

## CREAND GESCAPITAL ACTIVA, FI

Nº Registro CNMV: 4994

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

**Depositarario:** BANCO INVERSIS, S.A.

**Auditor:**

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L

**Grupo Gestora:** CREDIT ANDORRÁ

**Grupo Depositarario:** BANCA MARCH

**Rating Depositarario:** NA

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bancoalcala.com](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 29/04/2016

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: Se invertirá el 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del Grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 0-100% en renta variable o en activos de renta fija pública y/o privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición al riesgo divisa será del 0-70% de la exposición total. No existe un índice de referencia dado que se realiza una gestión activa y flexible. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación de emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación), duración media de la cartera de renta fija, nivel de capitalización o sectores económicos. No existirá predeterminación respecto a la calidad crediticia de la renta fija (pudiendo invertir en emisiones o emisores de cualquier rating, por lo que se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia) ni respecto a la duración media de la cartera de renta fija. De forma directa sólo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados (no se hacen OTC), aunque indirectamente (a través de IIC), se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el 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 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	0,15	0,40	0,54	0,78
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,53	2,28	1,90	0,99

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.305.045,47	2.310.703,57
Nº de Partícipes	102	103
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	24.557	10,6536
2023	22.224	9,5842
2022	23.635	8,8707
2021	24.374	9,6824

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	0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Rentabilidad IIC</b>	11,16	3,10	0,57	1,40	5,72	8,04	-8,38	8,90	7,35

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,54	31-10-2024	-1,72	02-08-2024	-1,97	03-06-2021
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,73	06-11-2024	0,93	09-09-2024	1,39	07-12-2021

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	4,73	4,72	6,48	3,69	3,40	4,20	7,44	6,56	4,64
<b>Ibex-35</b>	12,99	13,29	13,88	13,47	11,13	13,78	19,38	16,25	12,39
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,20	0,21	0,22	0,16	0,19	0,29	0,30	0,07	0,10
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,72	5,72	5,69	5,73	5,93	5,97	6,45	6,04	3,53

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

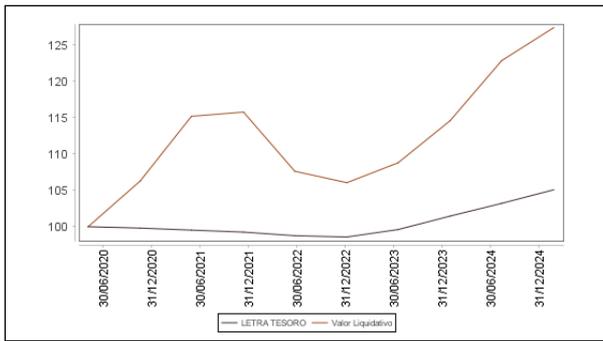
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,96	0,25	0,24	0,24	0,23	0,94	0,98	1,07	1,35

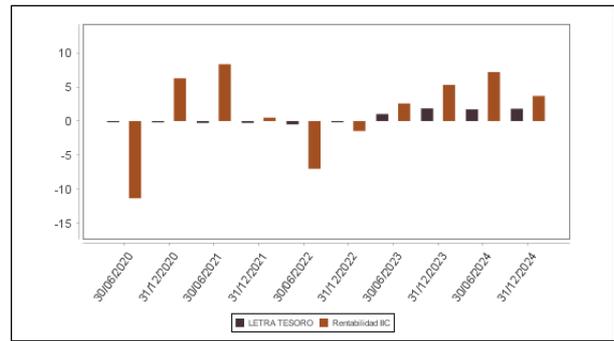
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>346.135</b>	<b>6.126</b>	<b>2,30</b>

\*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	24.277	98,86	23.450	98,78
* Cartera interior	7.736	31,50	9.804	41,30

