

FOMENTO DE AHORROS E INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3152

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** QUORUM AUDITORES, S.L.P.

Grupo Gestora: CREDIT ANDORRÁ **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** BBB

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: 23/12/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación encuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. 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 de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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	0,53	0,91	1,43	2,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,84	3,17	3,00	4,75

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	194.875.897,00	89.326.012,00
Nº de accionistas	284,00	295,00
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	625.433	3,2094	2,9456	3,2468
2023	264.407	2,9601	2,7705	2,9606
2022	145.340	2,7704	2,6532	3,0596
2021	120.530	3,0314	2,8147	3,0455

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	0,07	0,05	0,12	0,13	0,05	0,18	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

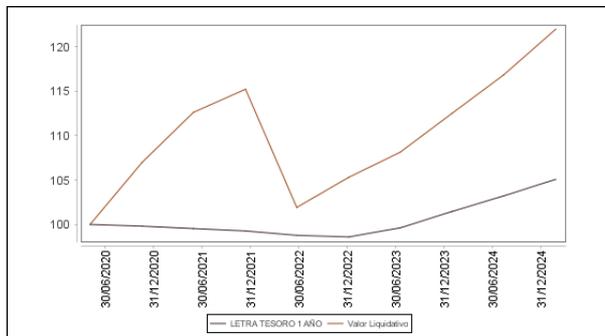
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
8,42	1,91	2,46	1,03	2,78	6,85	-8,61	7,69	11,46

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)	0,31	0,08	0,07	0,06	0,08	0,31	0,42	0,48	0,52

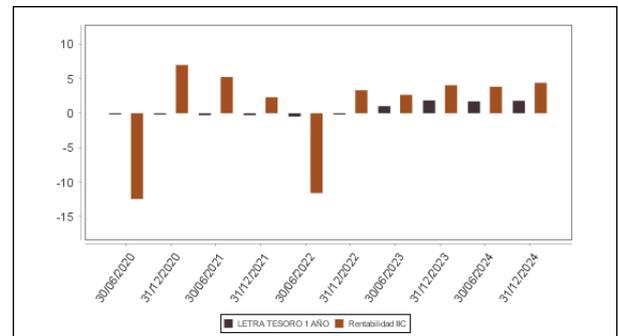
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	538.130	86,06	260.288	94,84
* Cartera interior	46.685	7,47	22.179	8,08
* Cartera exterior	488.726	78,16	235.995	85,99
* Intereses de la cartera de inversión	2.719	0,43	2.114	0,77
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	239.170	38,25	12.634	4,60
(+/-) RESTO	-152.017	-24,31	1.531	0,56
TOTAL PATRIMONIO	625.283	100,00 %	274.452	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)	274.582	264.407	264.407	
± Compra/ venta de acciones (neto)	111,56	0,00	118,21	-4.495.799,68
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,93	3,79	7,72	17,23
(+) Rendimientos de gestión	4,16	3,90	8,08	20,19
+ Intereses	0,95	1,09	2,04	-1,19
+ Dividendos	0,28	0,31	0,59	-0,96
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,57	-0,25	0,37	-360,45
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,82	1,91	2,66	-51,87
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,14	-0,16	0,00	-199,92
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,41	0,93	2,37	71,10
± Otros resultados	-0,01	0,04	0,02	-135,28
± Otros rendimientos	0,00	0,03	0,03	-95,61
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,12	-0,40	127,14
- Comisión de sociedad gestora	-0,11	-0,07	-0,18	97,38
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,03	13,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-37,66
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,03	744,49
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,03	-0,14	241,00
(+) Ingresos	0,03	0,01	0,04	492,46
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,03	0,01	0,04	492,46
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	625.418	274.582	625.418	

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

3. Inversiones financieras

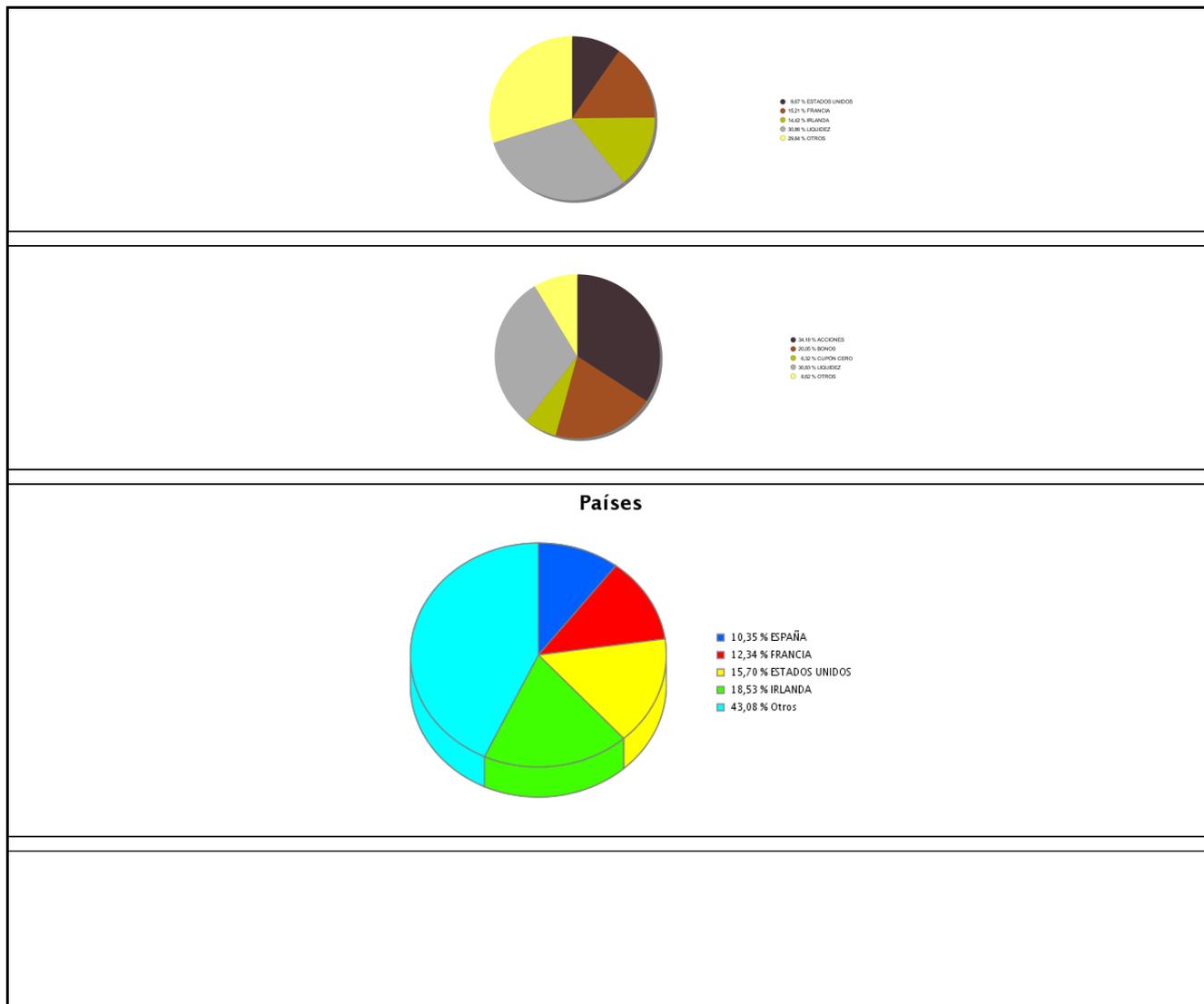
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	32.016	5,12	17.594	6,41
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.732	0,44	2.541	0,93
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	11.000	1,76	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	45.748	7,31	20.135	7,33
TOTAL RV COTIZADA	947	0,15	2.044	0,74
TOTAL RENTA VARIABLE	947	0,15	2.044	0,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	46.696	7,47	22.179	8,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	185.651	29,68	115.749	42,16
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	1.371	0,50
TOTAL RENTA FIJA	185.651	29,68	117.120	42,66
TOTAL RV COTIZADA	66.891	10,70	40.048	14,59
TOTAL RENTA VARIABLE	66.891	10,70	40.048	14,59
TOTAL IIC	234.733	37,53	78.862	28,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	487.275	77,91	236.029	85,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	533.971	85,38	258.208	94,04

