

AMT BALANCED CONSERVATIVE ALLOCATION EUR, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 300

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: 1) 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

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

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

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo 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 SICAV

Fecha de registro: 13/11/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La inversión en renta variable no superará el 50% de la exposición total, variando ampliamente según la apreciación del riesgo de mercado. El horizonte temporal de la inversión en una compañía será en general superior a 5 años. Se invertirá en un número limitado de valores, predominando compañías europeas y norteamericanas, sin limitación concreta por capitalización bursátil. El resto de la exposición total consistirá en emisiones de renta fija pública/privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario no cotizados líquidos y depósitos) de emisores cuya calidad crediticia sea superior a BB. Aunque la emisión en sí tuviera un rating de nivel inferior, ésta será siempre superior a B-). No obstante lo anterior, se podría invertir hasta un 10% de la exposición total en emisiones de nivel inferior y/o cuyo emisor no tenga rating. La duración media de la cartera de renta fija no está prefijada. La Sociedad podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, pertenecientes o no al grupo de la gestora. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. La sociedad cumple con la Directiva 2009/65/EC (UCIT S).

Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión de la Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2024 | 2023 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,34 | 0,39 | 0,74 | 0,39 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,25 | 1,65 | 1,45 | 1,36 |

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 acciones en circulación | 3.057.498,00 | 2.922.642,00 |
| Nº de accionistas | 346,00 | 342,00 |
| Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR) | 0,00 | 0,00 |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo | | |
|---------------------|--|-------------------|--------|--------|
| | | Fin del período | Mínimo | Máximo |
| Periodo del informe | 30.266 | 9,8990 | 8,9805 | 9,9174 |
| 2023 | 25.195 | 9,0885 | 7,8639 | 9,0905 |
| 2022 | 21.946 | 8,6076 | 7,9330 | 9,1865 |
| 2021 | 16.013 | 9,0587 | 8,5555 | 9,1136 |

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 0,30 | 0,36 | 0,66 | 0,60 | 0,64 | 1,24 | mixta | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,02 | | | 0,04 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

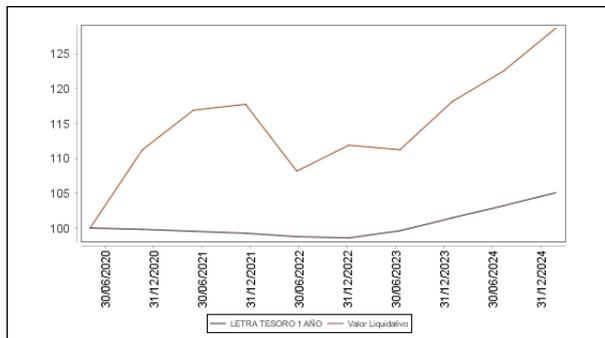
| Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|------|-------|
| | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| 8,92 | 2,02 | 2,92 | 0,56 | 3,15 | 5,59 | -4,98 | 5,89 | 12,78 |

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,71 | 0,17 | 0,17 | 0,19 | 0,17 | 0,73 | 0,73 | 0,73 | 0,77 |

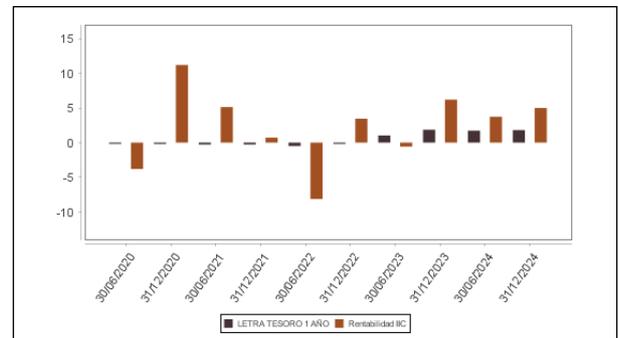
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 29.528 | 97,56 | 26.755 | 97,10 |
| * Cartera interior | 3.309 | 10,93 | 3.201 | 11,62 |
| * Cartera exterior | 25.831 | 85,35 | 23.236 | 84,33 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 388 | 1,28 | 318 | 1,15 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 837 | 2,77 | 614 | 2,23 |
| (+/-) RESTO | -98 | -0,32 | 183 | 0,66 |
| TOTAL PATRIMONIO | 30.266 | 100,00 % | 27.553 | 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) | 27.553 | 25.195 | 25.195 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | 4,62 | 5,29 | 9,88 | -5,21 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 4,85 | 3,64 | 8,55 | 44,68 |
| (+) Rendimientos de gestión | 5,62 | 4,32 | 9,99 | 40,95 |
| + Intereses | 2,80 | 3,09 | 5,88 | -1,47 |
| + Dividendos | 0,01 | 0,37 | 0,36 | -98,41 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 3,21 | 1,97 | 5,23 | 76,57 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,18 | -0,48 | -0,28 | -140,10 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,60 | -0,69 | -1,29 | -5,31 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros resultados | 0,02 | 0,04 | 0,07 | -44,98 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,02 | 0,02 | -100,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,77 | -0,68 | -1,44 | 20,89 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,67 | -0,57 | -1,24 | 26,44 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,02 | -0,04 | 7,34 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,04 | -0,05 | -57,04 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | -0,01 | -0,02 | -2,07 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,05 | -0,04 | -0,09 | 29,11 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -94,43 |
| + 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 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -94,43 |
| ± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 30.266 | 27.553 | 30.266 | |

