

CREAND BUY & HOLD 2026, FI

Nº Registro CNMV: 4951

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C.

Depositario: BANCO INVERSIS, S.A.

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

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 12/02/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de la gestión es tratar de obtener una rentabilidad acorde con los activos en que se invierte, descontadas las comisiones, al plazo remanente en cada momento hasta el horizonte temporal (01/06/2026).

Invierte 100% de la exposición total en renta fija Pública/privada, denominada en euros, incluyendo depósitos e instrumentos de mercado monetario, cotizados o no, líquidos, sin titulaciones, con vencimiento acorde con el horizonte temporal del fondo, de emisores/mercados fundamentalmente europeos minoritariamente otros países OCDE, con un máximo de 5% en emergentes. La cartera se comprará al contado y se prevé mantener los activos hasta su vencimiento, si bien puede haber cambios en las emisiones por criterios de gestión.

No existe exposición a riesgo divisa. Al menos un 75% de la cartera tendrá mediana calidad crediticia (mínimo BBB-) a fecha de compra y el 25% restante se podrá invertir en emisiones de baja calidad crediticia. Si hay bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse siempre que no se supere el 25% de exposición en emisiones con baja calidad crediticia.

Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo 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	0,01	0,04	0,05	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,05	1,61	0,82	1,59

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	676.569,16	720.673,91	143,00	147,00	EUR	0,00	0,00	999.999.999,00 Euros	NO
CLASE R	262.526,72	302.064,39	22,00	23,00	EUR	0,00	0,00	999.999.999,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	6.807	7.216	2.580	5.570
CLASE R	EUR	2.564	3.154	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	10,0615	9,7012	9,1031	10,6163
CLASE R	EUR	9,7673	9,7012	0,0000	0,0000

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,25	0,00	0,25	0,49	0,00	0,49	mixta	0,03	0,06	Patrimonio
CLASE R		0,25		0,25	0,49		0,49	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	3,71	0,85	1,83	0,72	0,26	6,57	-14,25	7,32	14,23

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,10	30-10-2024	-0,19	17-01-2024	-2,05	09-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,13	06-11-2024	0,21	12-01-2024	2,01	04-10-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,02	0,73	0,82	1,02	1,38	2,33	8,84	6,73	5,90
Ibex-35	12,99	13,29	13,88	13,47	11,13	13,78	19,38	16,25	12,39
Letra Tesoro 1 año	0,20	0,21	0,22	0,16	0,19	0,29	0,30	0,07	0,10
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,58	7,58	7,55	7,56	7,72	7,69	8,19	7,09	3,71

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

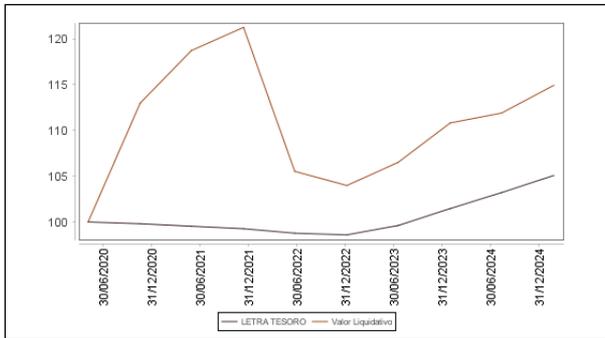
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,54	0,16	0,15	1,08	0,15	0,72	1,53	1,53	1,53

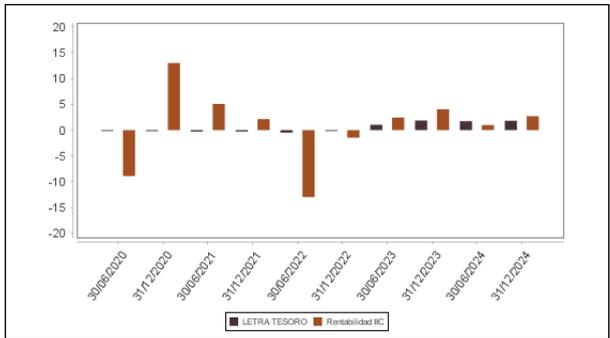
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,61	0,85	1,83	0,70	0,26				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,10	30-10-2024	-5,60	02-05-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,13	06-11-2024	2,93	01-05-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,20	0,73	0,82	8,23	1,38				
Ibex-35	12,99	13,29	13,88	13,47	11,13				
Letra Tesoro 1 año	0,20	0,21	0,22	0,16	0,19				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,83	0,83	0,92	1,07					