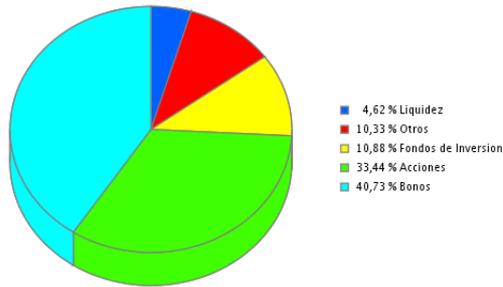
Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

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



Tipo de Valor



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX 50 INDEX	Compra Opcion EURO STOXX 50 INDEX 10	4.438	Cobertura
S&P 500	Compra Opcion S&P 500 100	5.682	Cobertura
S&P 500	Compra Opcion S&P 500 100	59.871	Cobertura
Total subyacente renta variable		69991	
FUT EUR/USD MONTHLY 17MAR25-ENTR (UEAH5)	Compra Opcion FUT EUR/USD MONTHLY 17MAR25-ENTR (UE	5.097	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		5097	
TOTAL DERECHOS		75087	
BNP PARIBAS (BNP FP)	Emisión Opcion BNP PARIBAS (BNP FP) 100 Fisica	177	Cobertura
ENDESA SA (ELE SM)	Emisión Opcion ENDESA SA (ELE SM) 100 Fisica	440	Cobertura
ENEL SPA (ENEL IM)	Emisión Opcion ENEL SPA 500 Fisica	532	Cobertura
FTSE 100 INDEX	Emisión Opcion FTSE 100 INDEX 10	10.166	Cobertura
IBERDROLA S.A. (IBE SM)	Emisión Opcion IBERDROLA S.A. (IBE SM) 100 Fisica	580	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NATIONAL GRID PLC (NG/ LN)	Emisión Opcion NATIONAL GRID PLC (NG/ LN) 1078 Fis	3.371	Cobertura
RUSSELL 2000 INDEX	Compra Futuro RUSSELL 2000 INDEX 50	6.183	Cobertura
RWE AG (RWE GY)	Emisión Opcion RWE AG (RWE GY) 100 Fisica	544	Cobertura
S&P 500	Compra Futuro S&P 500 50	4.929	Cobertura
S&P 500	Emisión Opcion S&P 500 100	53.884	Cobertura
Total subyacente renta variable		80805	
B. GERMAN TREASURY 2,2% 15/02/2034 (RXM5)	Compra Futuro B. GERMAN TREASURY 2,2% 15/02/2034 (18.000	Cobertura
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	1.510	Cobertura
FUT EUR/USD MONTHLY 17MAR25-ENTR (UEAH5)	Emisión Opcion FUT EUR/USD MONTHLY 17MAR25-ENTR (U	4.908	Cobertura
FUT EURO-BUND 06MAR25 (8,5 A 10,5) (RXH5)	Emisión Opcion FUT EURO-BUND 06MAR25 (8,5 A 10,5)	5.240	Cobertura
FUT EURO-BUND 06MAR25 (8,5 A 10,5) (RXH5)	Emisión Opcion FUT EURO-BUND 06MAR25 (8,5 A 10,5)	5.440	Cobertura
US TREASURY NB 4,125% 31/10/2031 S/A	Compra Futuro US TREASURY NB 4,125% 31/10/2031 S/A	4.120	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		39218	
TOTAL OBLIGACIONES		120023	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X

	SI	NO
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
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 3.925.924,54 euros, suponiendo un 1,29% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 245,00 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 2.434.893,74 euros, suponiendo un 0,80% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 70,00 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 7.846.163,38 euros, suponiendo un 2,58% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 2.608,06 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 4.567.998,80 euros, suponiendo un 1,50% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 657,63 euros.

Anexo:

a.) Existe un Accionista significativo que supone el 58,21% sobre el patrimonio de la IIC.

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. El segundo semestre del 2024 ha resultado muy favorable tanto para la renta fija como la renta variable. Los bancos centrales de Estados Unidos y la zona euro redujeron los tipos de interés según lo previsto, destacando la Reserva Federal con una reducción de 50 pb en septiembre y del Banco Central Europeo con una reducción de 75 pb en el semestre. Esto sirvió de catalizador positivo para los mercados financieros. Además, 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 (aunque aún está por ver como afectarían 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, aunque el grado de implementación y los timings son inciertos, al igual que las posibles repercusiones y represalias.

En este contexto, la renta variable ha evolucionado favorablemente. El combustible de la inteligencia artificial ha caracterizado y liderado el mercado de renta variable americano 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 Estados Unidos. De esta manera, 2024 termina siendo otro año fuerte para los activos de riesgo. El S&P 500 registró una rentabilidad total en el año del +25%, lo que marca la primera vez desde fines de la década de 1990 en que logró rendimientos anuales consecutivos superiores al +20%. El índice se vio impulsado por nuevas ganancias de los 7 magníficos, que subieron un +67%. Por su parte, la renta variable europea terminó el año con una revalorización bastante inferior a la americana, con el Eurostoxx 50 subiendo un +10,59% en 2024, a pesar de que, durante el último mes del año, el rendimiento de la renta variable europea fue bastante superior al de la renta variable americana.

En cuanto a la renta fija, 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%. La rentabilidad del bono americano a 10 años se movía en un rango mínimo del 3,60% hasta 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.

En divisas, el dólar ha tenido un buen rendimiento con una apreciación de más del +8%. Las expectativas de menores recortes de tipos de la Reserva Federal frente al Banco Central Europeo han ayudado a ello. El yen ha destacado por su debilidad, debido a que la decisión del Banco de Japón de no aumentar el rango del control de curva menos de lo esperado no ha favorecido la divisa nipona como se pretendía y la divisa ha alcanzado nuevos mínimos históricos.

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 desde los 66 USD hasta niveles máximos de 80 USD. Las menores expectativas de una recesión también presionaban al alza el precio a final de año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del segundo semestre la cartera ha seguido con la misma estrategia llevada a cabo durante el primer semestre del año pasado. Intentamos que las compañías elegidas como nuevas inversiones sean compañías de calidad con una capacidad de generación de caja alta. Seguimos evitando compañías con deuda y apostamos por compañías de gran calidad en sus retornos que permiten afrontar de manera muy sólida entornos económicos difíciles.

A pesar de esto, durante el último mes del año, se decide cambiar la cartera a una gestión pasiva instrumentalizada a través de ETF's sobre los principales índices de renta variable y de renta fija.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 8,42%, 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, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC creció en un 136,54% hasta 625.432.917,74 euros frente a 264.406.844,18 euros del periodo anterior. El número de accionistas disminuyó en el periodo en 11 pasando de 295 a 284 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de 8,42% frente a una rentabilidad de 6,85% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,21% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,21% 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 8,42% 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. En este sentido, durante el segundo semestre del año incorporamos en la parte de renta variable en directo compañías de calidad que han dado buena oportunidad de entrada, como fue el caso de Microsoft, Mastercard, Nvidia, Amazon y Compass. Iniciamos posición también con un peso inferior al habitual en Broadcom.

En cuanto a las ventas, destacar que hemos vendido la totalidad de Lamb Weston, Iberdrola, KBC y Verallia (en estas compañías iniciamos posición en el primer semestre del año pasado), Glencore y Hexagon. También reducimos posición en Repsol y Deutsche Telekom.

