

CREAND RENTA FIJA MIXTA,FI

Nº Registro CNMV: 4147

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

Depositorio: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: KPMG AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: CREDIT ANDORRÁ

Grupo Depositorio: BANCA MARCH

Rating Depositorio: NA

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

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: 29/06/2009

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte, directa o indirectamente, entre un 90%-100% de la exposición total en Renta Fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos) y el resto en Renta Variable. No existe predeterminación en cuanto a la distribución por tipo de emisor (público o privado), divisa, capitalización y sector económico. Los emisores y mercados serán de la OCDE. No se invertirá en mercados emergentes. Dentro de la renta fija las emisiones serán de al menos calificación crediticia media (rating mínimo Baa3/BBB-) y un máximo del 15% de la exposición total, emisiones de baja calificación (rating inferior a BBB-). La renta fija tendrá la calificación descrita o si fuera inferior, el rating del Reino de España encada momento. Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija será de hasta 5 años. La inversión en renta variable sólo se realizará de forma indirecta a través de IIC financieras. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 15%. El Fondo podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La exposición máxima a 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,03	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,84	0,92	0,88	2,18

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 I	2.418.307,14	2.646.159,31	134,00	137,00	EUR	0,00	0,00	500.000,00 Euros	NO
CLASE C	1.009.495,13	772.717,87	287,00	245,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE R	546.232,47	308.169,76	37,00	23,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE I	EUR	31.380	36.565	31.666	21.284
CLASE C	EUR	13.061	7.864	0	0
CLASE R	EUR	5.828	2.401	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE I	EUR	12,9760	12,4460	11,9091	11,0705
CLASE C	EUR	12,9383	12,4326	0,0000	0,0000
CLASE R	EUR	10,6702	10,2738	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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I	al fondo	0,16	0,00	0,16	0,33	0,00	0,33	mixta	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE C		0,17		0,17	0,34		0,34	patrimonio	0,01	0,03	Patrimonio
CLASE R		0,52		0,52	1,16		1,16	patrimonio	0,06	0,14	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	4,26	0,49	1,09	1,98	0,64	4,51	7,58	-7,62	3,18

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	08-12-2025	-0,65	05-03-2025	-0,84	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,20	15-10-2025	0,32	31-01-2025	0,68	22-07-2022

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,75	1,11	1,61	1,97	2,15	1,83	1,99	3,26	4,04
Ibex-35	15,96	11,92	12,06	23,00	14,53	12,99	13,78	19,38	34,03
Letra Tesoro 1 año	2,61	0,05	5,18	0,16	0,23	0,20	0,29	0,30	0,22
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,00	2,00	2,00	2,00	2,11	2,81	2,77	2,89	2,18

(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.

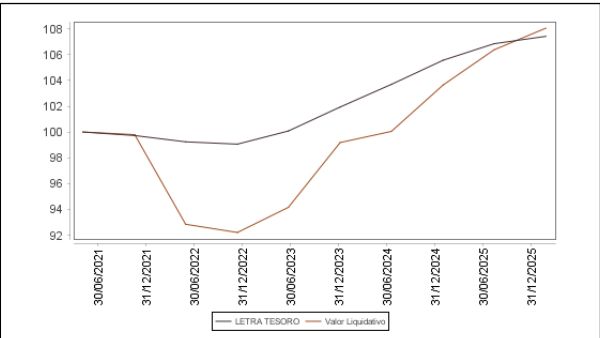
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,10	0,10	0,09	0,10	0,41	0,44	0,43	0,44

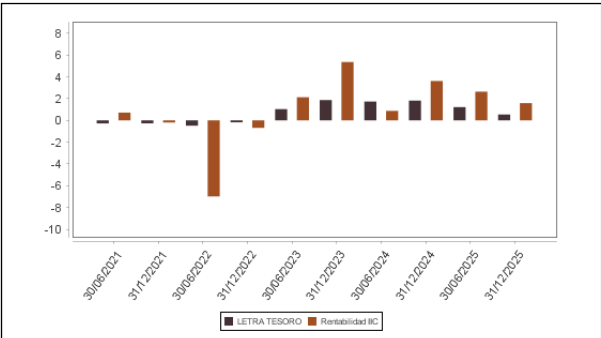
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	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	4,07	0,44	1,04	1,94	0,60				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	08-12-2025	-0,65	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,20	15-10-2025	0,32	31-01-2025		

(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 2025	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	1,74	1,11	1,61	1,97	2,15				
Ibex-35	15,96	11,92	12,06	23,00	14,53				
Letra Tesoro 1 año	2,61	0,05	5,18	0,16	0,23				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,70	0,70	0,67	0,71	0,80				

(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.

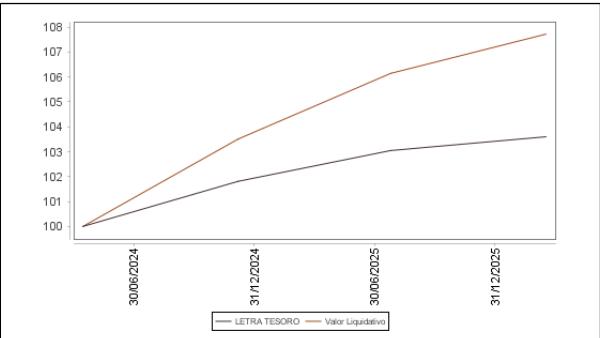
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,10	0,10	0,06	0,15	0,43			

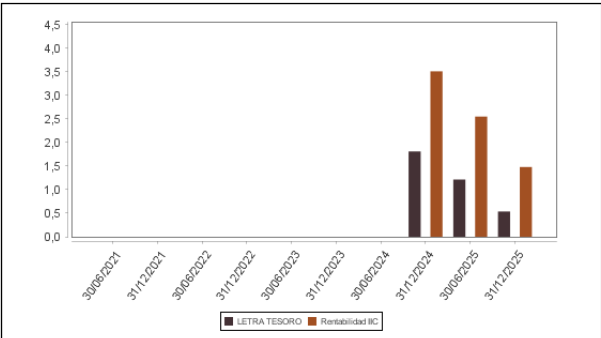
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2025	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	3,86	0,39	0,98	1,89	0,55				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	08-12-2025	-0,65	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,20	15-10-2025	0,32	31-01-2025		

(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 2025	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	1,75	1,11	1,61	1,97	2,15				
Ibex-35	15,96	11,92	12,06	23,00	14,53				
Letra Tesoro 1 año	2,61	0,05	5,18	0,16	0,23				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,71	0,71	0,68	0,75					

(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.

