen comportamiento experimentado en este segundo semestre ha sido el promedio que hemos hecho en la primera parte del año en semiconductores, ya que es una de nuestras principales apuestas. Durante el último trimestre, hemos encontrado éxito significativo en nuestra inversión en infraestructura. La presencia constante de flujos de caja, la distribución confiable de dividendos y la menor volatilidad inherente al ADN del fondo, han contribuido de manera destacada a nuestro portafolio. De manera hábil, hemos navegado y superado el desafiante entorno inflacionario, consolidando así otro logro significativo en nuestras inversiones. Otra gestión que nos ha dado fruto ha sido en la entrada de fondos que invierten en pequeñas y medianas compañías, tanto en Estados Unidos como en Japón

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 7,25%, frente a una volatilidad de 0,29% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. 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 3.800,16 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 296,67 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Seguimos apostando por semiconductores, vemos que cada vez tendrán más importancia debido al gran avance tecnológico que estamos viviendo. En cuanto a la inteligencia artificial, creemos que su potencial acaba de empezar y seguimos con el foco puesto en ella. También estamos muy positivos en criterios ESG, la emergencia climática es una realidad y muchas empresas deberán adoptar medidas para ello.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BDFL4P12 - Acciones ISHARES	EUR	1.210	6,26	1.218	5,70
IE00BD4GTY16 - Participaciones LEGG MASON GLOBAL FUNDS	EUR	1.532	7,93	1.504	7,04
IE00BYXV8M50 - Participaciones LIONTRUST INVESTMENT PARTNERS	EUR	0	0,00	1.025	4,80
IE00B4M05337 - Participaciones BROWN ADVISORY FUNDS	USD	0	0,00	215	1,01
IE00B6YX5D40 - Acciones SPDR	EUR	0	0,00	586	2,74
IE00B8H6X308 - Participaciones HERMES INVESTMENT MANAGERS	USD	3.911	20,24	723	3,38
FR0013432143 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	507	2,62	489	2,29
LU0217138485 - Participaciones PICTET	EUR	397	2,05	199	0,93
LU0252963383 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	197	0,92
LU0329203144 - Participaciones JPMORGAN BANK	EUR	213	1,10	204	0,95
LU0340558823 - Participaciones PICTET	EUR	0	0,00	1.536	7,19
LU0433847323 - Participaciones BELLEVUE GRUOP AG	EUR	0	0,00	774	3,62
LU0491217419 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	302	1,56	0	0,00
LU0764816798 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	96	0,45
LU0892273995 - Participaciones JANUSHENDERSON	EUR	626	3,24	0	0,00
LU0915584832 - Participaciones THEADNEEDLE FUNDS	USD	0	0,00	1.017	4,76
LU0984217934 - Participaciones GAM LUXEMBOURG SA	EUR	584	3,02	197	0,92
LU1018909611 - Participaciones JPMORGAN CHASE & CO	EUR	2.527	13,08	0	0,00
LU1597246039 - Participaciones ALLIANZ	EUR	2.078	10,75	617	2,89
LU1665238009 - Participaciones M&G INVESTMENTS	EUR	503	2,60	505	2,36
LU1732475675 - Participaciones SCHROEDERS	EUR	0	0,00	1.280	5,99
LU1737526100 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	EUR	0	0,00	324	1,52
LU1752457405 - Participaciones J SAFRA SARASIN	EUR	302	1,56	0	0,00
LU1762220777 - Participaciones INVESCO	EUR	220	1,14	215	1,01
LU1797817860 - Participaciones M&G INVESTMENTS	EUR	1.456	7,53	629	2,94
LU1902608444 - Participaciones DWS INVESTMENT SA	EUR	0	0,00	524	2,45
LU1981791327 - Participaciones ALLIANZ	EUR	1.638	8,48	0	0,00
LU1982200781 - Participaciones DWS INVESTMENT SA	EUR	316	1,63	0	0,00
LU2020674177 - Participaciones MAPFRE	EUR	0	0,00	944	4,42
LU2290526164 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	EUR	967	5,00	463	2,17
LU2295992676 - Participaciones CARMIGNAC	EUR	0	0,00	3.651	17,09
TOTAL IIC		19.287	99,80	19.132	89,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		19.287	99,80	19.132	89,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.287	99,80	19.132	89,55

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

ALCALA MULTIGESTION/EVEREA

Fecha de registro: 25/06/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

Descripción general

Política de inversión: Invierte un 0-100% de la exposición total, sin predeterminación en cuanto a porcentaje, en renta variable, con criterios ASG, de cualquier capitalización y/o renta fija pública/privada, con criterios ASG, sin duración predeterminada, instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos y bonos verdes. La renta fija tendrá una calidad crediticia mínima (BBB-) o si es inferior, el rating de España. El riesgo divisa

será de 0-100% de la exposición total. La inversión en renta variable de baja capitalización pueden influir negativamente en la liquidez del compartimento. Invierte 0-100% en IIC financieras (activo apto), que cumplan con ideario ético, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora. Directamente no se invierte en derivados no negociados en mercados organizados de derivados, aunque si se podrá hacerse indirectamente (a través de IIC).