Por la parte de fondos, se decidió iniciar posición en el Bluebox Global Technology y en el Long Term Investment Natural Resources.

Para una óptima gestión de la liquidez se sigue recurriendo a pagarés de compañías sólidas que dan una rentabilidad atractiva.

Durante el último mes del año, se decide cambiar la cartera a una gestión pasiva instrumentalizada a través de ETF's sobre los principales índices de renta variable y de renta fija, por lo que se vende la totalidad de la cartera y se realizan nuevas inversiones a través de ETF's. En cuanto a la renta variable en directo, el sector que más ha contribuido durante este segundo semestre del año ha sido consumo discrecional, seguido de industriales. Por el lado negativo, este semestre hay que mencionar el mal comportamiento de energía. Entrando en acciones concretas, la compañía que más ha contribuido durante el segundo semestre del año ha sido Broadcom, seguido de Deutsche Telekom. Por el lado negativo, la compañía que más ha lastrado la rentabilidad del vehículo ha sido Repsol.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de tipos de interés, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros para cubrir el riesgo de tipo de interés de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura sobre tipos de interés alcanza el 0,01%. 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 4,60%. 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 0,47%. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 11.000.000,00 euros, un 1,76% sobre el patrimonio a fin de periodo.

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 valor liquidativo, es de 3,04%, frente a una volatilidad de 0,2% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. La política de Gesalcala S.A., SGIIC en relación con el ejercicio de los derechos de voto se incluyen en su web, www.creand.es/gesalcala-sgiic.sau/ en el apartado ?Política de implicación del Accionista?, dicha política se actualiza anualmente en la web.

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 8.567,63 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 8.524,71 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 los tipos parece baja en relación con el nivel esperado por el mercado. Esto podría provocar un repricing abrupto de tipos y volatilidad en los próximos trimestres si no se cumplen estas expectativas. Aunque, 'la última milla' de la inflación sea la más dura de alcanzar y se necesite más tiempo y paciencia, parece que el camino hacia el objetivo del 2% por parte de la Reserva Federal es factible y esto debería ayudar a relajar la política monetaria. En la zona euro, el target de inflación del Banco Central Europeo parece incluso aún más factible en el 2025.

Francia seguirá siendo un foco de atención e inestabilidad en la zona euro. Un déficit por encima del 5,50% y una deuda sobre el PIB del 110%, será una tarea difícil de solucionar para un gobierno de izquierdas que ha ganado contra todo 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 Estados Unidos.

Empezamos 2025 con unos niveles exigentes tanto en los mercados de crédito como de renta variable. Venimos de unos meses donde la volatilidad media ha sido muy baja, lo que podría cambiar de cara al primer semestre del 2025.