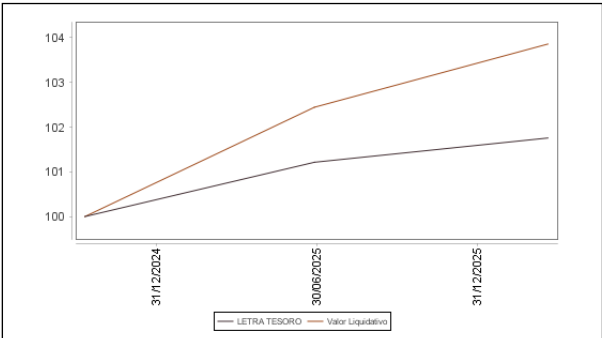
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,32	0,29	0,31	0,59	0,19	0,40			

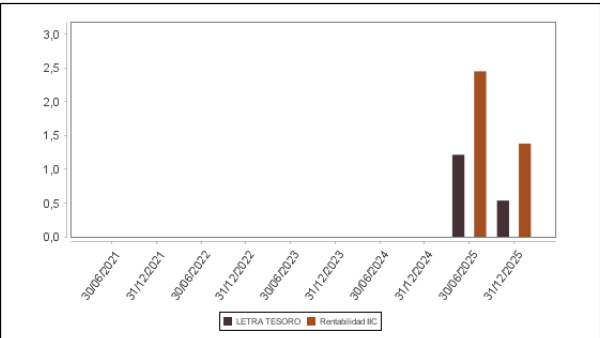
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	9.333	163	1
Renta Fija Internacional	934.513	7	1
Renta Fija Mixta Euro	49.843	431	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	2.380	15	6
Renta Variable Mixta Internacional	27.847	99	4
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	1.645.743	1.801	9
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	52.055	620	2
Global	1.074.433	4.927	25
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	3.796.147	8.063	11,53

*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	45.921	91,35	45.496	97,01
* Cartera interior	10.680	21,25	11.863	25,30
* Cartera exterior	34.512	68,65	33.073	70,52
* Intereses de la cartera de inversión	729	1,45	560	1,19
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.352	8,66	1.540	3,28
(+/-) RESTO	-3	-0,01	-139	-0,30
TOTAL PATRIMONIO	50.269	100,00 %	46.897	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)	46.897	46.829	46.829	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,28	-2,44	3,04	-327,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,49	2,59	4,04	-39,18
(+) Rendimientos de gestión	1,74	2,84	4,55	-35,04
+ Intereses	1,54	1,53	3,06	6,23
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,08	0,07	-0,01	-210,89
± 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	-194,77
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,22	1,20	1,40	-80,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,07	0,15	0,22	-47,69
± Otros resultados	-0,01	-0,11	-0,12	-91,60
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,25	-0,51	7,37
- Comisión de gestión	-0,20	-0,19	-0,40	10,17
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	-0,19
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	123,77
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	21,97
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,04	-39,18
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-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	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	50.269	46.897	50.269	