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.

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	0,13	0,20	0,33	1,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,49	-0,01	0,77	-0,36

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	161.651,07	161.204,19
Nº de Partícipes	55	55
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.689	10,4473
2022	1.986	8,0984
2021	1.800	11,2625
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	0,34	1,02	1,35	0,33	1,68	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	29,00	5,78	-0,50	8,52	12,95	-28,09			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,10	26-10-2023	-2,10	26-10-2023		
Rentabilidad máxima (%)	2,92	02-11-2023	2,92	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	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,84	13,65	8,86	12,58	18,66	31,53			
Ibex-35	13,78	11,37	12,34	10,67	19,13	19,38			
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,26	0,19	0,27	0,38	0,30			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,02	15,02	15,41	16,22	17,52	18,71			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,74	0,46	0,43	0,50	0,36	1,51	1,46		

(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.

[illegible]

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	26	1,54	0	0,00
* Cartera exterior	1.350	79,93	1.267	79,19
* 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)	256	15,16	287	17,94
(+/-) RESTO	57	3,37	46	2,88
TOTAL PATRIMONIO	1.689	100,00 %	1.600	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)	1.600	1.986	1.986	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,23	-42,03	-43,38	-100,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,25	19,87	25,66	-75,43
(+) Rendimientos de gestión	6,54	20,94	28,00	-70,99
+ Intereses	0,12	0,01	0,12	1.712,59
+ Dividendos	0,26	0,36	0,62	-32,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,93	11,20	15,40	-67,42
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,85	6,17	7,22	-87,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,35	3,49	5,88	-37,66
± Otros resultados	-0,97	-0,29	-1,24	207,88
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,32	-1,10	-2,41	11,27
- Comisión de gestión	-1,02	-0,67	-1,68	41,88
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	-5,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,16	-0,26	-47,23
- Otros gastos de gestión corriente	-0,11	-0,01	-0,11	1.366,95
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,25	-0,34	-67,63
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,07	-0,85
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	60,60
+ Otros ingresos	0,03	0,03	0,07	-1,24
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.689	1.600	1.689	