Así pues, el entorno para el primer semestre de 2025 sigue siendo complejo. Las exigentes valoraciones, el posible final de los recortes de tipos de la Reserva Federal y unas políticas extremas con Trump, pueden acabar propiciando una reacción violenta adversa en la economía. 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 año.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K53 - Bonos Bonos del Estado 0,800 2029-07-30	EUR	5.542	0,89	1.782	0,65
ES0000012L60 - Obligaciones Bonos del Estado 3,900 2039-07-30	EUR	0	0,00	2.040	0,74
ES0000012L78 - Obligaciones Bonos del Estado 3,550 2033-10-31	EUR	4.179	0,67	2.036	0,74
ES0378641106 - Bonos FADE-F AMORTIZ DEFIC 6,500 2026-03-17	EUR	532	0,09	527	0,19
BE6313645127 - Bonos REGION WALLONE 0,250 2026-05-03	EUR	954	0,15	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		11.207	1,79	6.385	2,33
ES0205061007 - Bonos CANAL ISABEL III 1,680 2025-02-26	EUR	784	0,13	1.176	0,43
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		784	0,13	1.176	0,43
ES0200002048 - Bonos ADIF ALTA VELOCIDAD 0,950 2027-04-30	EUR	954	0,15	0	0,00
ES0200002105 - Bonos ADIF ALTA VELOCIDAD 3,250 2029-05-31	EUR	1.012	0,16	0	0,00
ES0211839271 - Bonos AUTOPISTA DEL ATLAN 4,400 2030-06-26	EUR	0	0,00	305	0,11
ES0213307061 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 1,125 2026-11-12	EUR	773	0,12	741	0,27
ES0213679HN2 - Bonos BANKINTER 0,875 2026-07-08	EUR	766	0,12	732	0,27
ES0343307031 - Bonos KUTXABANK SA 4,750 2027-06-15	EUR	1.023	0,16	1.218	0,44
ES0840609012 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 5,250 2049-12-23	EUR	0	0,00	390	0,14
ES0840609046 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 8,250 2049-03-13	EUR	1.107	0,18	425	0,15
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA 4,875 2049-11-18	EUR	582	0,09	364	0,13
XS1403388694 - Bonos ENAGAS 1,375 2028-05-05	EUR	950	0,15	0	0,00
XS1808351214 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 2,250 2030-04-17	EUR	1.970	0,31	0	0,00
XS2101349723 - Bonos BBVA 0,500 2027-01-14	EUR	834	0,13	822	0,30
XS2168647357 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 1,375 2026-01-05	EUR	0	0,00	767	0,28
XS2202744384 - Bonos CEPSA 2,250 2026-02-13	EUR	0	0,00	291	0,11
XS2468378059 - Bonos CAIXABANK S.A. 1,625 2026-04-13	EUR	2.260	0,36	766	0,28
XS2597671051 - Bonos SACYR 6,300 2026-03-23	EUR	0	0,00	920	0,33
XS2623501181 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 4,625 2027-05-16	EUR	0	0,00	304	0,11
XS2636592102 - Bonos BBVA 5,750 2033-09-15	EUR	2.983	0,48	1.043	0,38
XS2705604234 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 4,875 2031-10-18	EUR	2.273	0,36	741	0,27
XS2817323749 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 7,000 2049-11-20	EUR	636	0,10	201	0,07
XS2949317676 - Bonos IBERDROLA 4,247 2070-05-28	EUR	913	0,15	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		19.034	3,04	10.032	3,65
XS2485259241 - Bonos BBVA 1,750 2025-11-26	EUR	991	0,16	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		991	0,16	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		32.016	5,12	17.594	6,41
ES0505223315 - Pagarés GESTAMP GRUPO 3,350 2025-05-13	EUR	493	0,08	0	0,00
ES0505287815 - Pagarés AEDAS HOMES 4,950 2024-10-18	EUR	0	0,00	293	0,11
ES0505287823 - Pagarés AEDAS HOMES 4,050 2025-04-11	EUR	490	0,08	0	0,00
ES0530625070 - Pagarés ENCE ENERGIA Y CELUL 4,700 2024-11-28	EUR	0	0,00	588	0,21
ES0530625187 - Pagarés ENCE ENERGIA Y CELUL 3,580 2025-05-28	EUR	590	0,09	0	0,00
ES05329455K9 - Pagarés TUBACEX SA 4,950 2024-10-16	EUR	0	0,00	488	0,18
ES05329455N3 - Pagarés TUBACEX SA 4,550 2024-10-30	EUR	0	0,00	295	0,11
ES05329455W4 - Pagarés TUBACEX SA 3,650 2025-03-14	EUR	691	0,11	0	0,00
ES0536463906 - Pagarés AUDAX RENOVABLES SA 5,200 2026-11-06	EUR	181	0,03	0	0,00
ES0578165732 - Pagarés TECNICAS REUNIDAS 5,950 2024-07-26	EUR	0	0,00	680	0,25
ES0583746567 - Pagarés VIDRALA 4,200 2024-12-11	EUR	0	0,00	196	0,07
ES05846960N6 - Pagarés MASMOVIL IBERCOM SA 4,000 2025-09-12	EUR	287	0,05	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.732	0,44	2.541	0,93
ES000012B88 - REPO BANCO ALCA 2,780 2025-01-02	EUR	6.000	0,96	0	0,00
ES000012K20 - REPO BANCO ALCA 2,780 2025-01-02	EUR	5.000	0,80	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		11.000	1,76	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		45.748	7,31	20.135	7,33
ES0109067019 - Acciones AMAEUS IT	EUR	0	0,00	388	0,14
ES0130670112 - Acciones EMPRESA NAC ELECTRICIDAD	EUR	415	0,07	351	0,13
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	532	0,09	856	0,31
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	0	0,00	450	0,16
TOTAL RV COTIZADA		947	0,15	2.044	0,74
TOTAL RENTA VARIABLE		947	0,15	2.044	0,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		46.696	7,47	22.179	8,08
AT0000A1K9C8 - Obligaciones TESORO AUSTIACO 0,750 2026-10-20	EUR	1.942	0,31	1.875	0,68
BE0000351602 - Bonos TESORO BELGA 0,000 2027-10-22	EUR	0	0,00	911	0,33
BE0000360694 - Bonos TESORO BELGA 2,850 2034-10-22	EUR	3.958	0,63	1.365	0,50
IT0005548315 - Bonos TESORO ITALIANO 3,800 2028-08-01	EUR	0	0,00	999	0,36
FR0013341682 - Bonos TESORO FRANCES 0,750 2028-11-25	EUR	0	0,00	1.811	0,66
FR0013461795 - Bonos LA BANQUE POSTALE 3,875 2026-05-20	EUR	966	0,15	365	0,13
FR0013508470 - Bonos TESORO FRANCES 0,000 2026-02-25	EUR	0	0,00	190	0,07
FR0013508470 - Bonos TESORO FRANCES 0,000 2026-02-25	EUR	0	0,00	380	0,14
FR0013508470 - Bonos TESORO FRANCES 0,000 2026-02-25	EUR	0	0,00	380	0,14
FR001400H98 - Bonos TESORO IRLANDA 1,554 2028-06-07	EUR	0	0,00	1.976	0,72
FR001400QMF9 - Bonos TESORO FRANCES 3,000 2034-11-25	EUR	2.066	0,33	0	0,00
FR0014003067 - Bonos REGION OF ILE DE FRA 0,000 2028-04-20	EUR	914	0,15	0	0,00
FR0014005090 - Bonos LA BANQUE POSTALE 3,000 2049-11-20	EUR	0	0,00	587	0,21
XS1419674525 - Bonos TESORO IRLANDA 1,554 2028-06-07	EUR	952	0,15	930	0,34
US71654QDH20 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 6,875 2025-10-16	USD	0	0,00	325	0,12
US912810SW99 - Obligaciones US TREASURY 1,875 2041-02-15	USD	0	0,00	697	0,25
US91282CHP95 - Bonos TESORO AMERICANO 1,375 2033-07-15	USD	0	0,00	662	0,24
US91282CKH33 - Obligaciones US TREASURY 4,500 2026-03-31	USD	0	0,00	1.136	0,41
US9128285W63 - Bonos TESORO AMERICANO 0,875 2029-01-15	USD	0	0,00	1.039	0,38
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		10.799	1,73	15.627	5,69
EU000A3L3W70 - Cupón Cero TESORO SUPRANACIONAL 2,880 2025-04-0	EUR	3.764	0,60	0	0,00