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

3. Inversiones financieras

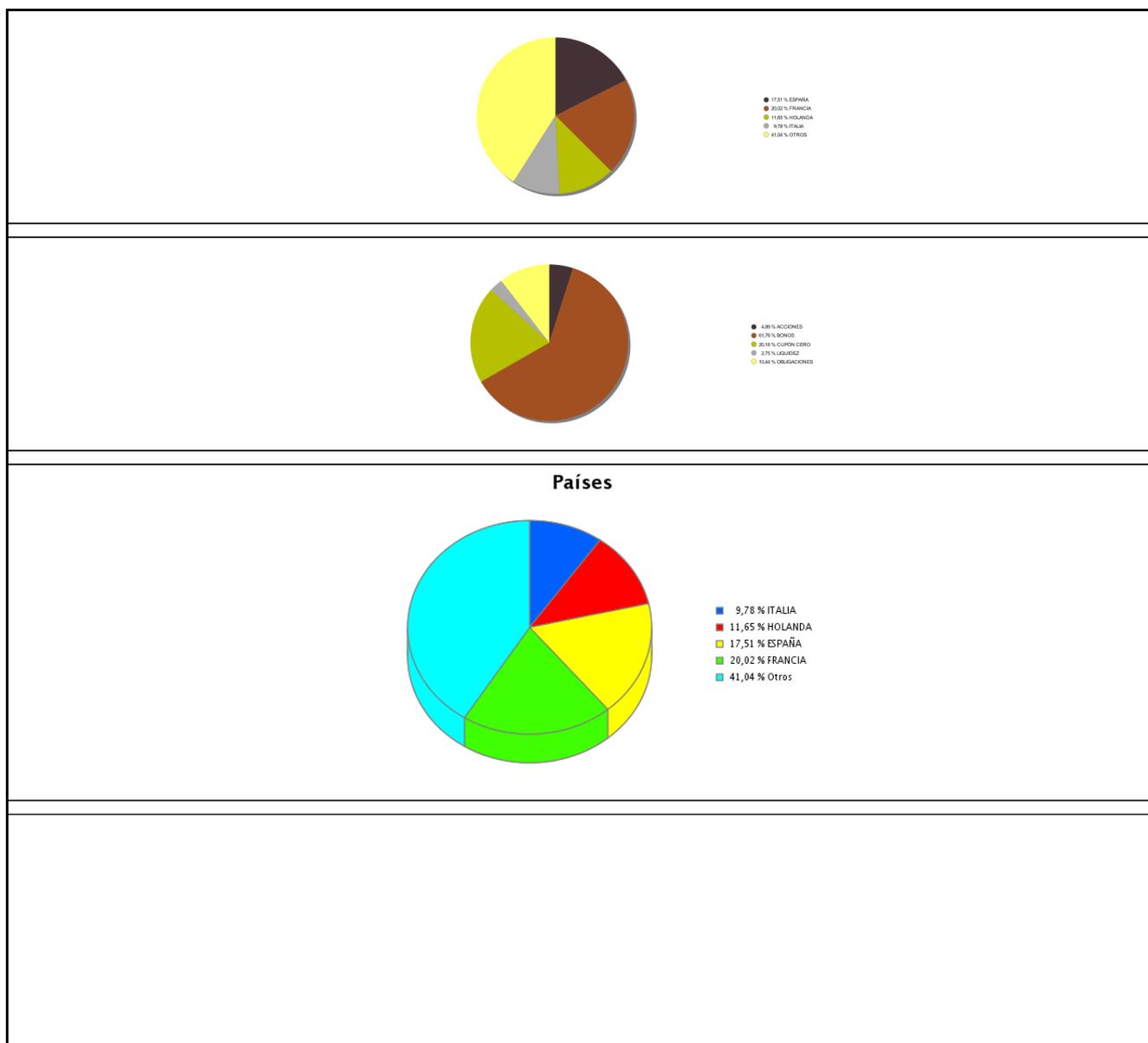
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