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

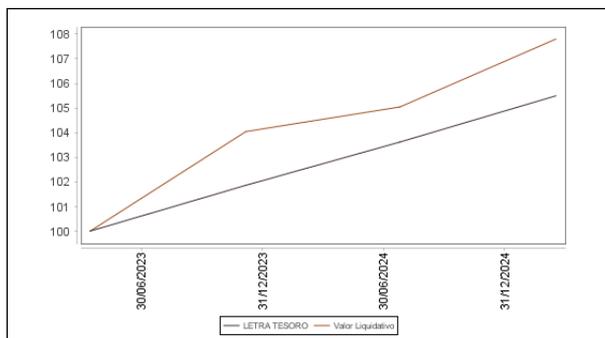
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,54	0,16	0,15	1,08	0,15	0,49			

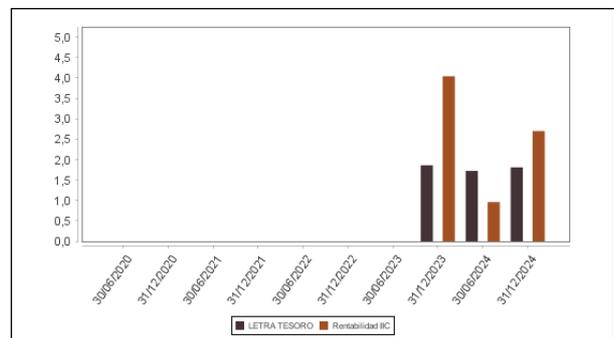
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	9.938	169	3
Renta Fija Internacional	2.436	100	-3
Renta Fija Mixta Euro	44.316	335	4
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	955	24	1
Renta Variable Mixta Internacional	30.203	140	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	52.302	894	4
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	46.052	567	4
Global	159.934	3.897	1
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	346.135	6.126	2,30

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.327	99,53	9.888	99,55
* Cartera interior	1.030	10,99	1.065	10,72
* Cartera exterior	8.037	85,76	8.739	87,98
* Intereses de la cartera de inversión	260	2,77	84	0,85
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	51	0,54	67	0,67
(+/-) RESTO	-7	-0,07	-22	-0,22
TOTAL PATRIMONIO	9.371	100,00 %	9.933	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.933	10.370	10.370	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,33	-4,35	-12,63	86,78
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,67	0,06	2,62	4.199,95
(+) Rendimientos de gestión	2,99	1,17	4,05	143,34
+ Intereses	2,01	2,02	4,03	-2,85
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,90	-0,85	0,02	-202,62
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,08	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-1,22	-1,54	-75,18
- Comisión de gestión	-0,25	-0,24	-0,49	-1,48
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	-1,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,94	-0,98	-97,08
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-11,54
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,11	0,11	-100,00
+ 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	0,11	0,11	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.371	9.933	9.371	