DE000RLP1395 - Bonos LAND RHEINLAND-PFLAZ 3,000 2025-01-15	EUR	798	0,13	996	0,36
BE0000334434 - Bonos TESORO BELGA 0,800 2025-06-22	EUR	1.963	0,31	1.950	0,71
DE0001102374 - Bonos TESORO ALEMÁN 0,500 2025-02-15	EUR	0	0,00	1.949	0,71
FR0013415627 - Cupón Cero TESORO FRANCES 2,673 2025-03-25	EUR	952	0,15	945	0,34
FR0013415627 - Cupón Cero TESORO FRANCES 2,764 2025-03-25	EUR	946	0,15	942	0,34
FR0127921338 - Cupón Cero TESORO FRANCES 3,857 2024-09-04	EUR	0	0,00	741	0,27
FR0127921338 - Cupón Cero TESORO FRANCES 3,759 2024-09-04	EUR	0	0,00	1.983	0,72
FR0128379395 - Cupón Cero TESORO FRANCES 3,857 2024-07-17	EUR	0	0,00	2.980	1,09
FR0128379494 - Cupón Cero TESORO FRANCES 3,125 2025-05-21	EUR	1.473	0,24	0	0,00
FR0128537216 - Cupón Cero TESORO FRANCES 2,758 2025-04-09	EUR	2.182	0,35	0	0,00
FR0128537240 - Cupón Cero TESORO FRANCES 2,368 2025-09-10	EUR	11.805	1,89	0	0,00
FR0128690650 - Cupón Cero TESORO FRANCES 2,929 2025-03-05	EUR	2.981	0,48	0	0,00
FR0128690668 - Cupón Cero TESORO FRANCES 2,685 2025-03-19	EUR	11.932	1,91	0	0,00
FR0128690692 - Cupón Cero TESORO FRANCES 2,514 2025-06-04	EUR	11.873	1,90	0	0,00
US912797GL51 - Cupón Cero US TREASURY 5,472 2024-09-05	USD	0	0,00	453	0,17
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		50.668	8,10	12.940	4,71
PTEDPUOM0008 - Bonos EDP - ENERGIAS DE PO 3,875 2028-06-26	EUR	929	0,15	907	0,33
USF1R15XK771 - Bonos BNP PARIBAS 5,125 2049-11-15	USD	1.084	0,17	335	0,12
USU07265AF50 - Bonos BAYER AG 4,375 2028-12-15	USD	0	0,00	314	0,11
DE000A13R7Z7 - Bonos ALLIANZ 3,375 2049-09-18	EUR	0	0,00	392	0,14
DE000A289QR9 - Bonos MERCEDES BENZ (ANTES) 0,750 2030-09-10	EUR	830	0,13	803	0,29
DE000A3LBMV2 - Bonos MERCEDES BENZ (ANTES) 3,000 2027-02-23	EUR	802	0,13	792	0,29
DE000CZ45V25 - Bonos COMMERZBANK AKTIENGE 4,000 2030-12-05	EUR	701	0,11	0	0,00
AT0000A2L583 - Obligaciones ERSTE GROUP 4,250 2049-10-15	EUR	388	0,06	181	0,07
BE0002481563 - Bonos FLUVIUS SYSTEM OP 1,750 2026-12-04	EUR	1.179	0,19	765	0,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0002664457 - Bonos KBC BANK FUNDING TRU 0,500 2029-12-03	EUR	0	0,00	391	0,14
BE0002900810 - Bonos KBC BANK FUNDING TRU 4,375 2027-11-23	EUR	823	0,13	811	0,30
FR0013334695 - Bonos RENAULT S.A. 1,625 2026-05-26	EUR	1.658	0,27	576	0,21
FR0013358124 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 1,375 2028-09-04	EUR	755	0,12	731	0,27
FR0013413887 - Bonos FRANCE TELECOM ORANG 2,375 2049-01-15	EUR	490	0,08	94	0,03
FR0013526803 - Cupón Cero WORLDLINE SA 3,552 2025-07-30	EUR	0	0,00	818	0,30
FR0013533999 - Bonos CREDIT AGRICOLE 4,000 2049-12-23	EUR	776	0,12	278	0,10
FR0013536661 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,875 2028-09-22	EUR	0	0,00	265	0,10
FR001400EHG3 - Bonos SOCIETE GENERALE 4,250 2030-12-06	EUR	2.972	0,48	699	0,25
FR001400F703 - Bonos SCHNEIDER ELECTRIC 3,125 2029-10-13	EUR	916	0,15	894	0,33
FR001400G3Y1 - Bonos KERING 3,250 2029-02-27	EUR	0	0,00	893	0,33
FR001400HCR4 - Bonos CREDIT AGRICOLE 3,875 2031-04-20	EUR	1.867	0,30	607	0,22
FR001400HU68 - Bonos CARREFOUR SA 3,750 2030-10-10	EUR	1.736	0,28	0	0,00
FR001400I4X9 - Bonos BNP PARIBAS 4,125 2033-05-24	EUR	951	0,15	932	0,34
FR001400LWN3 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 4,750 2031-11-10	EUR	2.667	0,43	732	0,27
FR001400N7G0 - Bonos CAISSE D'AMORT DETTE 2,750 2029-02-25	EUR	1.202	0,19	0	0,00
FR001400QJ21 - Bonos LOUIS VUITTON MOET 3,375 2030-02-05	EUR	924	0,15	0	0,00
FR001400QOK5 - Bonos ENGIE SA 4,750 2055-06-14	EUR	935	0,15	0	0,00
FR001400QR62 - Bonos EDF 4,125 2031-06-17	EUR	2.085	0,33	0	0,00
FR001400SID8 - Bonos CARREFOUR SA 3,625 2032-10-17	EUR	1.699	0,27	0	0,00
FR001400I150 - Cupón Cero VEOLIA ENVIRONNEMENT 3,113 2027-01-1	EUR	0	0,00	352	0,13
FR001400I168 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 0,250 2028-07-19	EUR	798	0,13	758	0,28
FR0014003B55 - Bonos FRANCE TELECOM ORANG 1,375 2049-05-11	EUR	0	0,00	777	0,28
US03027XBB55 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 1,300 2025-09-15	USD	0	0,00	701	0,26
US05946KAG67 - Bonos BBVA 6,500 2049-12-05	USD	0	0,00	372	0,14
US05971KAA79 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 5,179 2025-11-19	USD	0	0,00	739	0,27
XS0617307375 - Bonos SOC NATIONALE SNCF S 4,375 2026-04-15	EUR	1.541	0,25	1.522	0,55
US06738EBN40 - Bonos BARCLAYS BANK 6,125 2049-12-15	USD	579	0,09	183	0,07
XS1043545059 - Bonos LLOYDS TBS GROUP 4,947 2049-12-27	EUR	601	0,10	198	0,07
CH1111393000 - Bonos ZUERCHER KANTONALBAN 0,000 2026-05-15	EUR	386	0,06	375	0,14
CH1111393000 - Bonos ZUERCHER KANTONALBAN 0,000 2026-05-15	EUR	193	0,03	188	0,07
CH1111393000 - Bonos ZUERCHER KANTONALBAN 0,000 2026-05-15	EUR	580	0,09	0	0,00
XS1134541306 - Bonos AXA GROUP 3,941 2049-11-07	EUR	0	0,00	398	0,15
XS1209031019 - Bonos ELM BV 2,600 2049-09-01	EUR	1.192	0,19	388	0,14
XS1380334224 - Bonos BERKSHIRE HATHAWAY 2,150 2028-03-15	EUR	1.674	0,27	574	0,21
XS1419646317 - Bonos BNP PARIBAS 1,500 2028-05-25	EUR	763	0,12	741	0,27
XS1492580516 - Bonos HELVETIA SCHEIZERISC 4,500 2049-05-19	EUR	923	0,15	300	0,11
XS1520907814 - Bonos ABBVIE INC 2,125 2028-11-17	EUR	1.173	0,19	1.131	0,41
XS1612543121 - Bonos GENERAL ELECTRIC CO. 1,500 2029-05-17	EUR	3.267	0,52	1.098	0,40
XS1651453729 - Bonos NATIONWIDE BUILDING 2,000 2029-07-25	EUR	0	0,00	497	0,18
XS1725580465 - Bonos NORDEA BANK 3,500 2049-03-12	EUR	586	0,09	188	0,07
XS1796208632 - Bonos SES SA (LUX) 1,625 2026-03-22	EUR	0	0,00	316	0,12
XS1799545329 - Bonos ACS 1,875 2026-04-20	EUR	0	0,00	289	0,11
XS1815070633 - Bonos NORDIC INVESTMENT BA 0,500 2025-11-03	EUR	0	0,00	1.419	0,52
XS1881593971 - Bonos ST GOBAIN 1,875 2028-09-21	EUR	771	0,12	746	0,27
XS1951313763 - Bonos IMPERIAL TOBACCO 2,125 2027-02-12	EUR	1.161	0,19	1.148	0,42
XS2051361264 - Bonos AT&T 0,250 2026-03-04	EUR	1.638	0,26	563	0,21
XS2056371334 - Bonos TELEFONICA 2,875 2049-09-24	EUR	1.370	0,22	473	0,17
XS2066706909 - Bonos ENEL SPA 0,375 2027-06-17	EUR	884	0,14	867	0,32
XS2075280995 - Bonos DNB BANK ASA 4,875 2049-11-12	USD	0	0,00	185	0,07
XS2078918781 - Bonos LLOYDS TBS GROUP 0,500 2025-11-12	EUR	0	0,00	758	0,28
XS2080205367 - Bonos NATWEST GROUP PLC (A) 0,750 2025-11-15	EUR	0	0,00	471	0,17
XS2102360315 - Bonos STANDARD CHARTERED B 0,850 2028-01-27	EUR	889	0,14	874	0,32
XS2102912966 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 4,375 2049-01-14	EUR	989	0,16	357	0,13