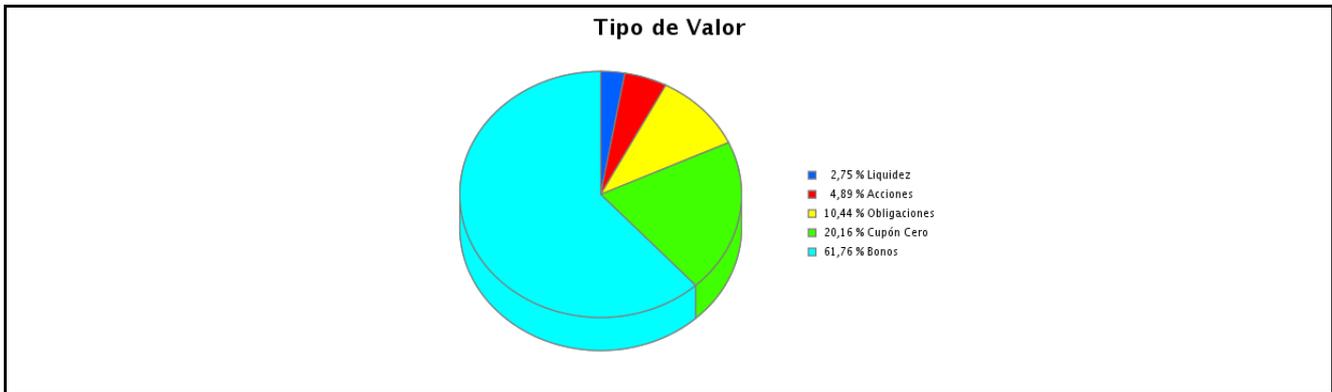
| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 3.256 | 10,76 | 3.102 | 11,26 |
| TOTAL RENTA FIJA | 3.256 | 10,76 | 3.102 | 11,26 |
| TOTAL RV COTIZADA | 52 | 0,17 | 99 | 0,36 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 52 | 0,17 | 99 | 0,36 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 3.309 | 10,93 | 3.201 | 11,62 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 24.412 | 80,66 | 21.875 | 79,39 |
| TOTAL RENTA FIJA | 24.412 | 80,66 | 21.875 | 79,39 |
| TOTAL RV COTIZADA | 1.433 | 4,74 | 1.357 | 4,92 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 1.433 | 4,74 | 1.357 | 4,92 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 25.845 | 85,39 | 23.232 | 84,32 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 29.154 | 96,32 | 26.433 | 95,94 |

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 |
|---------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| EURGBP | Venta Futuro EURGBP 1 25000 | 2.763 | Cobertura |
| EURUSD | Venta Futuro EURUSD 1 25000 | 2.508 | Cobertura |
| Total subyacente tipo de cambio | | 5270 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 5270 | |

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

| |
|---------------|
| No aplicable. |
|---------------|

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%) | | X |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales | | X |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV) | | X |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente | X | |
| 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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo. | X | |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC. | | X |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas | | X |

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 397.841,00 euros, suponiendo un 1,39% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 21,00 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 100.021,00 euros, suponiendo un 0,35% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 21,00 euros.

Anexo:

a.) Existe un Accionista significativo que supone el 23,86% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2022 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. El segundo semestre del 2024 ha resultado muy favorable tanto para la Renta Fija como la Renta Variable. El componente de crédito y de tipo de interés aportaron un resultado positivo final en todas las categorías de fondos de renta fija. Los bancos centrales de EEUU y de la Zona Euro redujeron los tipos de interés según lo previsto, destacando la FED con una reducción de 50 pb en septiembre y de 75 pb del ECB en el semestre. Esto sirvió de catalizador positivo para los mercados financieros. Los índices de inflación siguieron moderándose, apoyando las políticas monetarias de los bancos centrales.

Las elecciones americanas se presentaban como un posible foco de volatilidad. La victoria de Trump contra pronóstico fue un catalizador positivo para los mercados. No obstante, está por ver cómo afectarán a la economía estadounidense y global las políticas planteadas en su programa. Los aranceles, los recortes de impuestos, el fin a los conflictos, la extracción de más petróleo y la reversión de la inmigración desempeñarán un papel importante pero el grado de implementación y los timings son inciertos, al igual que las posibles repercusiones y represalias. El crecimiento económico de Estados Unidos podría desacelerarse el próximo año (el estímulo fiscal se desvanecería y los ahorros volverían a la normalidad), pero seguirá siendo sólido (la inflación y las tasas de interés han disminuido, el ingreso real está mejorando, veremos el punto de inflexión en el crédito). Los aranceles pueden ser un elemento clave para la que la senda bajista de la inflación continúe. La fortaleza del dólar podría compensar el efecto negativo de los aranceles en materia de inflación.