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

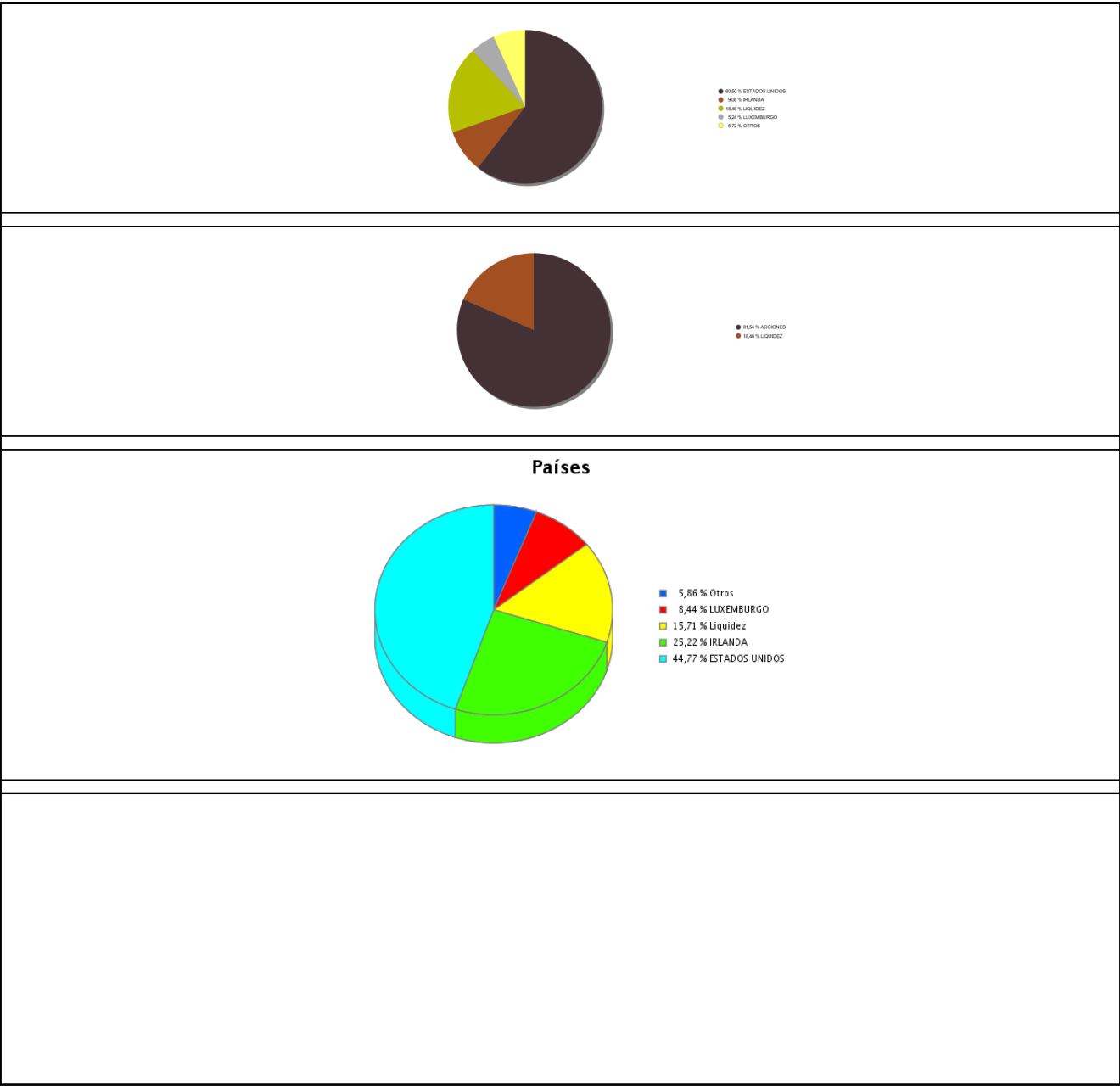
3. Inversiones financieras

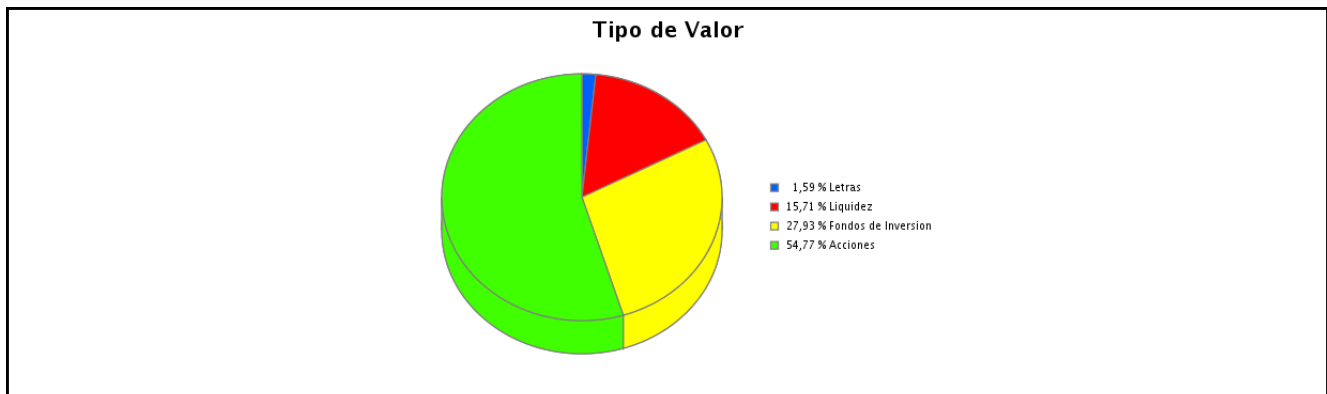
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	26	1,53	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	26	1,53	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	26	1,53	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	731	43,27	686	42,90
TOTAL RENTA VARIABLE	731	43,27	686	42,90
TOTAL IIC	619	36,65	581	36,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.350	79,92	1.267	79,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.376	81,46	1.267	79,19

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
S&P 500	Venta Futuro S&P 500 5	910	Cobertura
Total subyacente renta variable		910	
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	1.120	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1120	
TOTAL OBLIGACIONES		2030	

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 168.792,61 euros, suponiendo un 10,45% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 42,18 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 188.078,81 euros, suponiendo un 11,64% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 47,03 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 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 el compartimento ha seguido con la estrategia de modulación del riesgo a través de nuestro indicador interno de sentimiento de mercado. Durante el primer semestre de 2023 el indicador fue hacia zona neutral lo que nos llevó a ir reduciendo el nivel de riesgo del compartimento hasta que en junio el indicador entró en zona de venta, por lo que bajamos de forma relevante nuestra exposición a renta variable. Sin embargo, en este segundo semestre el indicador entro en zona de compra a finales de octubre para un mes después entrar en zona de venta después de que el mercado pasase del pánico a la euforia tras unas semanas muy fuertes en bolsa, lo que ha hecho que el compartimento haya terminado el año con un nivel de riesgo bajo

Con tal de cumplir con los objetivos de volatilidad del compartimento y de gestión del riesgo nos hemos situado en niveles medios de exposición neta a renta variable inferior al habitual, siendo la exposición media a renta variable del segundo semestre del año inferior a la exposición que tuvimos durante el primer semestre de 2022.