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	16.397	66,77	13.531	57,00
* Intereses de la cartera de inversión	144	0,59	115	0,48
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	224	0,91	248	1,04
(+/-) RESTO	56	0,23	43	0,18
TOTAL PATRIMONIO	24.557	100,00 %	23.740	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	23.740	22.224	22.224	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,25	-0,36	-0,61	-29,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,66	6,91	10,54	-45,28
(+) Rendimientos de gestión	4,14	7,33	11,44	-41,77
+ Intereses	0,87	1,05	1,92	-14,98
+ Dividendos	0,45	0,46	0,92	0,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,15	0,00	0,15	-5.111,13
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,32	4,34	5,62	-68,54
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,38	1,47	2,85	-3,39
± Otros resultados	-0,03	0,01	-0,02	-330,31
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,45	-0,93	7,39
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-0,75	4,23
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	3,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-2,18
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-11,54
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,04	-0,10	44,19
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,03	-99,24
+ 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	0,03	0,03	-99,24
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	24.557	23.740	24.557	

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

### 3. Inversiones financieras

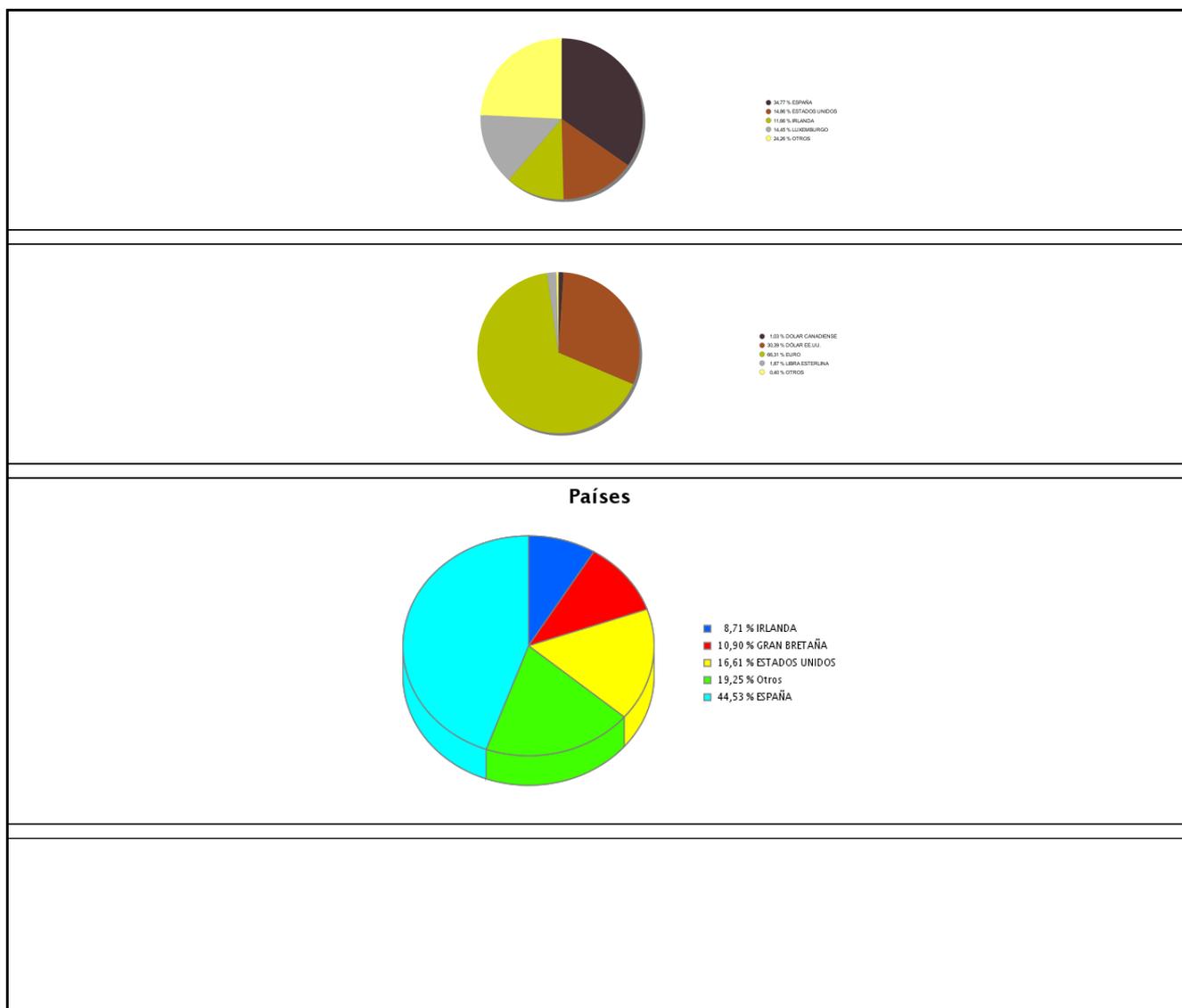
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