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

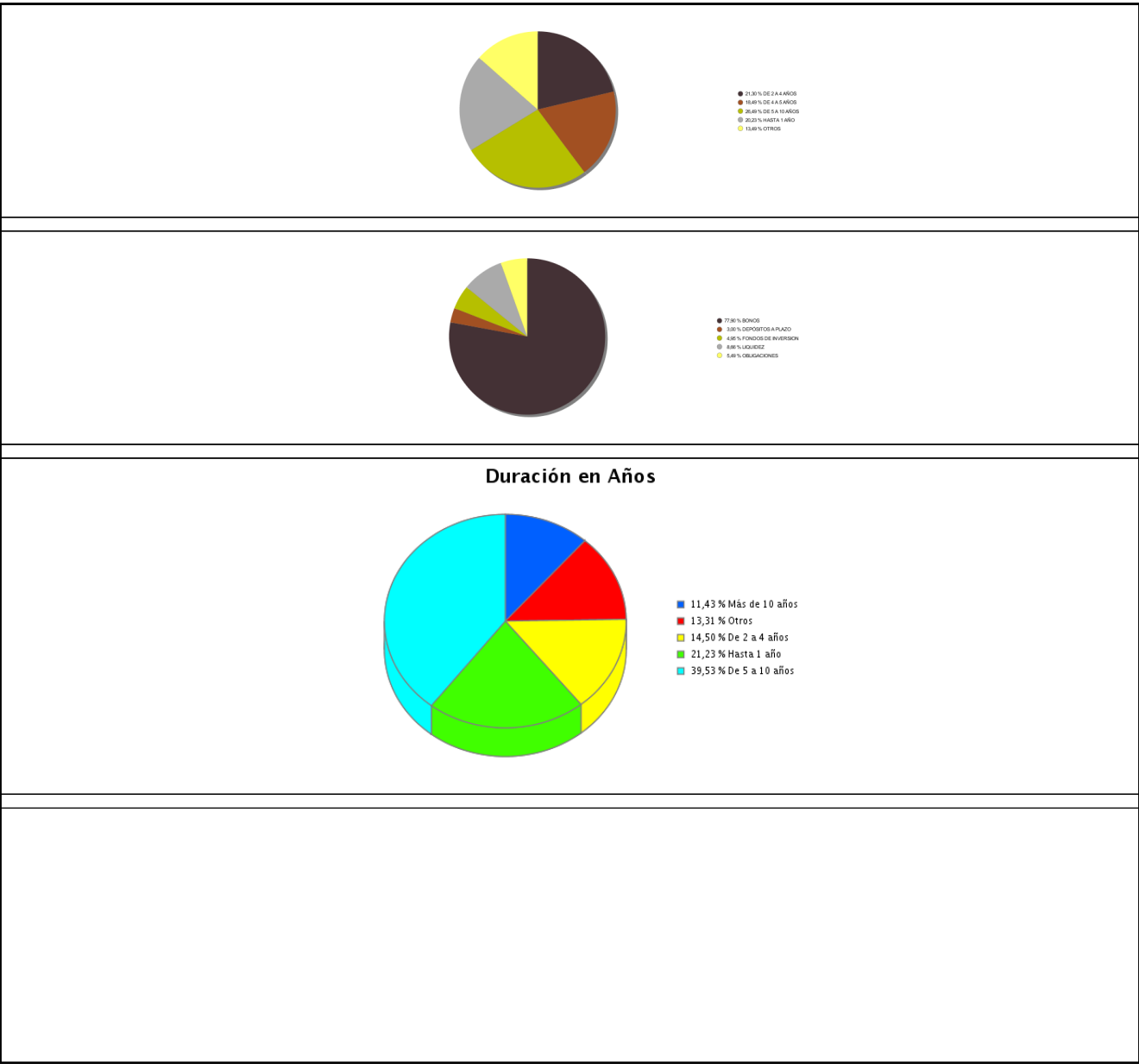
3. Inversiones financieras

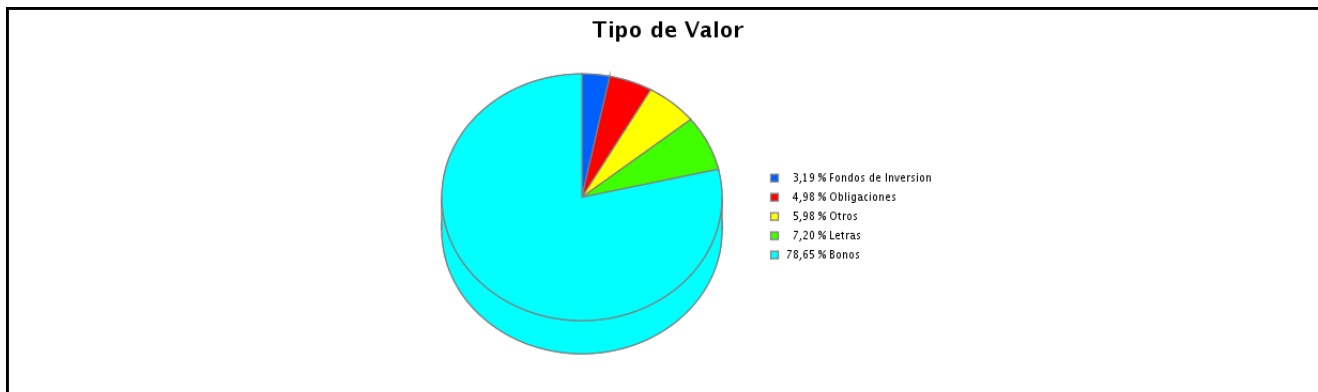
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.690	13,31	6.702	14,29
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	1.457	3,11
TOTAL RENTA FIJA	6.690	13,31	8.159	17,40
TOTAL IIC	2.489	4,95	2.453	5,23
TOTAL DEPÓSITOS	1.500	2,98	1.251	2,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.680	21,24	11.863	25,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	34.512	68,65	33.074	70,52
TOTAL RENTA FIJA	34.512	68,65	33.074	70,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	34.512	68,65	33.074	70,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	45.191	89,90	44.937	95,82

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 1,33% 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

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 1.500.000,00 euros, suponiendo un 3,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

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. La disrupción de las políticas globales han sido un foco central para los mercados financieros durante gran parte de 2025. La segunda presidencia de Trump trajo consigo una serie de cambios de política que han trastocado décadas de libre comercio, de fácil movimiento global de capitales y personas, y de una política fiscal benigna. Los cambios fueron tan amplios, las motivaciones últimas tan poco claras y las implicaciones tan difíciles de evaluar, que la incertidumbre se disparó, aunque los mercados financieros mostraron mucha resiliencia.

A partir del segundo semestre del año, el temor a caer en una guerra comercial global disminuyó, ya que la administración Trump alcanzó acuerdos con los principales socios comerciales que elevaron de manera significativa los aranceles, pero que aportaron un menor grado de incertidumbre. Aproximadamente al mismo tiempo, la aprobación del presupuesto de Estados Unidos dio lugar a un conjunto de cambios en impuestos y gastos que, en general, estuvieron en línea con las expectativas.

El crecimiento de Estados Unidos siguió desacelerándose, situándose en torno al 1,6 %, uno de los ritmos más bajos de la última década fuera del periodo de la COVID. Esta ralentización se debió principalmente a un menor gasto de los consumidores, afectado por la incertidumbre derivada de los aranceles, un crecimiento moderado de la renta disponible real y un aumento del ahorro. Hasta ahora, el impacto inflacionario de los aranceles ha sido limitado, pero podría repuntar en los próximos meses, lo que reduciría la renta real y frenaría el consumo.

El mercado laboral americano también ha dado señales de debilitamiento, con un aumento del desempleo y el subempleo y una desaceleración del crecimiento del empleo. Esta situación llevó a la Reserva Federal a reanudar los recortes de tipos en septiembre, tras una pausa de nueve meses. La Fed también recortó tipos en octubre y diciembre para situarlos en el rango 3.50%-3.75%. En el escenario central, la normalización monetaria estaría llegando a su fin a pesar de que el mercado sigue poniendo en precio uno o dos recortes adicionales para el 2026. La finalización del mandato como presidente de la Fed de Jerome Powell también podría tener influencia en la evolución de la política monetaria y en el peor de los casos cuestionar la independencia de la Fed. En todo caso ahora la variable prioritaria para la autoridad monetaria sería el empleo.

Respecto a la economía europea, esta ha mostrado un crecimiento moderado pero estable, con las últimas previsiones de la Comisión Europea situando el crecimiento del PIB para la Eurozona en torno al 1.4% para el 2025 y del 1.2% para el 2026, impulsado por un mercado laboral fuerte y una inflación decreciente que permite la recuperación del poder adquisitivo, aunque la incertidumbre global y la ralentización comercial son riesgos todavía a considerar. El impulso fiscal, sobre todo el alemán, debería añadir más viento de cola a la actividad, tanto directamente como indirectamente a través de la inversión privada y la confianza. En ausencia de un shock exógeno, la resiliencia interna subyacente, junto con el estímulo fiscal, sugiere la presencia de ciertas presiones inflacionarias en 2026 y 2027 que obligarían al BCE a mantener los tipos inalterados durante como mínimo los primeros trimestres del 2026. Los factores de riesgo para la zona euro a vigilar incluirían: un impacto arancelario mayor que frene el (lento) impulso de crecimiento, un debilitamiento de la demanda interna debido a diversas incertidumbres que lleven a los hogares a aumentar el ahorro, shocks exógenos (por ejemplo, una recesión en EEUU. o una desaceleración significativa del resto del mundo) que afecten a la actividad interna, la inversión y el consumo. También los riesgos geopolíticos como los relacionados con la guerra de Ucrania y Rusia siguen abiertos.

Mientras tanto, China impulsó nuevas medidas de apoyo a las industrias locales, tratando de apuntalar y sostener una economía en horas bajas lejos de su máximo potencial. El debilitamiento del crecimiento interno y la prolongada crisis inmobiliaria han frenado las importaciones desde el rebote post-Covid. China sigue siendo un gran comprador mundial, pero hoy aporta un impulso negativo al crecimiento global. La estrategia de sustitución de importaciones busca reducir dependencias estratégicas, aunque el país continúa siendo dependiente de energía, metales y chips avanzados. Pese a crecer cerca del 5 % en 2025, China no genera inflación: el exceso de capacidad y el alto ahorro mantienen el IPC en negativo y el IPP alrededor del -3 %. A largo plazo, el crecimiento estructural se verá limitado por la demografía, la deuda,

la deflación y un sistema comercial y financiero global cada vez más fragmentado.

En los mercados de renta fija se observó una divergencia en la evolución de los rendimientos entre regiones. En EEUU, tras el deterioro del mercado laboral, los rendimientos cerraron a la baja, mientras que aumentaron de forma significativa en la zona euro, el Reino Unido y Japón. En conjunto, las curvas de tipos se empujaron con mención especial en el tramo 5s30s en EEUU. Esto estuvo liderado por un repricing a la baja en el tramo corto (expectativas sobre los tipos de la Fed), mientras que en las otras grandes economías el empujamiento estuvo impulsado por el tramo más largo de la curva, principalmente por la incorporación de primas de riesgo más elevadas, a medida que ganaba fuerza el concepto de ?dominancia fiscal?.

En crédito, los spreads, ya estrechos, se comprimieron aún más, rompiendo niveles previos a la crisis financiera global en el segmento investment grade frente a los Treasuries, mientras que el high yield ofreció rentabilidades absolutas y relativas sólidas tanto en Europa como en Estados Unidos.