La actual dinámica de desinflación y los riesgos de crecimiento a la baja, a pesar de que el crecimiento en Alemania ha seguido mostrando una debilidad destacada con crecimientos próximos al 0% ha dado lugar a un steepening de curvas en la última parte del año tanto en Europa como EEUU. La probabilidad de que tanto FED como BCE continúen implementando un ciclo de flexibilización en el que las tasas se reduzcan a neutras o por debajo ha ayudado a este escenario.

El combustible de la inteligencia artificial ha caracterizado y liderado el mercado de renta variable de EEUU frente al europeo. Esta vez también apoyado durante el semestre por las pequeñas y medianas empresas y los sectores cíclicos marcando nuevos máximos históricos en EEUU. Los índices agregados globales de renta fija en EUR y USD terminaban en rendimiento positivo de entre un 2% y un 3% mientras que los monetarios e índices de medio plazo terminaban con rendimientos positivos entre el 1% y el 2%. Los fundamentales de los Mercados Emergentes también han demostrado resiliencia y han sido una buena opción de diversificación en el semestre. En divisas, el USD ha tenido un buen rendimiento con una apreciación de más del 8%. Las expectativas de menores recortes de tipos de la FED frente al BCE han ayudado a ello. El yen ha destacado por su debilidad. La decisión del Banco de Japón de no aumentar el rango el control de curva

menos de lo esperado no ha favorecido la divisa nipona como se pretendía y la divisa ha alcanzado nuevos mínimos históricos por debajo del 158 contra el dólar.

Los puntos calientes de la geopolítica han seguido siendo las guerras de Ucrania y Gaza por su posible efecto en la inflación a través del precio del petróleo. El precio del petróleo se movía en un rango entre el área de los 66 usd hasta niveles máximos de 80. Las menores expectativas de una recesión también presionaban al alza el precio a final de año. En materia de bancos centrales, los inversores ajustaron la tasa terminal prevista por la Fed en más de 100 puntos básicos y el discurso de la Fed se volvió más agresivo en la última parte del semestre. El estancamiento o el fortalecimiento de la inflación probablemente resultaría en menos recortes, pero de momento no se prevén subidas de tipos. Si las políticas de Trump se implementan plenamente, entonces deberíamos ver un aumento de la inflación, lo que impediría que la Reserva Federal aplicara más políticas monetarias expansivas. La divergencia entre las tasas oficiales de Estados Unidos y Europa se ha evidenciado en este semestre. El consenso espera que el BCE reduzca la tasa oficial a neutral o por debajo y espera que se alcance 1,75% - 2%. Los riesgos para las perspectivas de 2025 están claramente sesgados hacia tasas más bajas, debido a una escalada del conflicto comercial con los EE. UU. que podría empujar la región a la recesión y obligar al BCE a flexibilizar agresivamente sus políticas.

La rentabilidad del bono americano a 10 años se movía en un rango del 3,60% con un nivel máximo en 4,65%. El mercado ponía en precio en la parte final del semestre una expectativa de un tipo terminal más alto. El Bund alemán cerraba el semestre a niveles del 2,40% después de ver mínimos anuales en el semestre en 2,04%. Las primas de la periferia se mantuvieron sorprendentemente estables, aunque destacando en negativo Francia como foco de volatilidad después de la crisis de gobierno y el abultado déficit fiscal al que debe hacer frente en los próximos meses. El bono de Francia a 10 años cerraba por encima de Grecia, con una prima de casi 80 pb sobre el alemán.

En flujos, el mercado primario ha seguido muy activo. El volumen de emisión y de demanda se ha situado por encima de la media y cerca de niveles récord. Todo tipo de emisores han aprovechado el momento de bonanza para salir al mercado y refinar deuda. Aquí han seguido predominado las emisiones con duraciones intermedias y largas desde 7 a 12 años.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En cuanto a renta fija, y dada la progresiva compresión de los diferenciales de crédito durante segundo semestre, la Sociedad ha vendido o reducido los bonos de seis emisores cuyo binomio riesgo rentabilidad era menos favorable. Se han amortizado también en el plazo previsto o aceleradamente bonos de otros cuatro emisores. La sociedad ha utilizado el importe de dichas ventas y amortizaciones para comprar deuda soberana, generalmente a periodos inferiores a tres meses, así como para realizar 4 inversiones en bonos de emisores no presentes en la cartera o cuyos bonos se han amortizado, y con mejor binomio riesgo rentabilidad que los anteriores.