XS2125145867 - Bonos GENERAL MOTORS CO 0,850 2026-02-26	EUR	1.455	0,23	473	0,17
XS2153409029 - Bonos TOTALENERGIES 1,994 2032-04-08	EUR	929	0,15	903	0,33
XS2154325489 - Bonos SYNGENTA 3,375 2026-04-16	EUR	0	0,00	317	0,12
XS2156506854 - Bonos NATURGY ENERGY GROUP 1,250 2026-01-15	EUR	0	0,00	381	0,14
XS2185997884 - Bonos REPSOL 3,750 2049-06-11	EUR	1.201	0,19	395	0,14
XS2193661324 - Bonos BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2049-06-22	EUR	896	0,14	294	0,11
XS2193669657 - Bonos AMCOR UK FINANCE PLC 1,125 2027-06-23	EUR	894	0,14	883	0,32
XS2197348324 - Bonos TAKEDA GROUP 0,750 2027-07-09	EUR	893	0,14	860	0,31
XS2199369070 - Bonos BANKINTER 6,250 2049-10-17	EUR	0	0,00	199	0,07
XS2202900424 - Bonos RABOBANK 4,375 2049-06-29	EUR	0	0,00	381	0,14
XS2209344543 - Bonos FAURECIA 3,750 2028-06-15	EUR	0	0,00	675	0,25
XS2244941063 - Bonos IBERDROLA 1,874 2049-04-28	EUR	1.666	0,27	1.440	0,52
XS2265371042 - Bonos MACQUARIE GROUP LTD 0,350 2028-03-03	EUR	853	0,14	836	0,30
XS2304340693 - Bonos EQUINIX INC 1,000 2033-03-15	EUR	773	0,12	750	0,27
XS2327299298 - Bonos LSEG NETHERLANDS BV 0,250 2028-04-06	EUR	860	0,14	840	0,31
XS233895805 - Bonos TOYOTA MOTOR CORP 0,125 2027-11-05	EUR	1.667	0,27	528	0,19
XS2343846940 - Bonos BORGWARNER INC 1,000 2031-05-19	EUR	1.713	0,27	572	0,21
XS2344385815 - Bonos RYANAIR PLC 0,875 2026-05-25	EUR	957	0,15	1.135	0,41
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-07-13	EUR	846	0,14	793	0,29
XS2384273715 - Bonos HOLCIM 0,500 2030-09-03	EUR	1.718	0,27	405	0,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2387929834 - Bonos BANK OF AMERICA 4,700 2026-09-22	EUR	0	0,00	604	0,22
XS2390400807 - Bonos ENEL SPA 0,875 2034-09-28	EUR	1.175	0,19	370	0,13
XS2413696761 - Bonos ING GROEP NV CVA 0,125 2025-11-29	EUR	0	0,00	769	0,28
XS2419361121 - Bonos MIKRO FUND 10,000 2026-06-23	EUR	1.480	0,24	1.477	0,54
XS2456247605 - Bonos BASF 0,750 2026-03-17	EUR	2.423	0,39	1.140	0,42
XS2486589596 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 3,019 2027-06-15	EUR	1.199	0,19	394	0,14
XS2535307743 - Bonos MEDTRONIC PLC 2,625 2025-10-15	EUR	0	0,00	393	0,14
XS2536431617 - Bonos ANGLO AMERICAN 4,750 2032-09-21	EUR	2.788	0,45	728	0,26
XS2537060746 - Bonos ARCELORMITTAL, S.A. 4,875 2026-09-26	EUR	0	0,00	308	0,11
XS2538366878 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,625 2026-09-27	EUR	100	0,02	99	0,04
XS2545263399 - Bonos CARLSBERG GROUP 3,250 2025-10-12	EUR	0	0,00	792	0,29
XS2560495462 - Bonos VODAFONE GROUP 3,250 2029-03-02	EUR	0	0,00	496	0,18
XS2582389156 - Bonos TELEFONICA 6,135 2049-05-03	EUR	540	0,09	210	0,08
XS2583352443 - Bonos VOLVO AB 3,500 2025-11-17	EUR	0	0,00	998	0,36
XS2613658710 - Bonos ABN-AMRO HOLDING 4,375 2028-10-20	EUR	0	0,00	205	0,07
XS2625195891 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,000 2026-05-19	EUR	0	0,00	302	0,11
XS2625985945 - Bonos GENERAL MOTORS CO 4,500 2027-11-22	EUR	0	0,00	317	0,12
XS2630111982 - Bonos BAYER AG 4,000 2026-08-26	EUR	1.017	0,16	1.010	0,37
XS2649712689 - Bonos CAIXABANK S.A. 5,000 2029-07-19	EUR	1.811	0,29	627	0,23
XS2662538425 - Bonos BARCLAYS BANK 4,918 2030-08-08	EUR	2.142	0,34	731	0,27
XS2679898184 - Bonos REWE INT FINANCE 4,875 2030-09-13	EUR	2.582	0,41	834	0,30
XS2715941949 - Bonos SANDOZ GROUP AG 4,500 2033-11-17	EUR	2.042	0,33	0	0,00
XS2720095541 - Bonos TAPESTRY INC 5,350 2025-11-27	EUR	0	0,00	407	0,15
XS2721465271 - Bonos HEIDELBERG MATERIALS 4,875 2033-11-21	EUR	2.193	0,35	743	0,27
XS2722162315 - Bonos TELEFONICA 4,183 2033-11-21	EUR	2.613	0,42	715	0,26
XS2725836410 - Bonos ERICSSON 5,375 2028-05-29	EUR	0	0,00	325	0,12
XS2737652474 - Bonos AXA GROUP 6,375 2059-07-16	EUR	1.294	0,21	410	0,15
XS2760773411 - Bonos ITALGAS 3,125 2029-02-08	EUR	601	0,10	585	0,21
XS2767499275 - Bonos SNAM SPA 3,375 2028-02-19	EUR	811	0,13	793	0,29
XS2799473801 - Bonos ASAHI BANK 3,464 2032-04-16	EUR	811	0,13	793	0,29
XS2800020112 - Bonos DUKE ENERGY CORP 3,750 2031-04-01	EUR	2.035	0,33	0	0,00
XS2817890077 - Bonos MUNICH RE 4,250 2044-05-26	EUR	925	0,15	886	0,32
XS2823936039 - Bonos US BANK 4,630 2028-05-21	EUR	1.797	0,29	0	0,00
XS2891742731 - Obligaciones ING GROEP NV CVA 3,500 2030-09-03	EUR	3.035	0,49	0	0,00
XS2901369897 - Bonos PIRAEUS FINANCIAL HL 5,375 2035-09-18	EUR	314	0,05	0	0,00
XS2901369897 - Bonos PIRAEUS FINANCIAL HL 0,000 2035-09-18	EUR	314	0,05	0	0,00
XS2909822517 - Bonos IHG FINANCE LLC 3,625 2031-09-27	EUR	1.510	0,24	0	0,00
US345370CR99 - Bonos FORD MOTOR COMPANY 4,346 2026-12-08	USD	0	0,00	317	0,12
US438516CJ30 - Bonos HONEYWELL INTERNATIO 4,950 2028-02-15	USD	0	0,00	338	0,12
US456837AR44 - Obligaciones ING GROEP NV CVA 5,750 2049-11-16	USD	0	0,00	359	0,13
US571903AS22 - Bonos MARRIOTT INTERNATION 3,125 2026-06-15	USD	0	0,00	322	0,12
US6174468C63 - Bonos MORGAN STANLEY 4,000 2025-07-23	USD	0	0,00	459	0,17
US87264AAV70 - Bonos T-MOBILE 4,750 2028-02-01	USD	0	0,00	321	0,12
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		105.208	16,82	66.789	24,32
DE000CZ40N04 - Bonos COMMERZBANK AKTIENGE 0,625 2024-08-28	EUR	0	0,00	775	0,28
BE0002708890 - Bonos REGION WALLONE 0,050 2025-06-22	EUR	969	0,15	965	0,35
FR0013323326 - Bonos STELLANTIS NV 2,000 2025-03-20	EUR	787	0,13	786	0,29
FR0013448412 - Cupón Cerol UBISOFT ENTERTAINMEN 3,998 2024-09-2	EUR	0	0,00	827	0,30
US03027XBB55 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 1,300 2025-09-15	USD	744	0,12	0	0,00
ES0413900368 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 1,125 2024-11-27	EUR	0	0,00	781	0,28
XS1117297785 - Bonos BLACKROCK INTERNATIO 1,250 2025-05-06	EUR	2.870	0,46	977	0,36
XS1143093976 - Bonos DEXIA CREDIT LOCAL 1,250 2024-11-26	EUR	0	0,00	781	0,28
XS1180256528 - Bonos MORGAN STANLEY 1,750 2025-01-30	EUR	0	0,00	784	0,29
XS1189286286 - Bonos REN REDES ENERGETICA 2,500 2025-02-12	EUR	0	0,00	1.185	0,43
XS1202849086 - Bonos GLENCORE PLC 1,750 2025-03-17	EUR	785	0,13	783	0,29
XS1222590488 - Bonos EDP FINANCE BV 2,000 2025-04-22	EUR	787	0,13	787	0,29
XS1582205040 - Bonos STATKRAFT AS 1,125 2025-03-20	EUR	781	0,12	780	0,28
XS1771838494 - Obligaciones ING GROEP NV CVA 1,125 2025-02-14	EUR	777	0,12	778	0,28
XS1788494257 - Bonos STATNETT SF 0,875 2025-03-08	EUR	778	0,12	1.166	0,42
XS1801129286 - Bonos MYLAN INC 1,125 2025-05-23	EUR	0	0,00	786	0,29
XS1815070633 - Bonos NORDIC INVESTMENT BA 0,500 2025-11-03	EUR	1.470	0,24	0	0,00
XS1972548231 - Bonos VOLKSWAGEN AG 1,500 2024-10-01	EUR	0	0,00	297	0,11