La rentabilidad del bono americano a 10 años siguió una tendencia descendente durante todo el semestre para cerrar en el área del 4.15% después de ver máximos en 4.50%. El mercado ponía en precio las rebajas de tipos de la FED y la menor emisión de deuda en la parte larga de la curva. El Bund alemán cerraba el semestre a niveles del 2.85% después de ver mínimos anuales en el semestre en 2,52%. Las primas de la periferia se mantuvieron sorprendentemente estables y comprimiéndose durante todo el periodo, en especial España e Italia que estrecharon fuertemente. Entre los países ?core?, Francia vivió un importante foco de volatilidad después de un crisis abierta de gobernanza. A pesar de ello su prima de riesgo se ha ido estabilizando para acabar a niveles similares a inicio de año en los 70 pb. El bono a 10 años de Francia termina el 2025 cotizando a niveles de Italia pero peor que España y Grecia.

El mercado primario ha sido uno de los más activos de los últimos años con una fuerte demanda y un fuerte apetito por la beta alta (subordinados financieros, híbridos financieros) y también por los tramos más cortos y de medio plazo. Para el 2026 se espera un importante volumen también, en especial de la deuda gubernamental. En el semestre han destacado los fuertes flujos hacia los activos de renta fija con una preferencia hacia los gobiernos y renta fija privada de grado de inversión buscando una mayor calidad crediticia. En la parte final del año se han visto salidas en activos como préstamos por una mayor percepción de riesgo después de los casos de First Brands y TriCOLOR. Por plazo se sigue dirigiendo hacia el corto y medio plazo.

En divisas la divergencia de políticas monetarias, la percepción de independencia de la FED y el crecimiento mejor de lo esperado de la Eurozona, daba solidez al euro frente al dólar, que aunque frenó la tendencia despreciadora que se vio durante el primer semestre del año se movía en un amplio rango lateral de bandas entre el 1.15 y el 1.18.

En materias primas el petróleo volvía a zona de mínimos del año después de que los datos mostraran que la producción está creciendo más rápido que la demanda, con inventarios muy altos y expectativas de fin de conflictos geopolíticos. También la debilidad de la demanda de China se presentaba como un factor determinante.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. El fondo ha aumentado el vencimiento medio de su cartera hasta los 5.39 años mientras que la duración se ha incrementado durante el semestre en 0.3 puntos hasta 3.92. Creemos que el momento de ciclo económico en el que nos encontramos es propicio para ir aumentando la duración progresivamente ya que esperamos una mayor presión en la parte intermedia y más larga de la curva que tensione los tipos. Por ello hemos reajustado nuestra estrategia más neutral a una más agresiva a medida que los tipos se han ido tensionando durante el semestre, sobre todo en la última parte donde el bund ha marcado máximo anual en el área del 2.90%. El 18% de la cartera corresponde a vencimientos entre 1 y 3 años, el 29% comprende a vencimientos entre 3 y 5 años (este tramo es donde hemos concentrado las compras) y un 38% con vencimientos entre 5 y 10 años. Mantenemos un 7% en activos de mercado monetario para utilizarlos según vayan surgiendo oportunidades de largo plazo. El rating medio de la cartera se sitúa en BBB+. La calificación crediticia media ha aumentado hacia la calidad ya que hemos procurado centrar las compras en ?campeones nacionales? con sólidos fundamentales y perspectivas. Hemos seguido aprovechando el mercado primario para aprovecharnos de las primas de emisión. También hemos sido activos en el mercado secundario vendiendo créditos que creíamos ya con poco potencial e incorporando nuevas oportunidades. Se ha tenido preferencia por sectores y créditos que puedan tener un comportamiento defensivo para hacer frente a una posible ampliación de los diferenciales de crédito en un momento que consideramos de ?spreads exigentes?.

Seguimos aplicando una estrategia de gestión activa aprovechando los estrechamientos para deshacer posiciones que consideramos que han llegado a su límite y aprovechamos las oportunidades o bien de mercado primario o secundario de títulos que creemos que han sufrido un repricing excesivo.

En el semestre el fondo ha obtenido una rentabilidad positiva del 156pb destacando el componente de crédito con un aporte del 151 pb. El ?carry? sigue tomando relevancia en el ?performance attribution? y se erige como el principal contribuidor de rendimiento de la cartera con 161 pb. El componente de tipo de interés fue el principal detractor de rendimiento con 150pb. La parte de divisa con componente dólar también nos ha drenado rendimiento por la depreciación sufrida por la divisa. Por sectores han destacado los bonos financieros, el consumo no cíclico y el tecnológico. El sector de utilities y los bonos de gobierno son los que menos destacan en el semestre a pesar de que todos terminan aportando rendimiento positivo.

Hemos seguido apostando por estrategias tácticas de curvas. Principalmente de empujamiento de curva tanto americana como europea. También tácticamente hemos aprovechado la volatilidad que ha experimentado el Gilt ante la presentación de los presupuestos en UK. En divisas nuestro foco ha sido el dólar con un 5% de la cartera en la divisa.

c) Índice de referencia. No aplicable.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 7,35% hasta 50.269.439,02 euros frente a 46.829.431,07 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 103 pasando de 369 a 472 partícipes. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 7,35% hasta 50.269.439,02 euros frente a 46.829.431,07 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 103 pasando de 369 a 472 partícipes. Analizando por clases la clase A ha pasado de 31.379.897,30? y 137 partícipes desde 36.564.540,96 y 147 partícipes, la clase C 13.061.122,19? y 297 partícipes desde 7.863.839,26 y 207 partícipes y la clase R a 5.828.419,53 y 38 partícipes desde 2.401.050,85 y 15 partícipes. Respecto a las rentabilidades en el año han sido de 4,26% (A), 4,06% (C) y 3,85% (R)

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 4,69% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 8,13%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Nuestra prioridad en el semestre ha sido incrementar la duración de la cartera, pero incrementando la calidad de cartera ya que consideramos que el riesgo de crédito se sitúa a niveles exigentes. Esta estrategia nos ha llevado a focalizarnos en los tramos de 3 a 5 años, primero y a más de 10 años en menor medida. El foco ha sido hacia emisores corporativos de calidad como gobiernos ?core?. Los bonos financieros también han sido una opción para incrementar la duración ya que todavía mantenían una prima interesante sobre los bonos corporativos. Y siempre dentro de emisores de calidad y primer nivel.

También se ha seguido actualizando y adaptado la cartera a los criterios ASG promoviendo la adquisición de Green Bonds, Social Bonds y Sustainability-Linked-Bonds. Durante el semestre han predominado las compras y las amortizaciones frente a las ventas. A medida que ha avanzado el semestre, hemos incrementado el ritmo de compras. Hemos gestionado la liquidez con instrumentos de mercado monetario, que siguen disfrutando de un rendimiento atractivo. También hemos sustituido referencias cortas o aprovechado las amortizaciones por homologas más largas para incrementar la sensibilidad de duración. La calificación crediticia media ha mantenido la calificación crediticia de grado de inversión de BBB+. El factor ?carry? ha mejorado, no solo por el efecto mercado de los bonos que ya teníamos en cartera sino también por las nuevas adquisiciones a través de mercado primario. Así hemos adquirido emisores primados, pero con fundamentales sólidos y con perspectiva de mejora positiva. Hemos incorporado algunas emisiones el dólar por el mayor carry que aportan y el potencial de apreciación de la divisa.