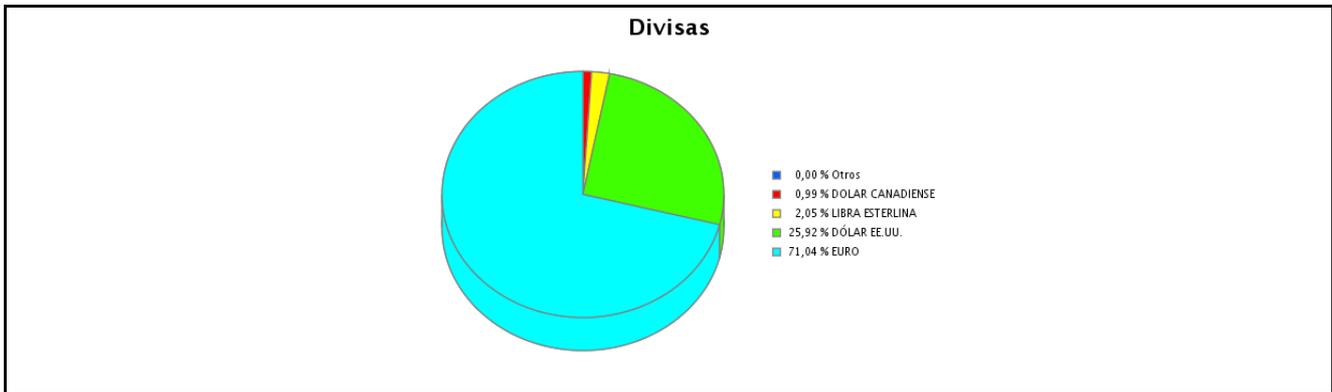
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.483	6,04	1.478	6,22
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	972	3,96	2.239	9,43
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.497	14,24	4.113	17,32
TOTAL RENTA FIJA	5.951	24,23	7.830	32,98
TOTAL RV COTIZADA	1.785	7,27	1.974	8,32
TOTAL RENTA VARIABLE	1.785	7,27	1.974	8,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.736	31,50	9.804	41,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.125	8,65	1.998	8,41
TOTAL RENTA FIJA	2.125	8,65	1.998	8,41
TOTAL RV COTIZADA	7.136	29,06	6.559	27,63
TOTAL RENTA VARIABLE	7.136	29,06	6.559	27,63
TOTAL IIC	7.137	29,06	4.974	20,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.397	66,77	13.531	56,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	24.133	98,28	23.335	98,29

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

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

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





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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 5.724.104,96 euros que supone el 23,31% sobre el patrimonio de la IIC.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 2.093.710,28 euros, suponiendo un 8,77% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 907,08 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 99,04 euros, suponiendo un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 18,28 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 412.195,98 euros, suponiendo un 1,73% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 297,30 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 598.916,26 euros, suponiendo un 2,51% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 364,29 euros.

## 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. El fondo mantuvo una exposición a renta variable sobre el 40% (en línea con el perfil conservador de los inversores) durante todo el periodo. La cartera de renta variable se ha mantenido muy diversificada a nivel de geografías, a nivel de industrias y a nivel de supersectores.