Nuestra estrategia de inversión se focaliza en renta variable norteamericana ya que consideramos que son las compañías que más enfocadas están en obtener grandes beneficios. La cultura empresarial enfocada a la innovación, una menor fuerza sindical y una presión fiscal más favorable conllevan que el mercado estadounidense tenga un gran atractivo.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 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, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 14,97% hasta 1.688.814,76 euros frente a 1.986.080,79 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 5 pasando de 60 a 55 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 29% frente a una rentabilidad de -28,09% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,74% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,46% 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 29% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 8,39%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. La cartera estuvo con un nivel de riesgo más moderado a lo largo del semestre. Aun así, la cartera está construida con el foco en renta variable norteamericana ya que consideramos que son las compañías que más enfocadas están en obtener grandes beneficios.

Por otro lado, durante este segundo semestre, tras la gran revalorización de algunas de las compañías que teníamos en cartera como Array Technologies, hemos decidido vender la mayor parte de la posición para realizar beneficios. Asimismo, se ha procedido a diversificar el compartimento incrementando el número de compañías en las que estamos invertidos. Los factores que más nos han contribuido a la marcha positiva del compartimento este segundo semestre han sido la selección de ciertos valores concretos de renta variable americana que son de un perfil de crecimiento y el mercado ha cotizado al alza sus múltiplos, así como el mayor grado de inversión que tuvimos en el mes de noviembre y que nos ha beneficiado pues el mercado rebotó fuertemente gracias al enfriamiento de las tensiones en Israel, así como por un mayor optimismo del mercado en general.

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 53,72%. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 25.886,24 euros, un 1,53% sobre el patrimonio a fin de periodo.

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC. En relación a las inversiones alineadas con la Taxonomía de la UE, el compartimento tiene un 33% de sus ingresos que se corresponden con actividades económicas definidas en la Taxonomía de la UE.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 13,84%, 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. De igual modo en las Cuentas Anuales se contará con un Anexo de sostenibilidad al informe anual.

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 539,40 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 483,99 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 La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES5802320105000030937960

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	26	1,53	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		26	1,53	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		26	1,53	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		26	1,53	0	0,00
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	8	0,50	11	0,68
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	21	1,24	22	1,39
US00287Y1091 - Acciones ABBVIE INC	USD	14	0,86	13	0,79
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	66	3,92	58	3,60
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	65	3,86	57	3,54
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	122	7,25	125	7,80
US04271T1007 - Acciones ARRAY TECHNOLOGIES INC	USD	5	0,27	6	0,39
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	29	1,72	28	1,76
US1667641005 - Acciones CHEVRONT CORP	USD	15	0,89	16	1,00
US1912161007 - Acciones COCA COLA CO	USD	12	0,72	13	0,78
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBIL	USD	23	1,35	25	1,54
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	35	2,07	29	1,79
US4370761029 - Acciones HOME DEPOT	USD	15	0,91	14	0,87
US46625H1005 - Acciones JPMORGAN BANK	USD	23	1,39	20	1,27
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	20	1,16	16	0,99
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	20	1,17	18	1,15
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	119	7,02	109	6,79
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	51	3,03	44	2,76
US7427181091 - Acciones PROCTER & GAMBLE	USD	19	1,10	19	1,22
US91324P1021 - Acciones UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	25	1,50	23	1,46
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	23	1,37	21	1,33
TOTAL RV COTIZADA		731	43,27	686	42,90
TOTAL RENTA VARIABLE		731	43,27	686	42,90
IE00BFMXXD54 - Acciones VANGUARD	USD	11	0,68	11	0,67
IE00BF4G7076 - Acciones JP MORGAN HOUSE	USD	12	0,68	11	0,67
IE00BMTX1Y45 - Acciones ISHARES	USD	0	0,00	18	1,11
IE00BYML9W36 - Acciones INVESCO	USD	26	1,56	11	0,66
IE00BYX5MS15 - Participaciones FIDELITY FUNDS	USD	180	10,64	169	10,54
IE00B3YCGJ38 - Acciones INVESCO	USD	12	0,70	11	0,69
IE00B4JY5R22 - Acciones UBS	USD	17	1,01	16	0,99
IE00B5BMR087 - Acciones ISHARES	USD	0	0,00	11	0,66
IE00B6YX5C33 - Acciones SPDR	USD	16	0,92	15	0,91
IE0002639775 - Participaciones VANGUARD	USD	176	10,43	165	10,34
FR0011550177 - Acciones BNP PARIBAS	USD	20	1,20	19	1,19
FR0011550680 - Acciones BNP PARIBAS	USD	11	0,67	11	0,66
LU0496786657 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	USD	27	1,57	11	0,67
LU0996178884 - Participaciones AMUNDI	USD	100	5,91	94	5,87
LU1681049018 - Acciones AMUNDI	USD	11	0,67	11	0,66
TOTAL IIC		619	36,65	581	36,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.350	79,92	1.267	79,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.376	81,46	1.267	79,19