En cuanto a la renta variable, la Sociedad ha continuado realizando desinversiones ante las subidas de los precios de algunos de los valores que tenía en cartera, y que han excedido el precio objetivo calculado para ellos. La sociedad tiene una política de inversión fija mixta y no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 8,92%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 3,57%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC creció en un 20,13% hasta 30.266.257,00 euros frente a 25.195.434,78 euros del periodo anterior. El número de accionistas aumentó en el periodo en 60 pasando de 297 a 357 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de 8,92% frente a una rentabilidad de 5,59% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,71% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,73% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad de la IIC obtenida en el periodo de 8,92% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de 12,45%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Por el lado de la renta fija, en la parte de subordinados bancarios la Sociedad ha comprado bonos de Belfius Bank, Erste group y Credit Andorrà, y en la parte de híbridos corporativos, bonos de EDF, además de ir extendiendo sus posiciones en bonos a tres meses alemanes, franceses, italianos, estadounidenses y noruegos a medida que van venciendo. Se han vendido bonos de Barclays, BNP, ING, Société Générale, y Banco de Sabadell.

Por el lado de la renta variable, la Sociedad ha aprovechado las subidas en Caixabank para vender la mitad de su posición y a final del semestre, y ha realizado una pequeña compra adicional en Verallia, aprovechando la corrección en el valor. Por el lado de la renta fija, los activos que más han contribuido positivamente a la rentabilidad de la cartera en el semestre son los bonos subordinados bancarios, en especial Nationwide, PTSB, Bankinter, Unicaja, Caixabank y Belfius. Ninguno ha contribuido negativamente en el semestre.

Por el lado de la renta variable, los activos que más han contribuido positivamente han sido las acciones de Ayvens. Los que más han contribuido negativamente han sido las acciones de Stellantis, Verallia y Forvia.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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

d) Otra información sobre inversiones. Esta sociedad no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del 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 retorno del valor liquidativo, es de 2,98%, frente a una volatilidad de 0,2% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 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 4.337,89 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 4.096,58 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. El escenario de "soft landing" parece el más probable frente a otras posibilidades como la recesión. La proyección a largo plazo de la Reserva Federal sobre el nivel de las tasas parece baja en relación con el nivel esperado por el mercado. A finales de septiembre se produjo un cambio decisivo en el mercado. Hasta entonces, el tipo de interés terminal se había mantenido principalmente por debajo de la estimación. Esto podría provocar un repricing abrupto de tipos y volatilidad en los próximos trimestres si no se cumplen estas expectativas. El mayor riesgo procederá de lo inesperado, de que del círculo virtuoso del cual venimos se convierta en uno de vicioso. Esperamos un crecimiento económico más débil y por debajo del tendencial en el 2025 sobretodo si las tarifas previstas por la administración Trump llegan a aplicarse en su totalidad.

Francia seguirá siendo un foco de atención e inestabilidad en la zona euro. Con un déficit por encima del 5.50% y una deuda sobre el PIB del 110%, será cruda tarea que solucionar para un gobierno de izquierdas que ha ganado contra pronóstico a una derecha radical en auge. Las primas periféricas podrían volver a sentir el foco de volatilidad que vieron en episodios pasados similares.

La geopolítica puede volver a ser foco de tensión, aunque en menor medida después del reciente acuerdo entre Israel y Gaza. Habrá que ver también si Trump es capaz de poner fin al conflicto de Ucrania tal y como prometió en su campaña electoral. Tendremos que estar atentos a la evolución de los precios de los commodities, especialmente en el petróleo. También pueden surgir nuevamente tensiones comerciales entre China y EEUU y tensiones en gasto de defensa entre Europa y EEUU.

La revolución de la inteligencia artificial probablemente será otro catalizador de las dinámicas del mercado, tanto en positivo como en negativo. Será un foco de volatilidad.

Otro punto para reflexionar es a nuestro parecer, los niveles exigentes en los mercados de crédito y de renta variable. Venimos de unos meses donde la volatilidad media ha sido muy baja. Esto podría cambiar en el primer semestre del 2025, por tanto seremos selectivos, sobre ponderando sectores defensivos frente a los más de más beta. Priorizamos la calidad y el carry para los próximos meses. El crédito de High Yield, puede ser más atractivo que la renta variable, pero habrá también que ser selectivos si queremos encontrar una fuente de alpha. También habrá que valorar el riesgo que se asume y optaremos por el rango BB+ hasta BB en el crédito especulativo. Para tramos de peor calidad ahora mismo las valoraciones son exigentes e incluso caras en algunos casos. La selección toma especial importancia. Las grandes entradas de flujos están provocando que los diferenciales se estrechen llegando a niveles casi históricos. Para algunos es una señal de que es hora de comprar protección contra caídas y están aumentando las posiciones cortas. Las posiciones cortas en bonos pueden tener sentido: si las valoraciones son demasiado estrictas, unos menores beneficios por parte de las empresas, aumentos de los costes de financiación o cualquier deterioro en las perspectivas macroeconómicas podría afectar negativamente a las valoraciones.

En positivo tenemos que las ampliaciones podrían ser compensadas ahora por el carry y el descenso de los tipos de interés. Se espera que el crecimiento global se desacelere y las sensibilidades a los shocks arancelarios o geopolíticos serán más elevadas.