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

3. Inversiones financieras

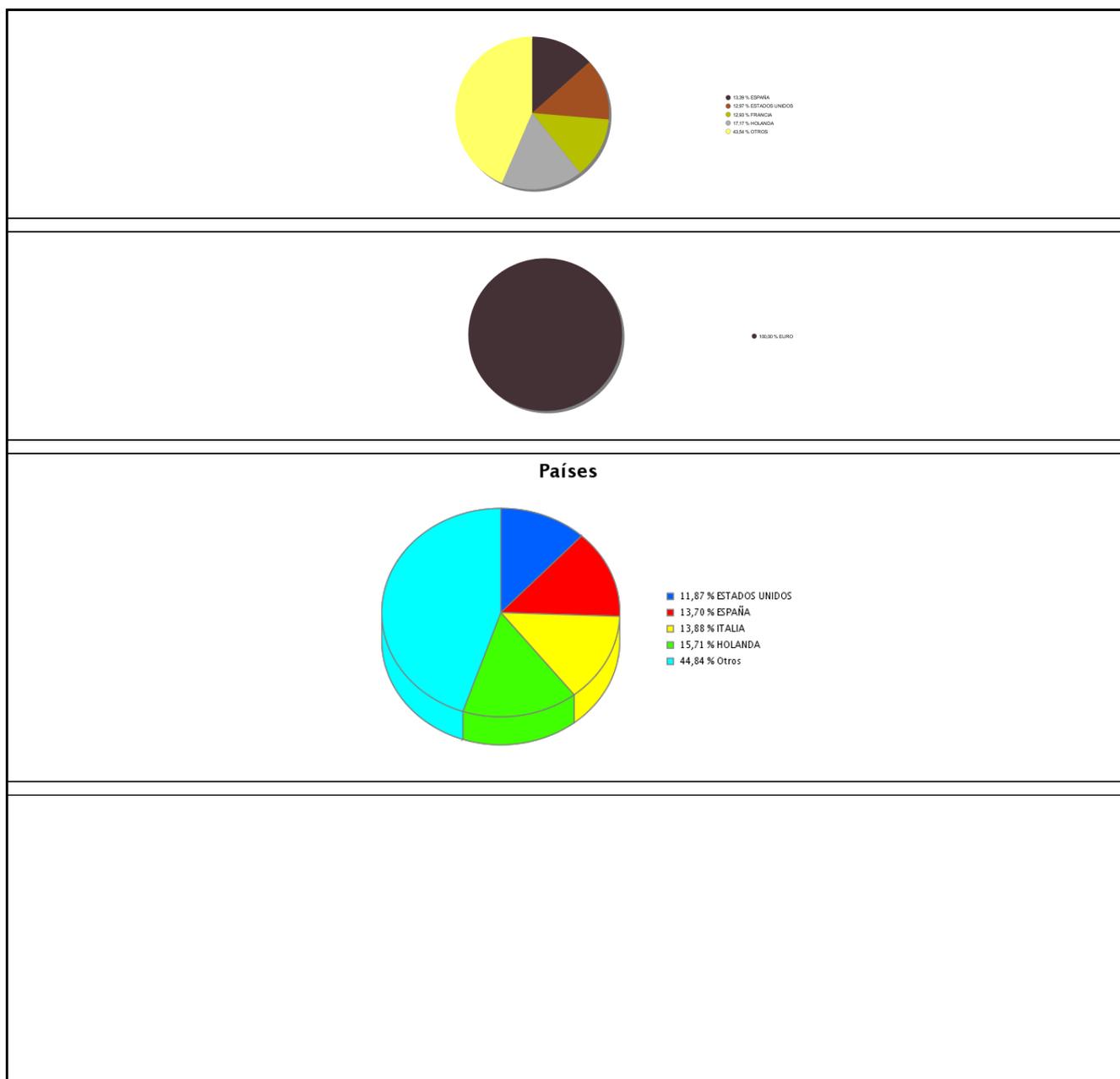
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

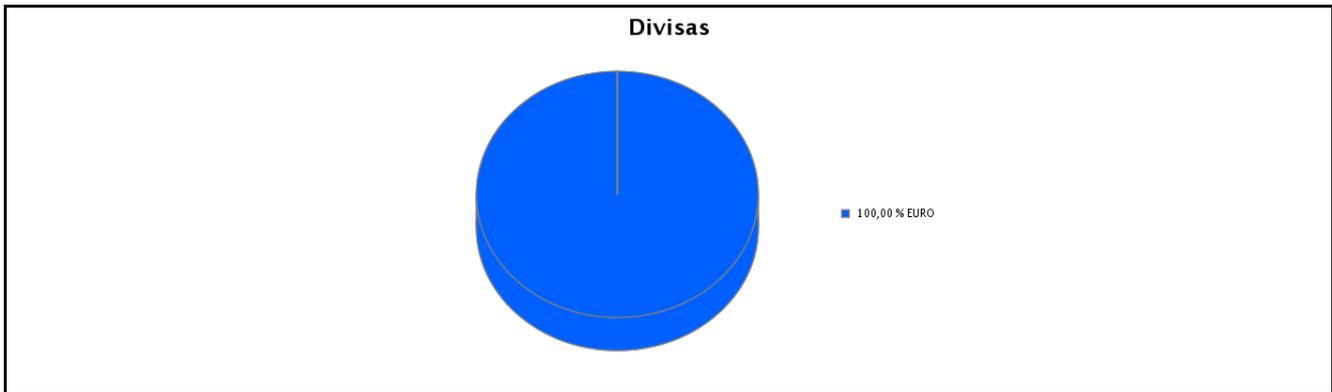
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	980	10,46	1.065	10,72
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	50	0,54	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.030	10,99	1.065	10,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.030	10,99	1.065	10,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.037	85,76	8.739	87,98
TOTAL RENTA FIJA	8.037	85,76	8.739	87,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.037	85,76	8.739	87,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.067	96,76	9.804	98,70