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

ALCALA MULTIGESTION/ GOOD MEGATRENDS SOLIDARIO

Fecha de registro: 17/12/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

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 ESG UNIVERSAL para la Renta Variable y MSCI GLOBAL GREEN BOND INDEX TOTAL RETURN INDEX VALUE UNHEDGED para la Renta Fija. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. Además de criterios financieros, se aplican criterios de inversión llamados ASG (Ambientales, Sociales y Gobernanza) según mandato descrito en folleto completo, utilizando criterios excluyentes/valorativos. La mayoría de la cartera cumple ?criterios ASG?(la Renta Fija Pública no computa)y el resto de inversiones no podrá alterar la consecución dede dichas características ASG. la gestión busca generar valor invirtiendo en tendencias macroeconómicas. Se invierte un 50-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en no armonizadas), pertenecientes o no al Grupo de la Gestora. Se invierte un 0-100% de la exposición total en renta variabley/o en renta fija privada y hasta un máximo del 25% en renta fija pública, (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y bonos verdes). 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, o y Estados con solvencia no inferior a la de España

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	0,00	0,28	0,14	0,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,57	1,37	1,97	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	272.946,11	158.420,08
Nº de Partícipes	24	25
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	2.575	9,4353
2022	1.019	9,1042
2021	1.060	9,9608
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	0,91		0,91	1,99		1,99	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,64	3,27	-1,85	0,60	1,64	-8,60			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	13-10-2023	-0,67	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,58	14-11-2023	0,62	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	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,00	2,52	2,46	2,50	4,15	5,42			
Ibex-35	13,78	11,37	12,34	10,67	19,13	19,38			
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,26	0,19	0,27	0,38	0,30			
BENCHMARK ALCALA MULTIG GOOD MEGATREND	8,15	8,79	7,53	5,79	9,72	12,55			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,28	4,28	4,35	4,56	5,00	5,31			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,49	0,54	0,70	0,66	0,64	2,64	1,47		

(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

[illegible]

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

[illegible]

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	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.473	96,04	1.460	98,98
* Cartera interior	439	17,05	394	26,71
* Cartera exterior	2.032	78,91	1.064	72,14
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,08	3	0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	107	4,16	17	1,15
(+/-) RESTO	-5	-0,19	-3	-0,20
TOTAL PATRIMONIO	2.575	100,00 %	1.475	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)	1.475	1.019	1.019	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	54,52	32,83	91,38	141,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,01	1,85	5,09	136,32
(+) Rendimientos de gestión	4,13	3,08	7,41	94,77
+ Intereses	0,56	0,47	1,05	72,32
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	-0,05	0,01	-215,65
± 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)	3,53	2,66	6,35	92,97
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,12	-1,24	-2,33	31,48
- Comisión de gestión	-0,91	-1,12	-1,99	19,02
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	47,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,09	-0,14	-7,82
- Otros gastos de gestión corriente	-0,11	0,00	-0,13	4.242,57
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,05	137,03
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-87,87
+ 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	0,01	0,01	-87,87
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.575	1.475	2.575	