En deuda gubernamental priorizamos la deuda de calidad y los bonos de gobierno ?core? aunque a ciertos niveles de estrés consideraremos a Francia como una opción atractiva. También los bonos supranacionales, de agencias o covered podrían ser una buena opción para proteger la cartera en un supuesto caso de repunte de volatilidad.

Esperamos que ?la última milla? de la inflación sea la más dura de alcanzar y que se necesite más tiempo y paciencia. A pesar de ello vemos un progreso en el semestre. El camino hacia el objetivo del 2% por parte de la FED parece factible y ello debería ayudar a relajar la política monetaria. En la zona euro, el target de inflación del ECB parece incluso aun más factible en el 2025.

En cuanto a fundamentales, destacaríamos el sector financiero que sale fortalecido con un riesgo estable y una baja morosidad. Y con perfiles sólidos de capital y liquidez, el ratio CET1 en mejora, y fuertes ganancias de rentabilidad especialmente para los bancos italianos y españoles. Los corporativos presentan expectativas de mejoras crediticias y unas expectativas de default bajas. Las ratios de apalancamiento seguirán mejorando en los próximos trimestres.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0840609012 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 5,250 2049-12-23 | EUR | 804 | 2,66 | 779 | 2,83 |
| ES0840609038 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 3,625 2049-09-14 | EUR | 370 | 1,22 | 335 | 1,21 |
| ES0840609046 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 8,250 2049-03-13 | EUR | 443 | 1,46 | 425 | 1,54 |
| ES0844251019 - Bonos IBERCAJA BANCO 9,125 2049-10-25 | EUR | 652 | 2,16 | 633 | 2,30 |
| ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA 4,875 2049-11-18 | EUR | 775 | 2,56 | 729 | 2,65 |
| XS2817323749 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 7,000 2049-11-20 | EUR | 212 | 0,70 | 201 | 0,73 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 3.256 | 10,76 | 3.102 | 11,26 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 3.256 | 10,76 | 3.102 | 11,26 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 3.256 | 10,76 | 3.102 | 11,26 |
| ES0140609019 - Acciones CAIXABANK S.A. | EUR | 52 | 0,17 | 99 | 0,36 |
| ES0180907000 - Acciones UNICAJA | EUR | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 52 | 0,17 | 99 | 0,36 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 52 | 0,17 | 99 | 0,36 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 3.309 | 10,93 | 3.201 | 11,62 |
| FR0013461795 - Bonos LA BANQUE POSTALE 3,875 2026-05-20 | EUR | 579 | 1,91 | 547 | 1,98 |
| FR0014005090 - Bonos LA BANQUE POSTALE 3,000 2049-11-20 | EUR | 503 | 1,66 | 448 | 1,62 |
| XS2353073161 - Bonos TESORO ITALIANO 2,625 2059-06-24 | EUR | 277 | 0,92 | 264 | 0,96 |
| BE6357126372 - Bonos BELFIUS BANK SA 6,125 2049-05-06 | EUR | 402 | 1,33 | 0 | 0,00 |
| US91282CLE92 - Obligaciones US TREASURY 1,875 2034-07-15 | USD | 374 | 1,24 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 2.135 | 7,05 | 1.258 | 4,57 |
| GB00BSGKD222 - Cupón Cero TESORO REINO UNIDO 4,701 2025-03-24 | GBP | 473 | 1,56 | 0 | 0,00 |
| DE000BU0E097 - Cupón Cero TESORO ALEMÁN 3,744 2024-09-18 | EUR | 0 | 0,00 | 198 | 0,72 |
| DE000BU0E139 - Cupón Cero TESORO ALEMÁN 3,196 2025-01-15 | EUR | 852 | 2,81 | 0 | 0,00 |
| DE000BU0E139 - Cupón Cero TESORO ALEMÁN 3,147 2025-01-15 | EUR | 852 | 2,81 | 0 | 0,00 |
| DE000BU0E139 - Cupón Cero TESORO ALEMÁN 3,030 2025-01-15 | EUR | 704 | 2,33 | 0 | 0,00 |