Ejemplo de algunas incorporaciones en la cartera a través del mercado primario han sido emisores como Credit Agricole, Nordea o Banque Int. de Luxemburg. También hemos incorporado bonos del gobierno francés aprovechando las ampliaciones que se vieron en el semestre.

En la parte alternativa seguimos con el Fondo Creand Flexible Sostenible, con criterios sostenibles, ya que creemos que su estrategia y rendimiento se ajusta al objetivo perseguido.

Por el lado de las operaciones en derivados aprovechamos tácticamente el movimiento del Gilt. Esta operativa ha aportado rendimiento positivo al rendimiento final del fondo.

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. A la fecha de referencia (31/12/2024) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,9605 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3%.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El fondo tiene una volatilidad del 1,75, sin índice de referencia.

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 2024 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 6.899,70 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 3.841,03 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Los grandes impactos de política económica parecen haber quedado atrás y la atención se centra en cómo la economía global se ajusta a estos cambios. Aunque el nuevo régimen arancelario de Estados Unidos ha sido aceptado en general, su magnitud es significativa y actuará como una subida de impuestos equivalente a alrededor del 1,5 % del PIB, afectando tanto a empresas como a hogares. Gran parte de este impacto aún no se ha reflejado plenamente y se espera que lastre el gasto en EE. UU. hasta finales de 2025 y comienzos de 2026, además de reducir la demanda de exportaciones de sus principales socios comerciales.

Los bancos centrales deberán equilibrar el riesgo de un crecimiento más débil y un mercado laboral en deterioro con una inflación que podría ser persistente. Esta tensión es especialmente relevante en Estados Unidos, donde la Reserva Federal ha reanudado los recortes de tipos, aunque la magnitud final dependerá de la evolución de la inflación y el empleo, con riesgos inclinados a la baja.

La adopción de la inteligencia artificial, en particular la IA generativa, se está convirtiendo en un factor clave para la inversión y potencialmente para el empleo. La fuerte inversión en infraestructura tecnológica es ya macroeconómicamente relevante y va más allá del sector tecnológico, aunque todavía existe incertidumbre sobre sus efectos en productividad y empleo. Pero no cabe duda que la inversión vinculada a la inteligencia artificial y a la IA generativa sigue siendo un motor sólido del crecimiento, con un impacto macroeconómico relevante y previsión de continuar impulsando la inversión empresarial. Por el lado inverso, Las inquietudes en torno a las valoraciones en el universo IA seguirán encima de la mesa y se presentan como un riesgo potencial sistémico si se materializa una fuerte corrección de las valoraciones.

En conjunto, se espera que el crecimiento global ronde el 3 % en 2025 y 2026. Sin embargo, el crecimiento de Estados Unidos será más débil en 2026, con una desaceleración en 2025 antes de una recuperación gradual hacia su tendencia. De cara a 2026, se espera que los hogares se adapten al aumento temporal de la inflación por aranceles y comiencen a beneficiarse de recortes fiscales adicionales, mientras que los recortes de tipos apoyarán una recuperación gradual. No obstante, el crecimiento medio anual se mantendría en torno al 1,6 % tanto en 2025 como en 2026, con una inflación que tendería a descender hacia el 2,5 % a partir de mediados de 2026.

En renta fija, consideramos que la valoración del tramo corto de la curva es razonablemente adecuada para el escenario central y que las primas por plazo podrían ampliarse aún más ante el aumento de la emisión global y la percepción de riesgos para la independencia de la Reserva Federal. Creemos que el empinamiento de las curvas todavía tiene recorrido, ya que las primas de riesgo deberían reflejar de forma más precisa la postura fiscal y los riesgos asociados, aunque mantenemos distintos grados de convicción sobre los niveles de los rendimientos en cada jurisdicción. Tenemos poca convicción sobre los niveles exactos de los rendimientos en EEUU., dado el gran número de factores en juego ¿incluidas las preocupaciones sobre la independencia de la Fed?; somos bajistas en Europa y Japón y alcistas en el tramo corto del Reino Unido y en los vencimientos largos de EEUU. Dicho esto, creemos que el riesgo a la baja para el crecimiento es suficiente como para seguir añadiendo duración progresivamente. El traslado de los aranceles a la inflación sigue siendo un riesgo relevante que podría limitar a la Fed y alterar la valoración del mercado.

Creemos que el ciclo de relajación del BCE ha terminado y, aunque esperamos que los tipos permanezcan sin cambios durante aproximadamente el próximo año, vemos los riesgos inclinados a favor de una subida (al menos en los próximos 18 meses). En la última reunión del año, el BCE fundamentaba su decisión en las últimas proyecciones macroeconómicas para no reducir más los tipos de interés. En su actualización, la autoridad monetaria eleva la previsión de crecimiento de 2025 hasta el 1,4%, al tiempo que espera un 1,2% en 2026 y un 1,4% en 2027. Se trata de una revisión de dos décimas para este año y el próximo y de una décima para 2027. En ese entorno, y sabiendo que aún guarda algo de pólvora por si hiciera falta en el futuro, las prisas no acechan a un BCE del que se espera que mantenga sus tasas sin cambios también en las próximas cumbres de política monetaria. De hecho, el nivel actual del 2% apunta a ser el final del camino.

Somos bajistas en los Bunds, ya que esperamos que el inicio del estímulo fiscal alemán (1) eleve las expectativas de crecimiento y (2) incremente aún más las primas de riesgo asociadas. Aquí también esperamos un mayor empinamiento,

especialmente porque tanto 2s10s como 5s30s están por debajo de sus promedios históricos. Los principales riesgos incluyen un impacto negativo sobre el crecimiento debido a un efecto de los aranceles o del comercio global mayor de lo previsto, así como cuellos de botella en la implementación del estímulo fiscal alemán.

En Japón somos bajistas, esperando que el tramo corto de la curva suba a medida que el Banco de Japón continúe endureciendo la política monetaria, aunque reconocemos que los obstáculos políticos podrían hacer que este proceso sea muy gradual, lo que constituye el principal riesgo para nuestra visión bajista. También esperamos cierto aplanamiento de la curva, liderado por los tipos a corto plazo.

En crédito, mientras el riesgo de recesión se perciba como bajo y los bancos centrales sigan retirando el sesgo restrictivo, es poco probable que los spreads se amplíen, incluso aunque las rentabilidades esperadas a priori parezcan cada vez más reducidas. La oferta se absorbe porque los rendimientos reales de la renta fija son razonables en la mayoría de los países y favorecen la deuda corporativa frente a la emisión de bonos de gobiernos fiscalmente derrochadores. Sin embargo, dado el limitado potencial alcista, preferimos mantener una posición neutral aunque priorizaremos el corporate de calidad frente a gobiernos.

Por zonas geográficas el crédito Investment Grade europeo sigue siendo el preferido especialmente en vencimientos medios 3-10 años y en sectores defensivos, que permiten sortear en parte las incertidumbres económicas que pueda surgir. La deuda subordinada, aunque más volátil se beneficia de fundamentales sólidos y de rentabilidades atractivas. En el segmento High Yield, la selección se concentraría principalmente en emisores con calificación BB. Eventos recientes, como la quiebra de Braskem en el sector químico en Brasil, de First Brands en Estados Unidos, o de TriCOLOR, alimentan las incertidumbres y ponen el foco en los riesgos ligados a la opacidad de los financiamientos fuera de balance y a la deuda privada.