La exposición a renta fija se mantuvo sobre el 50% incluyendo en este grupo los monetarios (se mantuvo una posición media alrededor del 15% en el repo durante este periodo y algo más en pagarés que han ido siendo menos importantes) con foco geográfico (EUR) y plazos cortos. Se ha seguido optando por algunos fondos y ETFs de renta fija para evitar la falta de liquidez del mercado que tiene impacto sobre el spread en ventas de bonos.

Como cobertura se ha mantenido una posición en oro alrededor de un 8% del total cartera.

Seguimos haciendo pocos movimientos teniendo en cuenta un patrimonio medio algo por encima de 24m:

En renta variable se han realizado 24 movimientos en todo el semestre (22 en el anterior) 15 compras por un importe total de 0,8m

9 ventas por un importe de 0,6m

En renta fija / monetarios se han utilizado amortizaciones fija para realizar 9 Compras por un importe total de 4,2m

A nivel temporal:

En julio: se realizan algunos movimientos en la cartera tanto en renta fija como en renta variable. En renta variable se reduce algo tecnología y banca y se aumenta en grandes empresas europeas. En renta fija se aprovecha el vencimiento de algunos pagarés para empezar alguna posición nueva.

En agosto: no se realizan movimientos de relevancia en la cartera, aunque en renta fija se aprovecha el vencimiento de un bono para aumentar deuda en USD y se inicia una importante posición en deuda vinculada a inmobiliario (alquileres)

En septiembre: no se realizan movimientos

En octubre: se realizan algunas operaciones de rebalanceo de cartera y se aumenta ligeramente la exposición a renta variable

En noviembre: no se realizan movimientos

En diciembre: se realiza una pequeña compra de renta variable

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 11,16%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 3,57%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 10,50% hasta 24.556.987,31 euros frente a 22.224.114,83 euros del periodo anterior. El número de participes disminuyó en el periodo en 3 pasando de 105 a 102 participes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 11,16% frente a una rentabilidad de 8,04% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,84% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,85% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 11,16% 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. EN RENTA VARIABLE LAS OPERACIONES DEL PERIODO

H	A	N	S	I	D	O	:
---	---	---	---	---	---	---	---

02/07/2024 COMPRA LYXOR UCITS ETF EURO STOXX50 D EUR

02/07/2024 COMPRA HELLOFRESH SE (HFG GY)

02/07/2024 COMPRA DEUTSCHE TELEKOM (DTE GY)

02/07/2024 COMPRA AIRBUS GROUP (AIR FP)

02/07/2024 COMPRA ATLISSIAN CORP PLC-CLASS A (TEAM US) USD

02/07/2024 COMPRA SHOPIFY INC CLASS A (SHOP US)

02/07/2024 COMPRA NESTLE AG (NESN SW)

02/07/2024 COMPRA EVOLUTION AB (EVO SS)

02/07/2024 COMPRA HUBSPOT INC (HUBS US)

02/07/2024 COMPRA JOHNSON & JOHNSON (JNJ US)

