

Gestora	GESALCALA, SGIIC, S.A.U.	Depositario	BANCO INVERSIS NET, S.A.
Grupo Gestora	CREDIT ANDORRA	Grupo Depositario	
Auditor	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.	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 electrónico atencionalcliente@creand.es

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO CINVEST MULTIGESTION/ORICALCO

Fecha de registro: 15/11/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo:	Otros
Vocación Inversora:	Global
Perfil de riesgo:	7 en una escala de 1 a 7

Descripción general

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 monetariocotizados 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

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

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

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	136.575,20	142.073,54
Nº de partícipes	420	477
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión Mínima		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	4.036	29,5526
2023	3.306	23,2670
2022	3.243	18,7192
2021	7.534	38,9611

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período		Acumulada					
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,67		0,67	0,67		0,67	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período	Acumulada		
	0,01	0,01	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,03	0,00	0,03	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,09	-1,21	0,09	-1,21

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2024	4º Trimestre 2023	3er Trimestre 2023	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad	27,02	0,74	26,08	35,17	-14,41	24,29	-51,95	55,14	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,35	30/04/2024	-7,00	05/03/2024	-13,65	23/02/2021
Rentabilidad máxima (%)	4,31	15/05/2024	6,89	25/03/2024	15,08	07/01/2021

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 2024	Trimestral			Anual				
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2024	4º Trimestre 2023	3er Trimestre 2023	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	39,61	34,22	44,42	30,88	38,75	28,24	39,45	59,74	
Ibex-35	12,40	13,47	11,13	11,37	12,34	13,78	19,38	16,25	
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,16	0,19	0,26	0,19	0,29	0,30	0,07	
VaR histórico(iii)	32,81	32,81	33,08	33,50	34,49	33,50	36,93	35,26	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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.

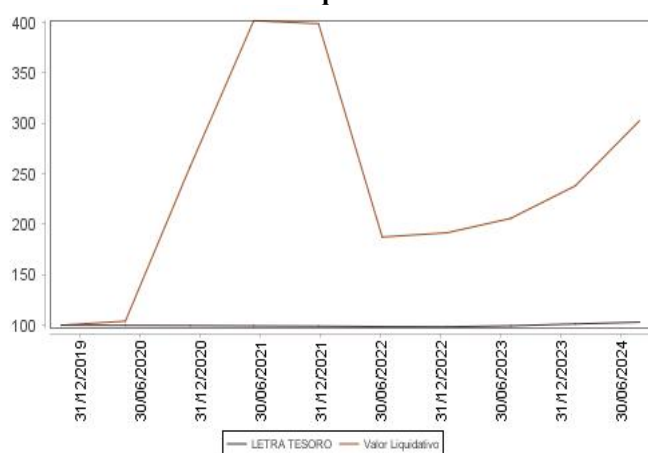
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

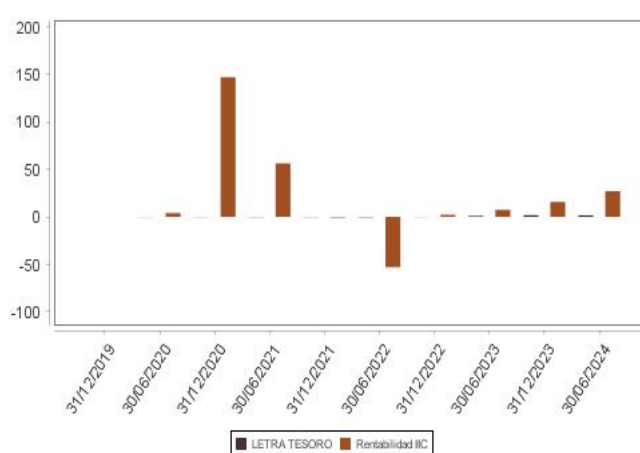
Acumulado 2024	Trimestral			Anual				
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2024	4º Trimestre 2023	3er Trimestre 2023	2023	2022	2021	2019
0,73	0,36	0,37	0,31	0,41	1,51	1,40	1,40	2,29

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media 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**
Monetario			
Renta Fija Euro	10.199	176	0,97
Renta Fija Internacional	2.881	102	2,25
Renta Fija Mixta Euro	41.687	257	0,80
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	435	35	-2,87
Renta Variable Mixta Internacional	29.520	146	5,11
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	47.881	769	6,06
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	40.119	462	1,75
Global	147.154	3.701	6,31