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

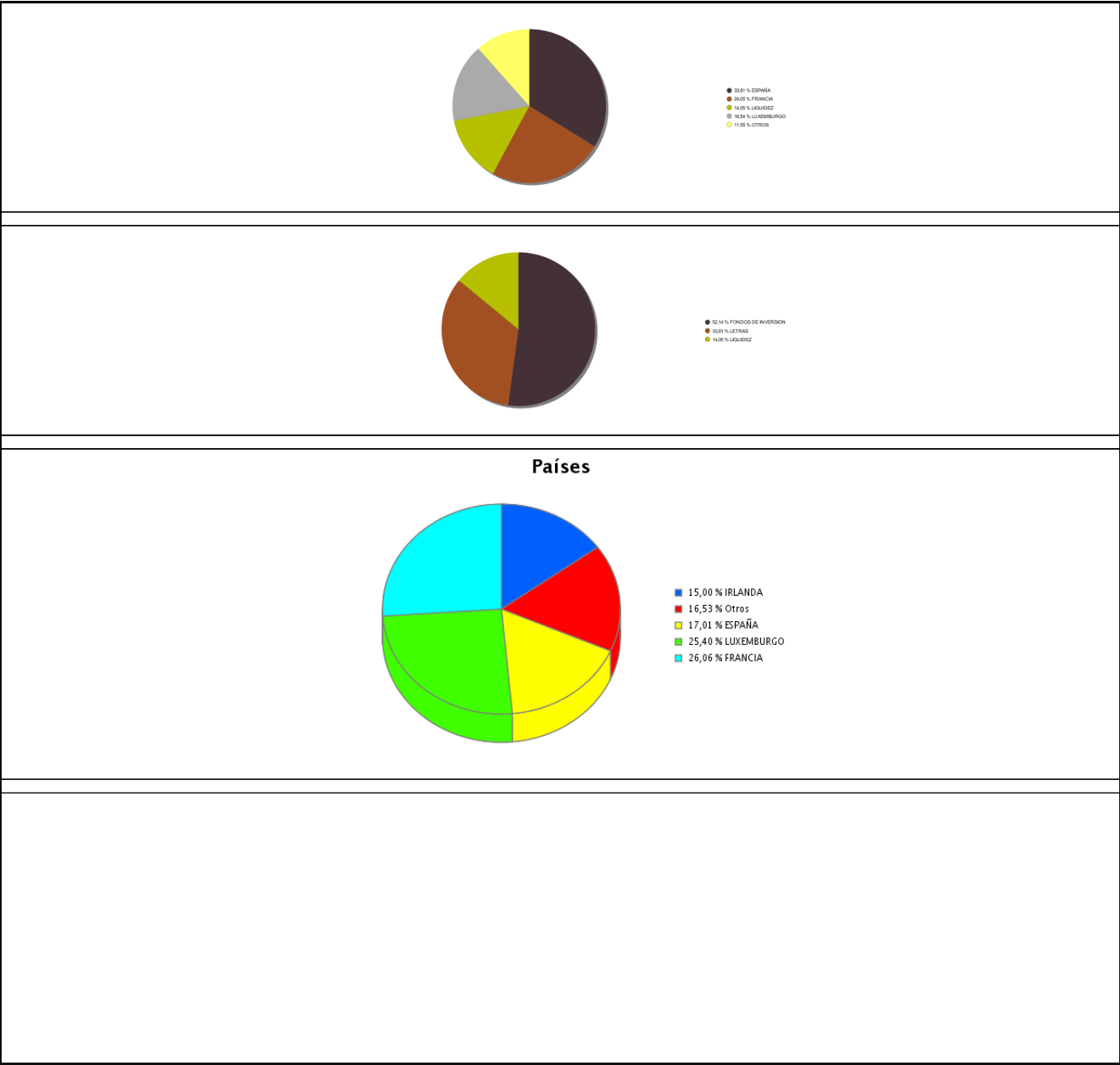
3. Inversiones financieras

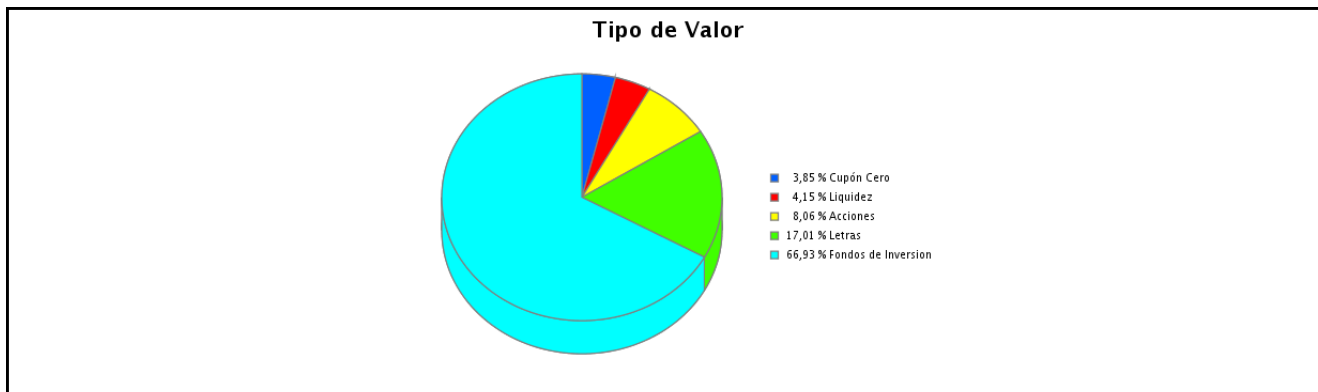
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	195	13,25
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	439	17,04	198	13,45
TOTAL RENTA FIJA	439	17,04	394	26,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	439	17,04	394	26,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	97	3,77	97	6,55
TOTAL RENTA FIJA	97	3,77	97	6,55
TOTAL IIC	1.935	75,14	967	65,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.032	78,91	1.064	72,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.471	95,95	1.457	98,83