02/07/2024 VENTA BANKINTER SA  
 02/07/2024 VENTA CAIXABANK S.A. (CABK SM)  
 02/07/2024 VENTA UNICAJA BANCO SA  
 02/07/2024 VENTA DOCEBO INC (DCBO US)  
 02/07/2024 VENTA DATADOG INC - CLASS A (DDOG US)  
 02/07/2024 VENTA ETSY UNC  
 02/07/2024 VENTA MONGODEB INC (MDB US)  
 02/07/2024 VENTA CRH PLC - IRELAND USD (CRH US)  
 03/07/2024 VENTA CARL ZEISS MEDITEC AG - BR (AFX GY)  
 05/07/2024 COMPRA MS INVESTMENT FDS EMERGING MARKETS DEBT  
 21/08/2024 COMPRA PIMCO GIS INCOME FUND INS AC USD  
 01/10/2024 COMPRA ISHARES CORE EUR CORP BOND ETF ? MDO UK  
 01/10/2024 COMPRA LYXOR ETF STX600 BASIC RSRCES (BRES FP)  
 01/10/2024 COMPRA SCHLUMBERGER N.V  
 01/10/2024 COMPRA CANADIAN NATURAL RESOURCES (CNQ CN)  
 01/10/2024 COMPRA ADOBE INC  
 01/10/2024 COMPRA VALERO ENERGY CORP  
 03/10/2024 COMPRA MS INVESTMENT FDS EMERGING MARKETS DEBT  
 12/11/2024 COMPRA DERECHOS VIDRALA NOV24  
 22/11/2024 COMPRA DERECHOS VISCOFAN NOV24 (VIS/D SM)  
 03/12/2024 COMPRA L'OREAL (OR FP) EN RENTA FIJA LAS OPERACIONES DEL PERIODO HAN SIDO: 16/07/2024  
 COMPRA PAGARE TUBACEX 4,55 17/01/2025 ECP  
 07/08/2024 COMPRA B ALTRA II 11% 01/08/2027 STCHV  
 24/09/2024 COMPRA B SACYR 5,80 02/04/2027 ? (16/9/24)  
 24/09/2024 VENTA B SACYR 6,30 23/03/2026 ?  
 15/10/2024 COMPRA PAGARE MAS MOVIL 4,27 14/07/2025 ECP  
 06/11/2024 VENTA B SACYR 5,80 02/04/2027 ? (16/9/24)

06/11/2024 COMPRA B SACYR 5,80 02/04/2027 ? Una vez más los índices suben notablemente en el año por lo que la mejor opción hubiese sido una configuración menos defensiva de la cartera, como consuelo queda que el resultado del fondo es bueno en comparación con otros fondos conservadores y la volatilidad ha sido baja. Una subida del % de cartera dedicado a renta variable hubiese sido mejor, pero durante este periodo seguimos viendo un exceso de complacencia en los mercados y múltiples excesivamente elevados.

La renta fija en cartera se ha comportado bien: la parte a corto plazo en EUR no ha tenido defaults así que en línea con lo esperado y la deuda en USD mejor de lo esperado por la revalorización de la moneda.

Mantener una importante posición en oro ha funcionado bien ya que este se ha revalorizado: seguimos pensando que el contexto político internacional favorecerá a este activo

Fuera de la decisión obvia que es mantener la cartera hubo dos momentos en los que se realizaron cambios de relevancia: En las operaciones de renta variable de julio se acertó al comprar más que vender y comprar activos con mejor resultado que los vendidos

Las ventas de renta variable (?600k) se hubiesen revalorizado un 11.8% a día de hoy

Las compras (?750k) se han revalorizado un 18.4%

En las compras de renta variable de octubre está menos claro pero de momento los activos se revalorizan un 1.33%

En las compras de renta fija cabe destacar el comportamiento del fondo MS INVESTMENT FDS EMERGING MARKETS DEBT (se compra por primera vez en julio y se refuerza en octubre por un total de ?576k) que a día de hoy se ha revalorizado un 12%