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	319.875	5.648	4,65

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** 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	3.950	97,89	3.240	98,00
* Cartera interior	259	6,42	207	6,26
* Cartera exterior	3.691	91,47	3.033	91,74
* 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)	64	1,59	24	0,73
(+/-) RESTO	21	0,52	42	1,27
TOTAL PATRIMONIO	4.035	100,00	3.306	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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)	3.306	3.087	3.306	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-3,54	-6,98	-3,54	-106,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	23,48	14,72	23,48	-639,07
(+) Rendimientos de gestión	24,42	15,61	24,42	-689,72
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-99,09
+ Dividendos	0,23	0,18	0,23	-173,25
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	26,41	16,00	26,41	-217,27
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-2,25	0,06	-2,25	-118,11
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,13	-0,51	0,13	-96,76
+/- Otros resultados	-0,10	-0,12	-0,10	-105,04
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,01	-1,01	-1,01	365,33
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	158,87
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-3.145,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,08	-0,04	-227,11
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,07	-0,01	-78,94
- Otros gastos repercutidos	-0,28	-0,19	-0,28	-507,91
(+) Ingresos	0,07	0,12	0,07	2.831,43
+ 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	0,12	0,07	2.831,43
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.036	3.306	4.036	

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 período

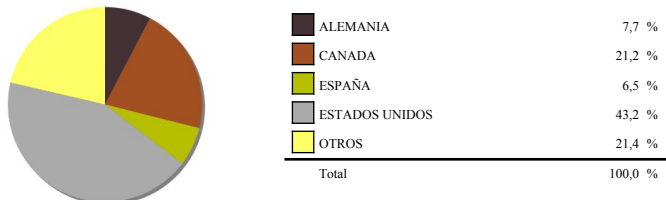
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105517025 - Acciones ENERGIA,INNOVACION Y DES FOTOV	EUR	82	2,03	83	2,50
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		82	2,03	83	2,50
TOTAL RENTA VARIABLE		82	2,03	83	2,50
ES0110407063 - Participaciones ANDBANK ESPAÑA, S.A.	EUR	177	4,39	0	0,00
ES0114522032 - Acciones FINTECH INCOME, SICAV	EUR	0	0,00	124	3,76
TOTAL IIC		177	4,39	124	3,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		259	6,42	207	6,26
CNE100000296 - Acciones BYD COMPANY LTD-H	HKD	14	0,34	12	0,38
KYG1144A1058 - Acciones BIT DIGITAL INC	USD	7	0,18	10	0,29
KYG370921069 - Acciones GALAXY DIGITAL HOLDINSS	CAD	131	3,25	85	2,57
VGG456671053 - Acciones HOLLYSYS AUTOMATION TECHNOLOGI	USD	2	0,05	3	0,08
MXP461181085 - Acciones GRUPO CARSO	MXN	51	1,27	81	2,45
CA92919V4055 - Acciones VOYAGER DIGITAL LTD	USD	0	0,00	0	0,00
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	EUR	81	2,01	47	1,43
GG00BPFJTF46 - Acciones PERSHING SQUARE HOLDINGS LTD	USD	7	0,18	6	0,19
GB00BZ15CS02 - Acciones ARGO BLOCKCHAIN PLC	GBP	32	0,78	105	3,18
IE00B4556L06 - Acciones ISHARES	USD	19	0,48	22	0,65
GB00B684MW17 - Acciones DB ETC PLC	USD	6	0,15	6	0,17
DE000A1TNV91 - Acciones BITCOIN GROUP SE 7,625	EUR	138	3,42	90	2,74
DE000A3GMKD7 - Acciones ETC ISSUANCE GMBH 2,625	EUR	57	1,40	38	1,16
DE000A3GPSP7 - Acciones VANECK VECTORS	EUR	114	2,83	78	2,36
AU000000DCC9 - Acciones DIGITALX	AUD	29	0,71	0	0,00
GB0006601479 - Acciones ON LINE BLOCKCHAIN	GBP	0	0,00	2	0,05
GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM	GBP	53	1,32	51	1,54
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	37	0,91	26	0,78
CH0012221716 - Acciones ABB GROUP	CHF	167	4,14	129	3,91
US0079031078 - Acciones ADVANCED MICRO DEVICES IN	USD	8	0,19	7	0,20
US00971T1016 - Acciones AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	14	0,35	18	0,55
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	44	1,08	46	1,38
CH0190891181 - Acciones LEONTEQ AG	CHF	1	0,02	1	0,04
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	111	2,75	83	2,50
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	218	5,41	304	9,21
US05581M4042 - Acciones BTCS INC	USD	81	2,01	93	2,81
CA09173B1076 - Acciones BITFARMS LTD OF CANADA	CAD	87	2,15	95	2,87
CH1169360919 - Acciones ACCELLERON INDUSTRIES	CHF	6	0,15	5	0,14
US13001C1053 - Acciones CALIBER IMAGING & DIAGNOSTIC	USD	0	0,00	0	0,00
CA13321L1085 - Acciones CAMECO CORPORATION CA	USD	14	0,34	12	0,35
US18915M1071 - Acciones CLOUDFLARE INC	USD	21	0,51	20	0,61
US19260Q1076 - Acciones COINBASE GLOBAL INC	USD	361	8,95	274	8,30
US21873J1088 - Acciones CORE SCIENTIFIC INC	USD	0	0,00	3	0,10
US21874A1060 - Acciones CORE SCIENTIFIC INC	USD	2	0,05	0	0,00
US21874A1144 - Acciones CORE SCIENTIFIC INC	USD	3	0,07	0	0,00
US21874A1300 - Acciones CORE SCIENTIFIC INC	USD	4	0,11	0	0,00
CA2326621067 - Acciones CYPHERPUNK HOLDINGS INC	CAD	60	1,50	63	1,92
CA23345B2003 - Acciones DMG BLOCKCHAIN SOLUTIONS INC	CAD	22	0,54	25	0,77
CA29764T1012 - Acciones ETHER CAPITAL CORP	CAD	0	0,00	434	13,13
US30255D1000 - Acciones FIH MOBILE	USD	3	0,07	2	0,06
CA4339211035 - Acciones HIVE BLOCKCHAIN TECHNOLOGIES	CAD	61	1,51	86	2,59
US44812J1043 - Acciones HUT 8 CORP	CAD	126	3,11	48	1,46
US5657881067 - Acciones MARATHON PATENT GROUP INC	USD	52	1,29	60	1,80
US5949724083 - Acciones MICROSTRATEGY INC	USD	514	12,74	315	9,52
US5950171042 - Acciones MICROCHIP TECHNOLOGY INC	USD	9	0,21	8	0,25
CA64073L1013 - Acciones NEPTUNE DASH TECHNOLOGIES CO	CAD	33	0,81	43	1,29
US6745991058 - Acciones OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	35	0,87	32	0,98
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS	USD	81	2,01	11	0,34
CA74643U1012 - Acciones ETHER CAPITAL CORP	CAD	575	14,26	0	0,00
US7672921050 - Acciones RIOT BLOCKCHAIN INC	USD	39	0,97	64	1,94
US7707001027 - Acciones ROBIN HOOD	USD	55	1,37	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELETRONICS CO LTD	USD	48	1,20	47	1,44
US82837P4081 - Acciones SILVERGATE CAPITAL CORP	USD	0	0,00	0	0,00
US83404D1090 - Acciones SOFTBANK GROUP CORP	USD	30	0,75	20	0,60
US88032Q1094 - Acciones TENCENT HOLDINGS	USD	22	0,55	17	0,52
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		3.685	91,32	3.027	91,60
TOTAL RENTA VARIABLE		3.685	91,32	3.027	91,60
LU0875160326 - Acciones XTRACKERS	USD	3	0,06	3	0,08
TOTAL IIC		3	0,06	3	0,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.688	91,38	3.030	91,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.947	97,80	3.237	97,94
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
CA3927051092 - Acciones GREEN BLOCK MINING CORP	USD	0	0,00	0	0,00
GB0006601479 - Acciones ON LINE BLOCKCHAIN	GBP	0	0,00	0	0,00
US05581M5031 - Acciones BTCS INC	USD	0	0,00	0	0,00

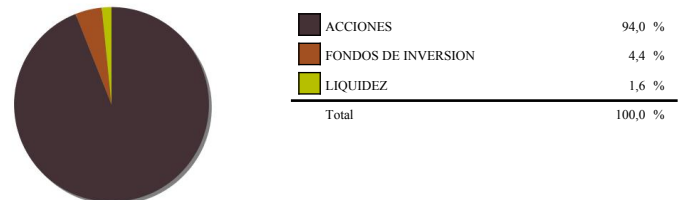
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