Los mercados emergentes seguirán respaldados por unos buenos fundamentales con un crecimiento resiliente del PIB (4.20%) , una inflación contenida y unos acuerdos comerciales racionales. Se proyecta que el crecimiento del PIB de los mercados emergentes se acerque al 4 % en 2026, igualando el de 2025. El diferencial de crecimiento entre los mercados emergentes y los mercados desarrollados se ampliará aún más. Sin embargo, es probable que el ritmo de las mejoras de rating se desaceleren en 2026, por las previsiones del empeoramiento de los déficits fiscales . Por ello los bonos corren el riesgo de sufrir una reversión a la media por lo que mantendríamos una posición defensiva por las actuales niveles exigentes (?emerging Sovereign spread esta por debajo de los 200pb y existe un riesgo de una reversión a la media de los 350 pb).

Por último, en el mercado de divisas seguimos esperando debilidad del dólar o cotización en rango amplio, con los flujos de cobertura como un factor clave, apoyados además por el estrechamiento de los diferenciales de tipos de interés, las preocupaciones sobre la independencia de la Fed y la desaceleración de la economía de EEUU. 0

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012L60 - Obligaciones Bonos del Estado 3,900 2039-07-30	EUR	309	0,62	311	0,66
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		309	0,62	311	0,66
ES0200002121 - Bonos ADIF ALTA VELOCIDAD 3,500 2032-04-30	EUR	508	1,01	510	1,09
ES0205046008 - Bonos IBERDROLA 4,250 2030-10-13	EUR	420	0,84	423	0,90
ES0205067301 - Bonos BBVA 4,983 2027-07-10	EUR	669	1,33	670	1,43
ES0211839271 - Bonos AUTOPISTA DEL ATLÁN 4,400 2030-06-26	EUR	321	0,64	318	0,68
ES0343307023 - Bonos KUTXABANK SA 4,000 2028-02-01	EUR	305	0,61	307	0,65
ES0840609053 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 7,500 2030-01-16	EUR	1.109	2,21	1.104	2,35
XS2025480596 - Bonos ABERTIS 1,625 2029-07-15	EUR	286	0,57	286	0,61
XS2726256113 - Bonos CAIXABANK S.A. 4,375 2033-11-29	EUR	426	0,85	430	0,92
XS2745719000 - Bonos BANCO SABADELL S.A. 4,000 2030-01-15	EUR	206	0,41	207	0,44
XS2747065030 - Bonos BBVA 3,875 2034-01-15	EUR	310	0,62	313	0,67
XS2751598322 - Bonos ENAGAS 3,625 2034-01-24	EUR	99	0,20	100	0,21
XS2753310825 - Bonos TELEFONICA 3,698 2032-01-24	EUR	305	0,61	304	0,65
XS2800064912 - Bonos CEPSA 4,125 2031-04-11	EUR	509	1,01	510	1,09
XS2828917943 - Bonos REDEXIX S.A.U. 4,375 2031-05-30	EUR	205	0,41	205	0,44
XS2947089012 - Bonos BANCO SABADELL S.A. 3,500 2031-05-27	EUR	504	1,00	506	1,08
XS3019300469 - Bonos CELLNEX TELECOM 3,500 2032-05-22	EUR	199	0,40	199	0,42
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.381	12,69	6.391	13,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.690	13,31	6.702	14,29
ES0000012B88 - REPO BANCO ALCA 1,860 2025-07-01	EUR	0	0,00	1.457	3,11
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.457	3,11
TOTAL RENTA FIJA		6.690	13,31	8.159	17,40
ES0158577009 - Participaciones CREAND ASSET MANAGMENT	EUR	2.489	4,95	2.453	5,23
TOTAL IIC		2.489	4,95	2.453	5,23
- Depósito BANCO ALCALA 2,500 2025 10 13	EUR	0	0,00	1.251	2,67
- Depósito BANCO ALCALA 2,050 2026 07 15	EUR	1.500	2,98	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		1.500	2,98	1.251	2,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.680	21,24	11.863	25,30
DE000BU2F009 - Bonos TESORO ALEMÁN 2,600 2041-05-15	EUR	277	0,55	287	0,61
DE0001030583 - Bonos TESORO ALEMÁN 0,100 2033-04-15	EUR	346	0,69	349	0,74
IT0005274805 - Bonos TESORO ITALIANO 2,050 2027-08-01	EUR	500	0,99	501	1,07
IT0005365165 - Bonos TESORO ITALIANO 3,000 2029-08-01	EUR	511	1,02	515	1,10
IT0005466013 - Bonos TESORO ITALIANO 0,950 2032-06-01	EUR	264	0,52	262	0,56
IT0005497000 - Bonos TESORO ITALIANO 1,600 2030-06-28	EUR	505	1,01	504	1,07
IT0005603284 - Bonos CASSA DEPOSITI E PRE 3,875 2031-07-12	EUR	518	1,03	519	1,11
FR001400AQH0 - Bonos TESORO FRANCES 0,100 2038-07-25	EUR	290	0,58	296	0,63
FR001400NU45 - Bonos LA BANQUE POSTALE 3,500 2030-06-13	EUR	509	1,01	512	1,09
XS2844410287 - Bonos RADIOTELEVISIONE ITA 4,375 2029-07-10	EUR	104	0,21	104	0,22
US912810UK24 - Bonos Bonos del Estado 4,750 2055-05-15	USD	671	1,33	677	1,44
US91282CHP95 - Bonos TESORO AMERICANO 1,375 2033-07-15	USD	266	0,53	260	0,55
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		4.759	9,47	4.782	10,20
FRCSA010670 - Bonos CREDIT AGRICOLE 0,566 2035-07-09	EUR	467	0,93	0	0,00
USG8200VAB11 - Bonos DELTA AIR LINES INC 4,750 2028-10-20	USD	171	0,34	170	0,36
DE000A3LSYH6 - Bonos MERCEDES BENZ (ANTES) 3,250 2032-01-10	EUR	100	0,20	100	0,21
DE000A30VT06 - Bonos DEUTSCHE BANK 5,000 2030-09-05	EUR	317	0,63	319	0,68
DE000A3829J7 - Bonos VONOVIA SE (EX DEUTS) 4,250 2034-04-10	EUR	513	1,02	515	1,10