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

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

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





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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2023 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 la Zona Euro redujeron los tipos de interés según lo previsto, destacando la FED con una reducción de 50 pb en setiembre 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 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 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 refinanciar deuda. Aquí han seguido predominado las emisiones con duraciones intermedias y largas desde 7 a 12 años.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Seguimos aplicando una estrategia de 'hold & monitoring' con el objetivo de mantener el patrimonio y proporcionar un rendimiento positivo a los partícipes del fondo. El vencimiento de la cartera esta acotada a un rango de vencimientos que van desde el primer al segundo trimestre del 2026. Durante el periodo hemos procedido a realizar algunos ajustes derivados de movimientos de los partícipes. Para ello hemos utilizado los bonos gubernamentales de la cartera como el BTPS o letras de gobierno francés por la prima que pagan.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 4,29%, 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 del fondo disminuyó en un 9,63% hasta 9.371.450,99 euros frente a 10.370.425,88 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 14 pasando de 179 a 165 partícipes. desglosando por clases la clase A ha pasado de 7.216.196,81? y 155 partícipes a 6.807.278,71? y 143 partícipes y la clase R ha pasado de 3.154.229,07? y 24 partícipes a 2.564.172,28? y 22 partícipes.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 4,29% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 14,4%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Seguimos aplicando una estrategia de 'hold & monitoring' con el objetivo de mantener el patrimonio y proporcionar un rendimiento positivo a los partícipes del fondo. El vencimiento de la cartera esta acotada a un rango de vencimientos que van desde el primer al segundo trimestre del 2026. Durante el periodo hemos procedido a realizar algunos ajustes derivados de movimientos de los partícipes. Para ello hemos utilizado los bonos gubernamentales de la cartera como el BTPS o letras de gobierno francés por la prima que pagan.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 2,61%, frente a una volatilidad de 0,2% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2023 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informe han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 1.390,69 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 1.257,95 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 optaríamos 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. Los 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	%
ES0211839222 - Bonos AUTOPISTA DEL ATLANT 3,150 2026-05-17	EUR	99	1,06	97	0,97
ES0211845302 - Bonos ABERTIS INFRAESTRUCT 1,375 2026-05-20	EUR	194	2,07	192	1,93
XS1384064587 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,250 2026-04-04	EUR	299	3,19	296	2,98
XS1968846532 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 1,125 2026-03-27	EUR	192	2,05	286	2,88
XS2465792294 - Bonos CELLNEX TELECOM 2,250 2026-04-12	EUR	196	2,09	194	1,96
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		980	10,46	1.065	10,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		980	10,46	1.065	10,72
ES0000012888 - REPO BANCO ALCA 2,780 2025-01-02	EUR	50	0,54	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		50	0,54	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.030	10,99	1.065	10,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.030	10,99	1.065	10,72
IT0005170839 - Bonos TESORO ITALIANO 1,600 2026-06-01	EUR	0	0,00	193	1,95
IT0005366460 - Bonos CASSA DEPOSITI E PRE 2,125 2026-03-21	EUR	196	2,10	291	2,93
XS2296027217 - Bonos CORP ANDINA DE FOMEN 0,250 2026-02-04	EUR	94	1,00	93	0,94
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		290	3,10	577	5,81
DE000A19X8A4 - Bonos VONOVIA FINANZA BV 1,500 2026-03-22	EUR	191	2,04	190	1,92
DE000DL19US6 - Bonos DEUTSCHE BANK 2,625 2026-02-12	EUR	196	2,09	195	1,96
FR0013064573 - Bonos GECINA 3,000 2026-06-01	EUR	99	1,06	98	0,99
FR0013323664 - Bonos BPCE 1,375 2026-03-23	EUR	289	3,08	286	2,88
FR0013512944 - Bonos STELLANTIS NV 2,750 2026-05-15	EUR	297	3,17	295	2,97