XS2043678841 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,125 2024-08-19	EUR	0	0,00	386	0,14
XS2051397961 - Bonos GLENCORE PLC 0,625 2024-09-11	EUR	0	0,00	629	0,23
XS2075185228 - Bonos HARLEY-DAVIDSON FINL 0,900 2024-11-19	EUR	0	0,00	195	0,07
XS2084050637 - Bonos NN GROUP NV 0,375 2025-02-26	EUR	772	0,12	772	0,28
XS2153593103 - Bonos BAT NETHERLANDS FINA 2,375 2024-10-07	EUR	0	0,00	790	0,29
XS2179037697 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 2,125 2025-06-26	EUR	789	0,13	787	0,29
XS2240494471 - Bonos INTERCONTINENTAL HOT 1,625 2024-10-08	EUR	0	0,00	428	0,16
XS2333913003 - Cupón Cerol ROYAL SCHIPHOL GROUP 0,000 2025-04-2	EUR	932	0,15	933	0,34
XS2388456456 - Cupón Cerol MONDELEZ 3,888 2024-09-20	EUR	0	0,00	778	0,28
XS2535307743 - Bonos MEDTRONIC PLC 2,625 2025-10-15	EUR	1.197	0,19	0	0,00
XS2545263399 - Bonos CARLSBERG GROUP 3,250 2025-10-12	EUR	801	0,13	0	0,00
XS2583352443 - Bonos VOLVO AB 3,500 2025-11-17	EUR	1.006	0,16	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2613667976 - Bonos TOYOTA MOTOR CORP 3,625 2025-04-24	EUR	0	0,00	998	0,36
US6174468C63 - Bonos MORGAN STANLEY 4,000 2025-07-23	USD	1.440	0,23	0	0,00
US63111XAG60 - Bonos NASDAQ (NAT ASS OF S 5,650 2025-06-28	USD	814	0,13	0	0,00
US87264ABB08 - Bonos T-MOBILE 3,500 2025-04-15	USD	479	0,08	459	0,17
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		18.976	3,03	20.394	7,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		185.651	29,68	115.749	42,16
XS2812461510 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 4,300 2024-10-30	EUR	0	0,00	685	0,25
XS2822503061 - Pagarés ACCIONA 4,180 2024-11-13	EUR	0	0,00	685	0,25
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	1.371	0,50
TOTAL RENTA FIJA		185.651	29,68	117.120	42,66
CNE1000002H1 - Acciones CCB	HKD	153	0,02	121	0,04
CNE100000296 - Acciones BYD COMPANY LTD-H	HKD	169	0,03	131	0,05
CNE1000003X6 - Acciones PINGAN	HKD	181	0,03	123	0,04
KYG070341048 - Acciones BAIDU	HKD	94	0,02	86	0,03
KYG6427A1022 - Acciones NETEASE GCS	HKD	153	0,02	139	0,05
KYG9066F1019 - Acciones ENGLISH CTRIP	HKD	228	0,04	140	0,05
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	124	0,02	132	0,05
FR0000120628 - Acciones AXA GROUP	EUR	149	0,02	122	0,04
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV CVA	EUR	356	0,06	344	0,13
US20825C1045 - Acciones CONOCOPHILLIPS	USD	938	0,15	366	0,13
IE0001827041 - Acciones CRH PUBLIC LIMITED COMPANY (IE	USD	219	0,04	149	0,05
GB00BDR05C01 - Acciones NATIONAL GRID	GBP	460	0,07	437	0,16
GB00BD6K4575 - Acciones COMPASS GROUP PLC	GBP	173	0,03	119	0,04
GB00BMJ6DW54 - Acciones INFORMA PLC	GBP	118	0,02	113	0,04
GB00BMX86B70 - Acciones HALEON	GBP	0	0,00	275	0,10
GB00BP6MXD84 - Acciones SHELL PLC	EUR	141	0,02	144	0,05
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	0	0,00	132	0,05
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	0	0,00	446	0,16
DE000ENAG999 - Acciones EON, AG	EUR	104	0,02	104	0,04
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN	EUR	75	0,01	90	0,03
FR0000053951 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	507	0,08	517	0,19
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	1.145	0,18	0	0,00
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	1.596	0,26	704	0,26
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	0	0,00	168	0,06
FR0000125007 - Acciones ST GOBAIN	EUR	191	0,03	148	0,05
FR0000125486 - Acciones VINCI, S.A.	EUR	216	0,03	195	0,07
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	814	0,13	0	0,00
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	0	0,00	276	0,10
IE00028FXN24 - Acciones SMURFIT WESTROCK PLC	USD	190	0,03	0	0,00
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	482	0,08	455	0,17
BE0003565737 - Acciones KCB GROEP NV	EUR	0	0,00	332	0,12
GB0005405286 - Acciones HSBC HOLDINGS PLC	GBP	350	0,06	273	0,10
DE0005552004 - Acciones DEUSTCHE POST	EUR	106	0,02	108	0,04
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	158	0,03	634	0,23
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	190	0,03	167	0,06
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	86	0,01	381	0,14
DE0006599905 - Acciones MERCK & CO, INC.	EUR	535	0,09	413	0,15
DE0007037129 - Acciones RWI	EUR	546	0,09	597	0,22
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	165	0,03	361	0,13
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	1.040	0,17	391	0,14
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ	EUR	194	0,03	156	0,06
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC	GBP	304	0,05	175	0,06
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	1.606	0,26	1.049	0,38
FR0010908533 - Acciones ENDERED	EUR	0	0,00	317	0,12
SE0012673267 - Acciones EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	0	0,00	236	0,09
FR0013447729 - Acciones VERALIA	EUR	0	0,00	358	0,13
CH0013841017 - Acciones LONZA GROUP AG	CHF	0	0,00	220	0,08
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	286	0,05	0	0,00
NL0015435975 - Acciones CAMPARI GROUP	EUR	155	0,02	0	0,00
SE0015961909 - Acciones HEXAGON	SEK	0	0,00	182	0,07
US00287Y1091 - Acciones ABBVIE INC	USD	613	0,10	495	0,18
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	969	0,15	526	0,19
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	DKK	2.183	0,35	1.575	0,57
US00724F1012 - Acciones ADOBE INC	USD	1.027	0,16	434	0,16
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	2.159	0,35	1.258	0,46
US0304201033 - Acciones AMERICAN WATER	USD	218	0,03	190	0,07
US0311621009 - Acciones AMGEN INC	USD	602	0,10	604	0,22
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	3.623	0,58	1.527	0,56
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIALS INC	USD	439	0,07	533	0,19
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA	USD	894	0,14	677	0,25
CH1216478797 - Acciones DSM	EUR	0	0,00	190	0,07
US1255231003 - Acciones CIGNA CORP	USD	527	0,08	529	0,19
US1491231015 - Acciones CATERPILLAR INC	USD	2.280	0,36	581	0,21
US15135B1017 - Acciones COMCAST	USD	0	0,00	321	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US1667641005 - Acciones CHEVRONT CORP	USD	0	0,00	334	0,12
US21036P1084 - Acciones CONSTELLATION BRANDS	USD	314	0,05	306	0,11
US22160K1051 - Acciones COSTCO WHOLESALE CORP	USD	388	0,06	302	0,11
US2358511028 - Acciones DANAHER CORP	USD	927	0,15	341	0,12
US26614N1028 - Acciones DUPONT DE NEMOURS & CO	USD	244	0,04	122	0,04