| DE000BU0E139 - Cupón Cero TESORO ALEMÁN 2,969 2025-01-15 | EUR | 308 | 1,02 | 0 | 0,00 |
| IT0005580003 - Cupón Cero TESORO ITALIANO 3,042 2025-01-14 | EUR | 199 | 0,66 | 0 | 0,00 |
| NO0010732555 - Bonos TESORO NORUEGO 1,750 2025-03-13 | NOK | 468 | 1,55 | 0 | 0,00 |
| NO0013008110 - Letras TESORO NORUEGO 4,295 2024-09-18 | NOK | 0 | 0,00 | 476 | 1,73 |
| FR0128227818 - Cupón Cero TESORO FRANCÉS 2,832 2025-02-26 | EUR | 398 | 1,31 | 0 | 0,00 |
| US912797GL51 - Cupón Cero US TREASURY 5,473 2024-09-05 | USD | 0 | 0,00 | 1.044 | 3,79 |
| US912797GL51 - Cupón Cero US TREASURY 5,483 2024-09-05 | USD | 0 | 0,00 | 340 | 1,23 |
| US912797LY18 - Cupón Cero US TREASURY 4,953 2025-01-16 | USD | 1.025 | 3,39 | 0 | 0,00 |
| US912797LY18 - Cupón Cero US TREASURY 4,559 2025-01-16 | USD | 1.252 | 4,14 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 6.531 | 21,58 | 2.058 | 7,47 |
| PTCMG3OM0038 - Bonos CAIXA ECO MONTEPIO G 8,500 2034-06-12 | EUR | 223 | 0,74 | 210 | 0,76 |
| PTEDPZOM0011 - Bonos EDP - ENERGIAS DE PO 4,750 2054-05-29 | EUR | 205 | 0,68 | 199 | 0,72 |
| PTFIDAO0M0000 - Bonos FIDELIDADE CIA SEGUR 7,750 2049-11-29 | EUR | 214 | 0,71 | 197 | 0,72 |
| USF1R15XK771 - Bonos BNP PARIBAS 5,125 2049-11-15 | USD | 0 | 0,00 | 335 | 1,22 |
| USF1067PAD80 - Bonos BNP PARIBAS 9,250 2049-11-17 | USD | 0 | 0,00 | 199 | 0,72 |
| XS2576550243 - Bonos ENEL SPA 6,625 2059-07-16 | EUR | 559 | 1,85 | 539 | 1,96 |
| AT0000A2L583 - Obligaciones ERSTE GROUP 4,250 2049-10-15 | EUR | 388 | 1,28 | 0 | 0,00 |
| BE0002582600 - Bonos BELFIUS BANK SA 3,625 2049-10-16 | EUR | 0 | 0,00 | 762 | 2,76 |
| BE0002592708 - Bonos KBC BANK FUNDING TRU 4,250 2049-10-24 | EUR | 0 | 0,00 | 777 | 2,82 |
| FR0011700293 - Bonos EDF 5,875 2049-07-22 | GBP | 465 | 1,54 | 451 | 1,64 |
| FR0013533999 - Bonos CREDIT AGRICOLE 4,000 2049-12-23 | EUR | 388 | 1,28 | 370 | 1,34 |
| FR001400F877 - Bonos SOCIETE GENERALE 7,875 2049-01-18 | EUR | 423 | 1,40 | 816 | 2,96 |
| FR0014003S56 - Bonos EDF 2,625 2049-06-01 | EUR | 568 | 1,88 | 181 | 0,66 |
| CH0558521263 - Bonos UBS 5,125 2049-07-29 | USD | 378 | 1,25 | 356 | 1,29 |
| US05946KAG67 - Bonos BBVA 6,500 2049-12-05 | USD | 386 | 1,28 | 372 | 1,35 |
| XS1055037920 - Bonos CREDIT AGRICOLE 7,500 2049-12-23 | GBP | 489 | 1,62 | 468 | 1,70 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| XS1207058733 - Bonos REPSOL 4,500 2075-03-25 | EUR | 595 | 1,97 | 600 | 2,18 |
| XS1548475968 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 7,750 2049-07-11 | EUR | 212 | 0,70 | 206 | 0,75 |
| XS1739839998 - Bonos UNICREDIT GROUP 5,375 2049-12-03 | EUR | 401 | 1,33 | 397 | 1,44 |
| XS2010031057 - Bonos AIB GROUP PLC 6,250 2049-12-23 | EUR | 405 | 1,34 | 401 | 1,45 |
| XS2049810356 - Bonos BARCLAYS BANK 6,375 2049-03-15 | GBP | 242 | 0,80 | 690 | 2,50 |
| XS2056697951 - Bonos AIB GROUP PLC 5,250 2049-10-09 | EUR | 0 | 0,00 | 200 | 0,72 |
| XS2080995405 - Bonos LLOYDS TBS GROUP 5,125 2049-12-27 | GBP | 0 | 0,00 | 233 | 0,85 |
| XS2113658202 - Bonos NATIONWIDE BUILDING 5,750 2049-06-20 | GBP | 939 | 3,10 | 888 | 3,22 |
| XS2121441856 - Bonos UNICREDIT GROUP 3,875 2049-12-03 | EUR | 291 | 0,96 | 270 | 0,98 |
| XS2124980256 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,125 2049-02-27 | EUR | 556 | 1,84 | 514 | 1,86 |
| XS2193662728 - Bonos BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2059-06-22 | EUR | 292 | 0,96 | 288 | 1,04 |
| XS2199369070 - Bonos BANKINTER 6,250 2049-10-17 | EUR | 807 | 2,66 | 797 | 2,89 |
| XS2202900424 - Bonos RABOBANK 4,375 2049-06-29 | EUR | 988 | 3,27 | 951 | 3,45 |