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400F2Q0 - Bonos AIR FRANCE KLM 7,250 2026-05-31	EUR	106	1,13	105	1,06
FR0014000N24 - Bonos RENAULT S.A. 2,375 2026-05-25	EUR	292	3,12	290	2,92
FR0014000774 - Bonos LA MONDIALE SAM 0,750 2026-04-20	EUR	95	1,01	94	0,94
XS1062493934 - Bonos AON PLC 2,875 2026-05-14	EUR	198	2,12	197	1,98
XS1062900912 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 4,125 2026-05-04	EUR	204	2,17	201	2,03
XS1310934382 - Bonos WELLSFARGO 2,000 2026-04-27	EUR	195	2,08	194	1,95
XS1325645825 - Bonos BNP PARIBAS 2,750 2026-01-27	EUR	99	1,05	98	0,98
XS1385945131 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 2,375 2026-03-24	EUR	193	2,06	192	1,93
XS1403499848 - Bonos LIBERTY MUTAL GROUP 2,750 2026-05-04	EUR	297	3,17	294	2,96
XS1419664997 - Bonos EDP - ENERGIAS DE PO 2,875 2026-06-01	EUR	200	2,13	198	1,99
XS1796208632 - Bonos SES SA (LUX) 1,625 2026-03-22	EUR	96	1,03	96	0,97
XS1799545329 - Bonos ACS 1,875 2026-04-20	EUR	194	2,07	192	1,94
XS1823300949 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 1,950 2026-05-22	EUR	195	2,08	194	1,95
XS1843437549 - Bonos INEOS FINANCE PLC 2,875 2026-05-01	EUR	0	0,00	97	0,98
XS1956037664 - Bonos FORTUM OYJ 1,625 2026-02-27	EUR	0	0,00	96	0,97
XS1960685383 - Bonos NOKIA OYJ 0,000 2026-03-11	EUR	97	1,04	97	0,97
XS2000538343 - Obligaciones ERSTE GROUP 0,875 2026-05-22	EUR	192	2,05	190	1,91
XS2001175657 - Bonos KONINKLUKE 0,500 2026-05-22	EUR	95	1,02	94	0,95
XS2013574384 - Bonos FORD MOTOR COMPANY 2,386 2026-02-17	EUR	194	2,07	194	1,95
XS2086868010 - Bonos TESCO PLC 0,875 2026-05-29	EUR	192	2,05	190	1,91
XS2151069775 - Bonos LLOYDS TBS GROUP 2,375 2026-04-09	EUR	99	1,05	98	0,98
XS2154325489 - Bonos SYNGENTA 3,375 2026-04-16	EUR	299	3,19	296	2,98
XS2176783319 - Bonos ENI SPA 1,250 2026-05-18	EUR	193	2,06	191	1,93
XS2228683277 - Bonos NISSAN MOTOR CO 2,265 2026-03-17	EUR	195	2,08	195	1,96
XS2265369657 - Bonos DEUTSCHE LUFTHANSA A 3,000 2026-05-29	EUR	198	2,11	196	1,98
XS2289133915 - Bonos UNICREDIT GROUP 0,325 2026-01-19	EUR	0	0,00	93	0,94
XS2305244241 - Bonos LEASEPLAN CORPORATIO 0,250 2026-02-23	EUR	94	1,00	93	0,94
XS2305600723 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 0,000 2026-02-23	EUR	0	0,00	93	0,94
XS2326546434 - Bonos UBS 0,010 2026-03-31	EUR	188	2,00	186	1,88
XS2329143510 - Bonos MIHUZO FINANCIAL GRO 0,184 2026-04-13	EUR	189	2,01	187	1,89
XS2344385815 - Bonos RYANAIR PLC 0,875 2026-05-25	EUR	191	2,04	189	1,90
XS2390400633 - Bonos ENEL SPA 0,000 2026-05-28	EUR	284	3,03	281	2,83
XS2434710799 - Obligaciones BONO NATIONAL GRID 0,410 2026-01-2	EUR	94	1,01	94	0,94
XS2482936247 - Bonos RWE 2,125 2026-05-24	EUR	197	2,10	195	1,96
XS2559580548 - Bonos FRESENIUS SE & CO KG 4,250 2026-05-28	EUR	102	1,09	101	1,02
XS2597408439 - Bonos TORONTO-DOMINION BAN 3,879 2026-03-13	EUR	0	0,00	101	1,02
XS2601458602 - Bonos SIEMENS AG 4,000 2026-04-05	EUR	101	1,08	100	1,01
XS2604697891 - Obligaciones VOLKSWAGEN AG 3,875 2026-03-29	EUR	201	2,15	201	2,02
XS2607183980 - Bonos HARLEY-DAVIDSON FINL 5,125 2026-04-05	EUR	103	1,10	102	1,03
XS2621757405 - Bonos CORNING INCI 3,875 2026-05-15	EUR	101	1,08	100	1,01
XS2625195891 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,000 2026-05-19	EUR	407	4,34	402	4,05
XS2629047254 - Bonos SWEDBANK 4,625 2026-05-30	EUR	100	1,07	101	1,01
XS2629062568 - Bonos STORA ENSO OYJ-R 4,000 2026-06-01	EUR	203	2,17	201	2,02
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.747	82,66	8.162	82,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.037	85,76	8.739	87,98
TOTAL RENTA FIJA		8.037	85,76	8.739	87,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.037	85,76	8.739	87,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.067	96,76	9.804	98,70

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