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 4,73%, 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 informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 4.671,36 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 4.532,04 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	%
XS2202744384 - Bonos CEPSA 2,250 2026-02-13	EUR	488	1,99	484	2,04
XS2597671051 - Bonos SACYR 6,300 2026-03-23	EUR	0	0,00	511	2,15
XS2784661675 - Bonos SACYR 5,800 2027-04-02	EUR	509	2,07	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		997	4,06	995	4,19
XS2458558934 - Bonos ACCIONA 1,200 2025-03-17	EUR	485	1,98	483	2,03
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		485	1,98	483	2,03
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.483</b>	<b>6,04</b>	<b>1.478</b>	<b>6,22</b>
ES0505075343 - Pagarés EUSKALTEL SA 5,690 2024-11-26	EUR	0	0,00	290	1,22
ES0505223216 - Pagarés GESTAMP GRUPO 5,000 2024-07-11	EUR	0	0,00	686	2,89
ES0530625062 - Pagarés ENCE ENERGIA Y CELUL 4,970 2024-09-26	EUR	0	0,00	292	1,23
ES05329455L7 - Pagarés TUBACEX SA 4,550 2025-01-07	EUR	488	1,99	0	0,00
ES0578165823 - Pagarés TECNICAS REUNIDAS 5,800 2024-11-27	EUR	0	0,00	486	2,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0584696016 - Pagarés MASMOVIL IBERCOM SA 4,270 2025-07-14	EUR	484	1,97	0	0,00
ES0584696936 - Pagarés MASMOVIL IBERCOM SA 5,630 2024-07-15	EUR	0	0,00	486	2,05
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>972</b>	<b>3,96</b>	<b>2.239</b>	<b>9,43</b>
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,450 2024-07-01	EUR	0	0,00	4.113	17,32
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 2,780 2025-01-02	EUR	3.497	14,24	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>3.497</b>	<b>14,24</b>	<b>4.113</b>	<b>17,32</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>5.951</b>	<b>24,23</b>	<b>7.830</b>	<b>32,98</b>
ES0105223004 - Acciones GESTAMP GRUPO	EUR	99	0,40	111	0,47
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT	EUR	67	0,27	61	0,26
ES0113679137 - Acciones BANKINTER	EUR	237	0,96	296	1,25
ES0124244E34 - Acciones MAPFRE	EUR	161	0,66	142	0,60
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK S.A.	EUR	203	0,83	251	1,06
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	194	0,79	181	0,76
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	119	0,48	121	0,51
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	148	0,60	187	0,79
ES0180907000 - Acciones UNICAJA	EUR	272	1,11	330	1,39
ES0183746314 - Acciones VIDRALA	EUR	152	0,62	164	0,69
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	133	0,54	131	0,55
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.785</b>	<b>7,27</b>	<b>1.974</b>	<b>8,32</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.785</b>	<b>7,27</b>	<b>1.974</b>	<b>8,32</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>7.736</b>	<b>31,50</b>	<b>9.804</b>	<b>41,30</b>
US91282CD214 - Obligaciones US TREASURY 1,500 2025-02-15	USD	428	1,74	406	1,71
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		<b>428</b>	<b>1,74</b>	<b>406</b>	<b>1,71</b>
XS2356570239 - Bonos OHL GROUP 5,100 2026-03-31	EUR	182	0,74	175	0,74
XS2575952424 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,750 2026-01-16	EUR	506	2,06	501	2,11
XS2861031891 - Bonos RA SECURITIES SARL 6,000 2027-08-01	EUR	1.009	4,11	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>1.697</b>	<b>6,91</b>	<b>676</b>	<b>2,85</b>
XS2043678841 - Bonos GOLDMAN SACHS 0,125 2024-08-19	EUR	0	0,00	483	2,03
XS2051397961 - Bonos GLENCORE PLC 0,625 2024-09-11	EUR	0	0,00	434	1,83
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>916</b>	<b>3,86</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.125</b>	<b>8,65</b>	<b>1.998</b>	<b>8,41</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.125</b>	<b>8,65</b>	<b>1.998</b>	<b>8,41</b>
IE00B579F325 - Acciones INVESCO	EUR	1.945	7,92	1.689	7,12
USN070592100 - Acciones ASML HOLDING NV	USD	64	0,26	91	0,38
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	115	0,47	118	0,50
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	61	0,25	0	0,00
IE0001827041 - Acciones CRH PUBLIC LIMITED COMPANY (IE	USD	0	0,00	191	0,81