| XS2244941147 - Bonos IBERDROLA 2,250 2049-04-28 | EUR | 187 | 0,62 | 181 | 0,66 |
| XS2258541734 - Bonos PERMANENT TSB GROUP 7,875 2049-11-25 | EUR | 817 | 2,70 | 807 | 2,93 |
| XS2282606578 - Bonos ABERTIS 2,625 2049-04-26 | EUR | 484 | 1,60 | 469 | 1,70 |
| XS2290960876 - Bonos TOTALENERGIES 2,125 2059-01-25 | EUR | 339 | 1,12 | 328 | 1,19 |
| XS2388378981 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,625 2049-12-21 | EUR | 360 | 1,19 | 327 | 1,19 |
| XS2538798583 - Bonos PERMANENT TSB GROUP 13,250 2049-10-26 | EUR | 476 | 1,57 | 466 | 1,69 |
| XS2582389156 - Bonos TELEFONICA 6,135 2049-05-03 | EUR | 540 | 1,79 | 525 | 1,90 |
| XS2585240984 - Obligaciones ING GROEP NV CVA 7,500 2049-05-16 | USD | 0 | 0,00 | 187 | 0,68 |
| XS2588384481 - Bonos BANCO SABADELL S.A. 6,000 2033-08-16 | EUR | 0 | 0,00 | 312 | 1,13 |
| XS2602037629 - Bonos INN GROUP NV 6,375 2059-09-12 | EUR | 210 | 0,69 | 200 | 0,73 |
| XS2646608401 - Bonos TELEFONICA 6,750 2059-09-07 | EUR | 337 | 1,11 | 326 | 1,18 |
| XS2737652474 - Bonos AXA GROUP 6,375 2059-07-16 | EUR | 647 | 2,14 | 615 | 2,23 |
| XS2770512064 - Bonos ENEL SPA 4,750 2059-05-27 | EUR | 206 | 0,68 | 199 | 0,72 |
| XS2781410712 - Bonos BANCA POPOLARE DI SO 5,505 2034-03-13 | EUR | 211 | 0,70 | 201 | 0,73 |
| XS2833374486 - Bonos CREDIT ANDORRA 7,500 2034-10-19 | EUR | 100 | 0,33 | 0 | 0,00 |
| XS2840032762 - Bonos BBVA 6,875 2049-09-13 | EUR | 420 | 1,39 | 395 | 1,43 |
| US456837AR44 - Obligaciones ING GROEP NV CVA 5,750 2049-11-16 | USD | 0 | 0,00 | 359 | 1,30 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 15.746 | 52,02 | 18.560 | 67,36 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 24.412 | 80,66 | 21.875 | 79,39 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 24.412 | 80,66 | 21.875 | 79,39 |
| IE00028FXN24 - Acciones SMURFIT WESTROCK PLC | GBP | 5 | 0,02 | 0 | 0,00 |
| IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC | EUR | 0 | 0,00 | 4 | 0,02 |
| DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE | EUR | 109 | 0,36 | 127 | 0,46 |
| FR0000121147 - Acciones FAURECIA | EUR | 35 | 0,11 | 44 | 0,16 |
| FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A. | EUR | 71 | 0,23 | 72 | 0,26 |
| FR0013258662 - Acciones ALD SA | EUR | 982 | 3,24 | 812 | 2,95 |
| FR0013447729 - Acciones VERALIA | EUR | 106 | 0,35 | 102 | 0,37 |
| NL00150001Q9 - Acciones STELLANTIS NV | EUR | 126 | 0,42 | 185 | 0,67 |
| US89679E3009 - Acciones TRIUMPH BANCORP | USD | 0 | 0,00 | 11 | 0,04 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 1.433 | 4,74 | 1.357 | 4,92 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 1.433 | 4,74 | 1.357 | 4,92 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 25.845 | 85,39 | 23.232 | 84,32 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 29.154 | 96,32 | 26.433 | 95,94 |

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 2024 ha ascendido a

2.981.455,96 euros, desglosadas en remuneración fija, correspondiente a 51 empleados que ascendió a 2.652.289,96 euros y remuneración variable relativa a 32 empleados por importe de 329.166,00 euros.

La remuneración de los 5 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC?s, fue de 736.670,42 euros, correspondiendo 600.060,42 euros a remuneración fija y 136.610,00 euros a la parte de remuneración variable.

La remuneración correspondiente a 5 empleados altos cargos de la Gestora fue de 445.166,99 euros, de los cuales 385.054,99 euros se atribuyen a remuneración fija y 60.112,00 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