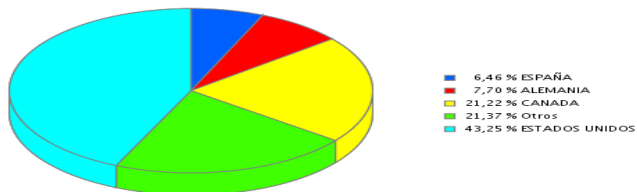
Países



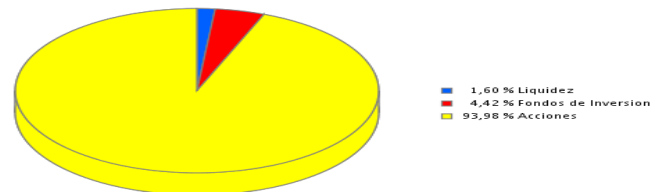
Tipo de Valor



Países



Tipo de Valor



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MELODIOL GLOBAL HEALTH (MEI AU)	Compra Opcion MELODIOL GLOBAL	10	Cobertura
Total subyacente renta variable		10	
TOTAL DERECHOS		10	
NASDAQ 100	Venta Futuro NASDAQ 100 20	377	Cobertura
S&P 500	Venta Futuro S&P 500 50	260	Cobertura
Total subyacente renta variable		637	
TOTAL OBLIGACIONES		637	

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 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 967.948,38 euros que supone el 23,98% sobre el patrimonio de la IIC.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 289.039,44 euros, suponiendo un 7,89% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 244,08 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 168.313,11 euros, suponiendo un 4,60% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 359,76 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 79.755,19 euros, suponiendo un 2,18% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 56,89 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 456.945,40 euros, suponiendo un 12,48% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 147,43 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) **Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.** En la Eurozona la situación ha sido marcada por las elecciones europeas, El Banco Central Europeo ha sido menos agresivo en la subida de tipos de interés que el FED, pero vemos muchas incertidumbres sociales y estructurales para liderar un crecimiento real, teniendo como ya dijimos a Alemania como locomotora europea.

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 está influida por ser año electoral en EEUU. Seguiremos muy de cerca las implicaciones del previsible ganador electoral, con los cambios geopolíticos que pueden conllevar.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Como dijimos en el semestre anterior, seguimos la evolución de la evolución de la inflación, como indicador de nuevas alarmas. Observamos mejoras en Occidente sobre sus parámetros de inflación y de crecimiento en sus economías, debido a la estabilidad en el precio del petróleo y la energía. Seguiremos estos parámetros así como el resultado electoral como alarmas para realizar cambios en la cartera

Hemos mantenido estables las posiciones en fondos y acciones en la cartera, y hemos invertido ampliado y diversificado posiciones en el sector de Blockchain y pagos digitales.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 27,02%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,72%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 22,10% hasta 4.036.152,76 euros frente a 3.305.624,47 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 58 pasando de 478 a 420 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 27,02% frente a una rentabilidad de 15,69% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,73% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,78% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 27,02% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 6,16%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En Renta Variable hemos tenido que reducir exposición de ETHER CAPITAL CORP y en MICROSTRATEGY, al haber llegado al límite de exposición por las plusvalías obtenidas, reinvirtiéndola liquidez obtenida en HUT MINING, PAYPAL, ROBINHOOD MARKETS y en la australiana DIGITAL X. Hemos desinvertido en la sicav FINTECH INCOME, debido a su errático comportamiento y hemos dado entrada al fondo GESTION BOUTIQUE VI OPPORTUNITY.

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 15,42%.

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 cuatro activos en suspensión de pagos, GREEN BLOCK MINING CORP, BTCS INC, ON LINE BLOCKCHAIN PLC (DELISTED) y CORE SCIENTIFIC (CORZ US) SPIN OFF UNLIS.

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 39,61%, frente a una volatilidad de 0,18% 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 2023 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 449,54 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. Seguimos 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 debido en buena parte al año electoral en EEUU, pero vemos muchos riesgos a medio plazo tanto geopolíticos como económicos, que afrontar por parte de Occidente para la primera parte de 2025. 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. 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.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

No aplicable