GB00BGDT3G23 - Acciones RIGHTMOVE PLC	GBP	119	0,48	97	0,41
GB00BP6MXD84 - Acciones SHELL PLC	EUR	178	0,72	199	0,84
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	137	0,56	171	0,72
DE000A161408 - Acciones HELLOFRESH SE	EUR	98	0,40	0	0,00
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	63	0,25	0	0,00
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	189	0,77	98	0,41
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	0	0,00	46	0,19
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	169	0,69	78	0,33
GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM	GBP	139	0,57	164	0,69
FR0010908533 - Acciones ENDERED	EUR	76	0,31	94	0,39
SE0012673267 - Acciones EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	46	0,19	0	0,00
FR0013447729 - Acciones VERALIA	EUR	83	0,34	115	0,49
US00206R1023 - Acciones AT&T	USD	79	0,32	64	0,27
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	51	0,21	0	0,00
US00724F1012 - Acciones ADOBE INC	USD	54	0,22	0	0,00
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	298	1,21	277	1,17
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	390	1,59	332	1,40
US0494681010 - Acciones ATLISSIAN	USD	49	0,20	0	0,00
CA1363851017 - Acciones CANADIAN NATURAL RESOURCES	CAD	251	1,02	228	0,96
US22788C1053 - Acciones CROWDSTRIKE HOLDING INC A	USD	113	0,46	122	0,51
US23804L1035 - Acciones DATADOG INC	USD	0	0,00	74	0,31
CA25609L1058 - Acciones DOCEBO INC	USD	0	0,00	37	0,16
US29786A1060 - Acciones ETSY INC	USD	0	0,00	33	0,14
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	99	0,40	82	0,35
US4062161017 - Acciones HALLIBURTON CO	USD	142	0,58	171	0,72
US4435731009 - Acciones HUBSPOT INC	USD	92	0,38	41	0,17
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	299	1,22	339	1,43
US58733R1023 - Acciones MERCADOLIBRE INC	USD	108	0,44	101	0,43
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	226	0,92	232	0,98
US60770K1079 - Acciones MODERNA INC	USD	30	0,12	83	0,35
US60937P1066 - Acciones MONGODDB INC	USD	0	0,00	49	0,21
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	215	0,88	158	0,66
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	89	0,36	86	0,36
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM	USD	237	0,96	176	0,74
AN8068571086 - Acciones SCHLUMBERGER LIMITED	USD	196	0,80	212	0,89
CA82509L1076 - Acciones SHOPIFY INC	USD	149	0,61	54	0,23
US8522341036 - Acciones BLOCK INC	USD	92	0,38	68	0,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US88339J1051 - Acciones TRADE DESK INC	USD	75	0,30	60	0,25
US91912E1055 - Acciones VALE	USD	67	0,27	82	0,34
US91913Y1001 - Acciones VALERO ENERGY CORP	USD	199	0,81	192	0,81
US92343V1044 - Acciones VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	58	0,24	58	0,24
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>7.136</b>	<b>29,06</b>	<b>6.559</b>	<b>27,63</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>7.136</b>	<b>29,06</b>	<b>6.559</b>	<b>27,63</b>
IE00B53QDK08 - Acciones SHARES	EUR	303	1,23	295	1,24
IE00BF11F565 - Acciones SHARES	EUR	587	2,39	226	0,95
IE00BJ5JPG56 - Acciones SHARES	EUR	376	1,53	321	1,35
IE00BZCQB185 - Acciones SHARES	EUR	220	0,89	228	0,96
IE00B5377D42 - Acciones SHARES	EUR	66	0,27	64	0,27
IE00B60SX394 - Acciones INVESCO	EUR	476	1,94	435	1,83
IE00B8FHGS14 - Acciones SHARES	EUR	381	1,55	352	1,48
IE00B87KCF77 - Participaciones PIMCO FUNDS	USD	777	3,17	224	0,94
DE000A0F5UJ7 - Acciones SHARES	EUR	348	1,42	332	1,40
DE000A0Q4R85 - Acciones SHARES	USD	138	0,56	156	0,66
IE000I8KRL9 - Acciones SHARES	EUR	146	0,60	162	0,68
FR0007054358 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	731	2,98	423	1,78
LU1353952002 - Participaciones AXA GROUP	USD	1.856	7,56	1.757	7,40
LU1834983550 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	99	0,40	0	0,00
LU2607332140 - Participaciones MORGAN STANLEY	USD	634	2,58	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>7.137</b>	<b>29,06</b>	<b>4.974</b>	<b>20,95</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>16.397</b>	<b>66,77</b>	<b>13.531</b>	<b>56,99</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>24.133</b>	<b>98,28</b>	<b>23.335</b>	<b>98,29</b>

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