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

H.) Reducción comisión gestión compartimento "ALCALA MULTIGESTION/ GOOD MEGATRENDS SOLIDARIO"

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 2.052.837,73 euros que supone el 79,71% 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 200.449,21 euros, suponiendo un 10,48% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 95,35 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. Los mercados financieros muestran un horizonte cambiante, plagado de desafíos y que ofrece a los inversores un entorno de inversión difícil de afrontar. Realmente siempre es así, pero sucede que, esta vez, nos encontramos ante diversas situaciones casi binarias:

Llegará la recesión tantas veces anunciada por analistas; o tendremos un aterrizaje suave de las economías occidentales.

Inflación definitivamente controlada; o riesgo de retorno de los repuntes en los índices de precios. Después del ciclo de subidas más intenso de la Historia, cambio de ciclo en las políticas de tipos de interés de los bancos centrales; o mantenimiento durante largo tiempo de tipos altos o incluso ulteriores subidas. Grandes empresas tecnológicas alcanzando máximos históricos en sus cotizaciones y continuación de esta tendencia; o bien una fuerte corrección por precios excesivos en Bolsa, considerando sus beneficios futuros.

Salida definitiva de China de su aletargamiento, tras la pandemia; o perpetuación de un crecimiento débil amenazado permanentemente por sus sectores mas problemáticos como el inmobiliario.

Tensiones geopolíticas que se van atemperando; o riesgo creciente de tensión por implicación de nuevos jugadores (Irán en Oriente Próximo, por ejemplo).

Podríamos citar más, pero creemos que son suficientes argumentos como para mantener la prudencia inversora en el año 2024.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Se han realizado inversiones en el último trimestre del año tanto de renta fija como de renta variable con fondos y ETFs de manera diversificada tanto por segmentos como por Duración de renta fija.

Concretamente los segmentos escogidos en renta fija han sido: gobierno americano en el tramo medio de la curva, fondo de ABS, dos fondos europeos corporativos con Duración media y otros dos fondos monetarios con una esperanza de rentabilidad en torno al 4%.

En cuanto a renta variable se ha aumentado la exposición en fondos temáticos ligados a inteligencia artificial y a transición energética y renovables.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 3,64%, 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 del fondo creció en un 152,65% hasta 2.575.328,12 euros frente a 1.019.328,40 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 1 pasando de 23 a 24 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 3,64% frente a una rentabilidad de -8,6% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 2,28% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 2,46% 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 3,64% 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. Los últimos movimientos incorporados en cartera se han visto reflejados en la rentabilidad positiva del fondo a cierre de año quien se ha visto beneficiado por el rally generalizado de noviembre y diciembre que han tenido los mercados tanto en renta fija como renta variable y dentro de esta última el sector tecnológico.

Las bolsas acumulan rentabilidades positivas en 2023. Después de un mal mes de octubre para los mercados, el súbito minirally del mes de noviembre dejó a las bolsas en los máximos del año y desde entonces los movimientos son más contenidos ante la necesidad de nuevos catalizadores. En este sentido, los signos de debilidad económica no apoyan la continuidad del rally pues las señales por el lado manufacturero siguen siendo negativas.

Las rentabilidades más altas continúan encontrándose en las bolsas de Japón y EEUU, esta última apoyada en unos pocos valores de muy alta capitalización, que se han beneficiado de la euforia generada por la inteligencia artificial.

Lo que más ha penalizado en el año son las posiciones ligadas a energía, sector más castigado en el año 2023, aunque no así en el fondo, pues el momento de entrada fue bueno y hemos recogido el beneficio de los últimos dos meses del año comentados anteriormente. Confiamos en su evolución positiva y perspectivas en 2024. En cartera tienen una exposición de un 6%:

ROBECO SAM SMART ENERGY E-F E

GUINNESS AMF SUSTAINABLE ENERGY Y EUR

En renta fija, el fondo se ha visto beneficiado por el repo diario a un tipo de 3,8% que ha permitido poner en rentabilidad la liquidez del fondo.

Los fondos de renta fija que mejor comportamiento han tenido, en torno a +5,5% han sido:

La francais carbon impact

La francais sub debt

Sisf euro corporate bond

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 438.939,47 euros, un 17,04% sobre el patrimonio a fin de periodo.