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBIL	USD	130	0,02	117	0,04
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	1.257	0,20	240	0,09
US36828A1016 - Acciones GE VERNOVA INC	USD	0	0,00	0	0,00
US3696043013 - Acciones GENERAL ELECTRIC CO.	USD	835	0,13	666	0,24
US38141G1040 - Acciones GOLDMAN SACHS	USD	331	0,05	0	0,00
US02079K3059 - Acciones GOOGLE INC	USD	2.354	0,38	1.521	0,55
US4385161066 - Acciones HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	1.852	0,30	592	0,22
US44107P1049 - Acciones HOST HOTELS	USD	177	0,03	152	0,06
US46625H1005 - Acciones JPMORGAN BANK	USD	3.308	0,53	1.742	0,63
US5132721045 - Acciones LAMB WESTON HOLDINS	USD	0	0,00	300	0,11
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	1.535	0,25	631	0,23
US5801351017 - Acciones MCDONALDS CORPORATION	USD	413	0,07	304	0,11
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	3.091	0,49	1.691	0,62
US65339F1012 - Acciones NEXTERA ENERGY	USD	0	0,00	298	0,11
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	1.743	0,28	477	0,17
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	3.207	0,51	1.753	0,64
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORPORATION	USD	852	0,14	605	0,22
US7427181091 - Acciones PROCTER & GAMBLE	USD	859	0,14	0	0,00
US7433151039 - Acciones PROGRESSIVE COMMERCIAL	USD	1.093	0,17	0	0,00
US74340W1036 - Acciones PROLOGIS INC	USD	223	0,04	198	0,07
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL	USD	1.294	0,21	392	0,14
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM	USD	858	0,14	552	0,20
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELETRONICS CO LTD	USD	135	0,02	195	0,07
AN8068571086 - Acciones SCHLUMBERGER LIMITED	USD	369	0,06	0	0,00
US8725901040 - Acciones T-MOBILE	USD	639	0,10	427	0,16
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	389	0,06	416	0,15
US88032Q1094 - Acciones TENCENT HOLDINGS	USD	177	0,03	132	0,05
US88160R1014 - Acciones TESLA	USD	414	0,07	170	0,06
US8825081040 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS	USD	1.300	0,21	456	0,17
US91324P1021 - Acciones UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	635	0,10	216	0,08
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	3.029	0,48	1.164	0,42
US9311421039 - Acciones WAL MART STORES INC	USD	2.283	0,37	1.272	0,46
TOTAL RV COTIZADA		66.891	10,70	40.048	14,59
TOTAL RENTA VARIABLE		66.891	10,70	40.048	14,59
IE00B6R52259 - Acciones ISHARES	EUR	5.846	0,93	1.895	0,69
IE00B60SX394 - Acciones INVESCO	EUR	14.590	2,33	8.164	2,97
LU2037748774 - Acciones AMUNDI	EUR	13.023	2,08	0	0,00
LU0478205379 - Acciones XTRACKERS	EUR	12.997	2,08	0	0,00
IE00B3YCGJ38 - Acciones INVESCO	EUR	25.059	4,01	0	0,00
IE00BZCQB185 - Acciones ISHARES	USD	386	0,06	365	0,13
IE00B4L5Y983 - Acciones ISHARES	USD	919	0,15	1.200	0,44
IE00BDBRDM35 - Acciones ISHARES	EUR	5.748	0,92	1.695	0,62
IE00BDZRX185 - Participaciones NEUBERGER BERMAN EUROPE	EUR	5.480	0,88	5.266	1,92
IE00BFZPF439 - Acciones INVESCO	EUR	5.816	0,93	1.601	0,58
IE00BF11F565 - Acciones ISHARES	EUR	2.678	0,43	1.478	0,54
IE00BGPP6473 - Acciones ISHARES	EUR	5.870	0,94	1.682	0,61
IE00BH3N4915 - Participaciones INDIA ACORN ICAV	USD	0	0,00	673	0,25
IE00BJMXJ138 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	4.281	0,68	719	0,26
IE00BJZDD79 - Acciones XTRACKERS	EUR	5.726	0,92	0	0,00
IE00BKP5L409 - Acciones ISHARES	EUR	0	0,00	1.642	0,60
IE00BK5BQZ41 - Acciones VANGUARD	USD	1.878	0,30	680	0,25
IE00BLNMYC90 - Acciones XTRACKERS	EUR	8.683	1,39	1.664	0,61
IE00BM67HT60 - Acciones XTRACKERS	EUR	5.799	0,93	0	0,00
IE00BQT3WG13 - Acciones ISHARES MSCI EM	USD	1.853	0,30	1.324	0,48
IE00B1FZS681 - Acciones ISHARES	EUR	5.701	0,91	5.590	2,04
IE00B1FZS798 - Participaciones ISHARES	USD	3.850	0,62	1.309	0,48
IE00B3VTML14 - Acciones ISHARES	EUR	6.390	1,02	6.177	2,25
IE00B3YQ1K12 - Participaciones BRIDGE FUND MANAGEMENT LTD	EUR	2.951	0,47	1.314	0,48
IE00B4K48X80 - Acciones ISHARES	EUR	4.963	0,79	2.360	0,86
IE00B4L60045 - Acciones ISHARES	EUR	12.988	2,08	0	0,00
IE00B5L8K969 - Acciones ISHARES	USD	252	0,04	0	0,00
IE00B5W4TY14 - Acciones ISHARES	USD	89	0,01	102	0,04
IE00B74DQ490 - Acciones ISHARES	EUR	4.304	0,69	1.267	0,46
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO FUNDS	EUR	2.093	0,33	2.040	0,74
IE00B9M6RS56 - Acciones ISHARES	EUR	8.664	1,39	2.643	0,96
IE000RHYOR04 - Acciones ISHARES	EUR	2.175	0,35	4.604	1,68
DE0002635307 - Acciones ISHARES	EUR	6.971	1,11	0	0,00
LU0113258742 - Participaciones SISF EURO CORPORATE BOND	EUR	4.730	0,76	4.541	1,65
LU0133096981 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	USD	0	0,00	640	0,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0141799097 - Participaciones NORDEA GROUP	EUR	0	0,00	1.818	0,66
LU0468289250 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	EUR	2.980	0,48	2.897	1,06
LU0950671825 - Acciones UBS	JPY	1.234	0,20	1.100	0,40
LU0953331096 - Participaciones ALKEN FUNDS	EUR	0	0,00	791	0,29
LU0955863922 - Participaciones INVESCO	EUR	0	0,00	1.209	0,44
LU0959211326 - Acciones AMUNDI	EUR	14.053	2,25	0	0,00
LU1109942653 - Acciones XTRACKERS	EUR	4.288	0,69	1.250	0,46
LU1129205529 - Participaciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES SA	EUR	0	0,00	659	0,24
LU1157402964 - Participaciones AXA GROUP	EUR	955	0,15	776	0,28
LU1191877965 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	EUR	2.406	0,38	0	0,00
LU1254141416 - Participaciones ALLIANZ	EUR	0	0,00	656	0,24
LU1259265335 - Participaciones EASTSPRING INVESTMENTS SING	JPY	0	0,00	794	0,29
LU1394336967 - Participaciones JULIUS BAER	EUR	1.579	0,25	532	0,19
LU1649334239 - Participaciones JULIUS BAER	EUR	1.649	0,26	577	0,21
LU1650492173 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	GBP	8.422	1,35	394	0,14
LU1900068161 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	0	0,00	296	0,11
LU2008796273 - Participaciones J SAFRA SARASIN	EUR	4.416	0,71	972	0,35
LU2240476817 - Participaciones CARNE GLOBAL FUND MANAGERS	USD	0	0,00	665	0,24
LU2607332140 - Participaciones MORGAN STANLEY	USD	0	0,00	843	0,31
TOTAL IIC		234.733	37,53	78.862	28,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		487.275	77,91	236.029	85,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		533.971	85,38	258.208	94,04
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0158300410 - Acciones CIA LEVANTINA DE EDIFIC Y O.P.	EUR	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 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