DE000A383J95 - Bonos DEUTSCHE BANK 4,000 2028-07-12	EUR	203	0,40	205	0,44
IT0005422032 - Bonos CASSA DEPOSITI E PRE 1,000 2028-09-21	EUR	96	0,19	95	0,20
IT0005580102 - Bonos UNICREDIT GROUP 5,375 2029-01-16	EUR	215	0,43	214	0,46
IT0005580656 - Bonos UNICREDIT GROUP 4,300 2031-01-23	EUR	312	0,62	315	0,67
IT0005582876 - Bonos CASSA DEPOSITI E PRE 3,625 2030-01-13	EUR	103	0,20	103	0,22
IT0005611550 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 3,850 2032-09-16	EUR	204	0,40	204	0,43
FR0013422623 - Bonos EUTELSAT COMMUNICATI 2,250 2027-07-13	EUR	299	0,59	294	0,63
FR0013452893 - Bonos TIKEHAU CAPITAL 2,250 2026-10-14	EUR	0	0,00	299	0,64
FR001400CKA4 - Bonos SOCIETE GENERALE 5,250 2027-09-06	EUR	207	0,41	207	0,44
FR001400F620 - Bonos CNP ASSURANCES 5,250 2033-01-18	EUR	107	0,21	108	0,23
FR001400M9L7 - Bonos EDF 3,750 2027-06-05	EUR	306	0,61	307	0,65
FR001400N3I5 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 4,375 2034-01-11	EUR	102	0,20	102	0,22
FR001400N6I8 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 3,750 2034-02-03	EUR	602	1,20	610	1,30
FR001400PAJ8 - Bonos VALEO SA 4,500 2030-04-11	EUR	511	1,02	498	1,06
FR001400QR21 - Bonos CAISSE NAT REASSURAN 6,500 2034-01-16	EUR	104	0,21	104	0,22
FR001400QR88 - Bonos EDF 4,750 2044-06-17	EUR	597	1,19	599	1,28
FR001400Q3D3 - Bonos AEROPORTS DE PARIS S 3,375 2031-05-16	EUR	202	0,40	203	0,43
FR001400Q6Z9 - Bonos AIR FRANCE KLM 4,625 2029-05-23	EUR	208	0,41	207	0,44
FR001400TML1 - Bonos BPIFRANCE SACA 2,875 2031-11-25	EUR	295	0,59	299	0,64
FR001400U595 - Bonos KERING 3,625 2034-11-21	EUR	198	0,39	193	0,41
FR001400YRU1 - Bonos SUEZ ENVIRONNEMENT C 4,371 2030-05-20	EUR	510	1,01	510	1,09
FR0014000UC8 - Bonos UNIBAIL RODAMCO 0,625 2027-05-04	EUR	195	0,39	194	0,41
FR00140046Y4 - Bonos ENGIE SA 1,875 2031-01-02	EUR	182	0,36	180	0,38
FR0014012L86 - Obligaciones ENGIE SA 3,875 2037-06-11	EUR	592	1,18	0	0,00
XS1199954691 - Bonos SYNGENTA 1,250 2027-09-10	EUR	387	0,77	381	0,81
CH1255915006 - Bonos UBS 4,625 2028-03-17	EUR	205	0,41	207	0,44
XS1485603747 - Bonos APTIV PLC 1,600 2028-09-15	EUR	98	0,19	97	0,21
XS1992927902 - Bonos BP CAPITAL MARKETS P 1,231 2031-05-08	EUR	89	0,18	90	0,19
XS2036691868 - Bonos ACCIONA 1,517 2026-08-06	EUR	0	0,00	197	0,42
XS2065601937 - Bonos IREN SPA 0,875 2029-10-14	EUR	371	0,74	370	0,79
XS2075811781 - Bonos SES SA (LUX) 0,875 2027-11-04	EUR	96	0,19	96	0,20
XS2081474046 - Bonos FAURECIA 2,375 2027-06-15	EUR	100	0,20	97	0,21
XS2081500907 - Bonos FOMENTO CONSTR Y CON 1,661 2026-12-04	EUR	0	0,00	297	0,63
XS2187689380 - Obligaciones VOLKSWAGEN AG 3,875 2029-06-17	EUR	197	0,39	192	0,41
XS2196317742 - Bonos SES SA (LUX) 2,000 2028-07-02	EUR	95	0,19	95	0,20
XS2237434803 - Bonos UNIPOLSAI SPA 3,250 2030-09-23	EUR	203	0,40	205	0,44
XS2240978085 - Bonos VOLVO AB 2,500 2027-10-07	EUR	200	0,40	200	0,43
XS2251233651 - Bonos AKELIUS RESIDENCIAL 1,125 2029-01-11	EUR	94	0,19	93	0,20
XS2265360359 - Bonos STORA ENSO OYJ-R 0,625 2030-12-02	EUR	362	0,72	359	0,77
XS2265521620 - Bonos AEROPORTI DI ROMA 1,625 2029-02-02	EUR	194	0,39	193	0,41
XS2295333988 - Bonos IBERDROLA 1,825 2029-08-09	EUR	190	0,38	187	0,40
XS2307764238 - Bonos GLENCORE PLC 0,750 2029-03-01	EUR	280	0,56	277	0,59
XS2307853098 - Bonos NATWEST GROUP PLC (A) 0,780 2029-02-26	EUR	94	0,19	94	0,20
XS2310487074 - Bonos ARDAGH METAL PACKAGI 2,000 2028-09-01	EUR	97	0,19	95	0,20
XS2312733871 - Bonos FAURECIA 2,375 2029-06-15	EUR	98	0,19	92	0,20
XS2312744217 - Bonos ENEL SPA 1,375 2027-09-08	EUR	98	0,19	102	0,22
XS2328981431 - Bonos ASAHI BANK 0,336 2027-04-19	EUR	97	0,19	96	0,21
XS2333564503 - Bonos DUFY ONE BV 3,375 2028-04-15	EUR	200	0,40	199	0,43
XS2338564870 - Bonos ZF FINANCE GMBH 2,000 2027-05-06	EUR	192	0,38	189	0,40
XS2351220814 - Bonos DANSKE BANK A/S 0,750 2029-06-09	EUR	95	0,19	94	0,20
XS2353366268 - Bonos BANCO SABADELL S.A. 0,875 2028-06-16	EUR	195	0,39	194	0,41
XS2364593579 - Bonos JAGUAR LAND ROVER 4,500 2028-07-15	EUR	202	0,40	202	0,43
XS2390510142 - Bonos GOODYEAR TIRE & RUBB 2,750 2028-08-15	EUR	195	0,39	193	0,41
XS2421195848 - Bonos AROUNDTOWN SA 0,375 2027-04-15	EUR	95	0,19	95	0,20
XS2461234622 - Bonos JP MORGAN CHASE & CO 1,963 2029-03-23	EUR	95	0,19	95	0,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2472603740 - Bonos ROYAL BANK OF CANADA 2,125 2029-04-26	EUR	97	0,19	97	0,21
XS2497520705 - Bonos CELANESE 4,777 2026-07-19	EUR	0	0,00	203	0,43
XS2531420656 - Bonos ENEL SPA 3,875 2029-03-09	EUR	205	0,41	208	0,44
XS2561647368 - Bonos LIBERTY MUTAL GROUP 4,625 2030-12-02	EUR	317	0,63	316	0,67
XS2577384691 - Bonos HOLDING D'INFRAESTRU 4,250 2030-03-18	EUR	208	0,41	209	0,45
XS2577572188 - Bonos BANCO BPM SPA 4,875 2027-01-18	EUR	109	0,22	104	0,22