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC. En relación a las inversiones alineadas con la Taxonomía de la UE, el compartimento tiene un 33% de sus ingresos que se corresponden con actividades económicas definidas en la Taxonomía de la UE.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 3%, frente a una volatilidad de 0,29% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. 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 222,72 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 4.340,79 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Mirando tanto la macro como la micro, en iCapital seguimos con la misma visión de los últimos meses sobre la economía:

Pensamos que se está retrasando el efecto de todas las medidas de la FED (reducción de balance y subidas de tipos de interés especialmente), principalmente debido a las grandes ayudas fiscales que se han producido después de la pandemia.

En el pasado, siempre que los bancos centrales han hecho estos movimientos de subida de tipos, ha ocurrido lo mismo:

siempre parecía un soft landing (aterrizaje suave de la economía), hasta que luego se empezaban a notar los efectos del tightening (políticas monetarias restrictivas).

Veremos qué ocurre esta vez. En iCapital seguimos confiando en el posicionamiento que veníamos manteniendo desde mitad del año 2023, consistente en estar positivo en renta fija, muy buen perfil de rentabilidad/riesgo versus la renta variable.

Un impulso a las bolsas debería venir de unos beneficios al alza o unos tipos a la baja.

Pensamos que hay cierto margen para que los tipos a largo plazo bajen, pero, en ese caso, la renta fija nos parece una mejor alternativa que la renta variable.

Respecto a los beneficios empresariales, se espera un crecimiento de doble dígito en 2023 y un crecimiento entre el 5% y el 10% en 2024, dependiendo de los mercados. En esto, en cambio, vemos mucho margen para la decepción.

Mantenemos, por tanto, nuestra recomendación de infraponderar la renta variable.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02311105 - Cupón Cero Letras del Tesoro 3,309 2023-11-10	EUR	0	0,00	98	6,63
ES0L02312087 - Cupón Cero Letras del Tesoro 3,052 2023-12-08	EUR	0	0,00	98	6,63
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	195	13,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	195	13,25
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,050 2023-07-03	EUR	0	0,00	198	13,45
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,770 2024-01-02	EUR	439	17,04	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		439	17,04	198	13,45
TOTAL RENTA FIJA		439	17,04	394	26,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		439	17,04	394	26,70
IT0005537094 - Cupón Cero TESORO ITALIANO 3,246 2024-03-14	EUR	97	3,77	97	6,55
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		97	3,77	97	6,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		97	3,77	97	6,55
TOTAL RENTA FIJA		97	3,77	97	6,55
IE00BFYV9M80 - Participaciones GUINNESS ASSET MANAGEMENT F	EUR	78	3,02	54	3,69
IE00BF11F565 - Acciones ISHARES	EUR	105	4,06	0	0,00
IE00BGPP6473 - Acciones ISHARES	EUR	103	4,01	0	0,00
IE00BG226Z29 - Participaciones AEGON NV	EUR	101	3,93	0	0,00
FR0000989626 - Participaciones GROUPAMA GROUP	EUR	102	3,97	100	6,81
FR0013289022 - Participaciones LFP - LUXEMBOURG FUND PARTNERS	EUR	101	3,91	0	0,00
FR0013289063 - Participaciones LA FRANCAISE ASSET MANAGEMENT	EUR	106	4,11	97	6,59
FR0013346079 - Participaciones GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	EUR	101	3,91	0	0,00
FR0013481785 - Participaciones LA FRANCAISE ASSET MANAGEMENT	EUR	158	6,15	153	10,38
FR00140010X7 - Participaciones LA FRANCAISE ASSET MANAGEMENT	EUR	105	4,07	0	0,00
LU0113258742 - Participaciones SISF EURO CORPORATE BOND	EUR	105	4,09	0	0,00
LU0209860427 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	53	2,06	51	3,46
LU0335987268 - Participaciones EURIZON CAPITAL SA	EUR	102	3,97	100	6,76
LU0360483019 - Participaciones MORGAN STANLEY FUNDS	EUR	46	1,79	45	3,03
LU0717821077 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	18	0,71	42	2,86
LU1004823552 - Participaciones MAINFIRST SICAV	EUR	50	1,94	49	3,35
LU1548496964 - Participaciones ALLIANZ	EUR	69	2,68	36	2,45
LU1857276965 - Participaciones NORDEA BANK	EUR	103	3,99	101	6,82
LU1940079145 - Participaciones LA FRANCAISE ASSET MANAGEMENT	EUR	86	3,35	90	6,07
LU1951199535 - Participaciones NATIXIS INVESTMENT MANAGERS	EUR	113	4,38	0	0,00
LU2145462300 - Participaciones SAM GROUP	EUR	78	3,01	0	0,00
LU2146192377 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	52	2,03	49	3,32
TOTAL IIC		1.935	75,14	967	65,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.032	78,91	1.064	72,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.471	95,95	1.457	98,83

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)