XS2579606927 - Bonos RAIFFESEN BANK 4,750 2027-01-26	EUR	501	1,00	506	1,08
XS2580221658 - Bonos IBERDROLA 4,875 2028-04-25	EUR	312	0,62	317	0,68
XS2592658947 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 5,625 2033-03-08	EUR	225	0,45	227	0,48
XS2598746290 - Bonos ANGLO AMERICAN 4,500 2028-09-15	EUR	104	0,21	105	0,22
XS2602037629 - Bonos NN GROUP NV 6,375 2030-09-12	EUR	318	0,63	316	0,67
XS2606264005 - Bonos FORTUM OYJ 4,000 2028-05-26	EUR	308	0,61	310	0,66
XS2622275969 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 4,625 2031-05-16	EUR	213	0,42	214	0,46
XS2625985945 - Bonos GENERAL MOTORS CO 4,500 2027-11-22	EUR	207	0,41	208	0,44
XS2630111719 - Bonos BAYER AG 4,625 2033-05-26	EUR	319	0,64	318	0,68
XS2676883114 - Bonos EUROFINS SCIENTIFIC 4,750 2030-09-06	EUR	318	0,63	318	0,68
XS2722162315 - Bonos TELEFONICA 4,183 2033-11-21	EUR	617	1,23	616	1,31
XS2726335099 - Bonos ROCHE HOLDING 3,586 2036-12-04	EUR	100	0,20	101	0,22
XS2726461986 - Bonos BNI FINANCE BV 3,875 2030-12-01	EUR	518	1,03	521	1,11
XS2739132897 - Bonos ENI SPA 3,875 2034-01-15	EUR	102	0,20	102	0,22
XS2743029766 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,500 2030-01-09	EUR	508	1,01	511	1,09
XS2745726047 - Bonos VOLKSWAGEN AG 4,000 2031-04-11	EUR	515	1,02	515	1,10
XS2747270630 - Bonos GENERAL MOTORS CO 3,900 2028-01-12	EUR	102	0,20	103	0,22
XS2747590896 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 3,212 2029-01-15	EUR	608	1,21	610	1,30
XS2747600018 - Bonos EON, AG 3,375 2031-01-15	EUR	913	1,82	921	1,96
XS2751666699 - Bonos ENEL SPA 3,875 2035-01-23	EUR	303	0,60	304	0,65
XS2775027043 - Bonos AUTOSTRADE PER L'ITA 4,250 2032-06-28	EUR	104	0,21	104	0,22
XS2778385240 - Bonos ORSTED A/S 5,125 2029-09-14	EUR	103	0,20	103	0,22
XS2796659964 - Bonos ST GOBAIN 3,625 2034-04-08	EUR	100	0,20	101	0,22
XS2810794680 - Bonos PROLOGIS INC 4,000 2034-05-05	EUR	306	0,61	307	0,65
XS2811096267 - Bonos GLENCORE PLC 4,154 2031-04-29	EUR	414	0,82	413	0,88
XS2811097075 - Bonos VOLVO AB 4,750 2030-05-08	EUR	104	0,21	103	0,22
XS2818300407 - Obligaciones ING GROEP NV CVA 4,375 2029-05-15	EUR	516	1,03	519	1,11
XS2822575648 - Bonos FORD MOTOR COMPANY 4,165 2028-11-21	EUR	208	0,41	203	0,43
XS2842061421 - Bonos HEIDELBERG MATERIALS 3,950 2034-07-19	EUR	204	0,41	205	0,44
XS2905583014 - Bonos SERVICIOS MEDIO AMBI 3,715 2031-10-08	EUR	299	0,60	301	0,64
XS2909822517 - Bonos IHG FINANCE LLC 3,625 2031-09-27	EUR	100	0,20	100	0,21
XS2940455897 - Bonos BP CAPITAL MARKETS PJ 4,375 2031-08-19	EUR	204	0,41	200	0,43
XS2977947105 - Bonos HEATHROW FUNDING LTD 3,625 2035-10-16	EUR	495	0,98	494	1,05
XS2978482169 - Bonos EON, AG 4,000 2040-01-16	EUR	198	0,39	200	0,43
XS2978594989 - Bonos EON, AG 3,500 2033-04-16	EUR	201	0,40	202	0,43
XS2978779176 - Bonos EDP FINANCE BV 3,500 2031-07-21	EUR	202	0,40	203	0,43
XS3002420902 - Bonos CARLSBERG GROUP 3,500 2035-02-28	EUR	196	0,39	198	0,42
XS3010675695 - Bonos LLOYDS TBS GROUP 3,625 2035-03-04	EUR	297	0,59	296	0,63
XS3206513288 - Bonos BANQUE INTERNATIONAL 4,250 2031-10-29	EUR	490	0,98	0	0,00
XS3231216998 - Bonos REPSOL 0,000 2032-11-19	EUR	199	0,40	0	0,00
XS3232967318 - Bonos NORDEA BANK 3,250 2030-11-19	EUR	99	0,20	0	0,00
BE6340849569 - Bonos ELIA GROUP SA 3,625 2033-01-18	EUR	102	0,20	102	0,22
US651639AZ99 - Bonos NEWMONT MINING CORP 2,600 2032-07-15	USD	153	0,31	149	0,32
US876030AA54 - Bonos TAPESTRY INC 3,050 2032-03-15	USD	154	0,31	151	0,32
US882508CH56 - Bonos TEXAS INSTRUMENTS 4,850 2034-02-08	USD	175	0,35	172	0,37
US92343EAM49 - Bonos VERISIGN INC 2,700 2031-06-15	USD	155	0,31	152	0,32
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		26.657	53,03	25.787	54,99
FR0013452893 - Bonos TIKEHAU CAPITAL 2,250 2026-10-14	EUR	299	0,60	0	0,00
FR0014000O22 - Bonos SOCIETE GENERALE 1,000 2025-11-24	EUR	0	0,00	99	0,21
DK0030352471 - Bonos NYKREDIT REALKREDIT 4,125 2026-04-15	EUR	201	0,40	201	0,43
XS1062900912 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 4,125 2026-05-04	EUR	302	0,60	305	0,65
XS1799545329 - Bonos ACS 1,875 2026-04-20	EUR	301	0,60	299	0,64
XS1956037664 - Bonos FORTUM OYJ 1,625 2026-02-27	EUR	195	0,39	197	0,42
XS1960685383 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2026-03-11	EUR	302	0,60	299	0,64
XS2014291616 - Bonos VOLKSWAGEN AG 1,500 2026-06-19	EUR	98	0,20	99	0,21
XS2036691868 - Bonos ACCIONA 1,517 2026-08-06	EUR	198	0,39	0	0,00
XS2081500907 - Bonos FOMENTO CONSTR Y CON 1,661 2026-12-04	EUR	292	0,58	0	0,00
XS2154325489 - Bonos SYNGENTA 3,375 2026-04-16	EUR	200	0,40	201	0,43
XS2230399441 - Bonos AIB GROUP PLC 2,875 2026-05-30	EUR	201	0,40	200	0,43
XS2292486771 - Bonos ACEA SPA 0,000 2025-09-28	EUR	0	0,00	199	0,42
XS2340236327 - Bonos BANK OF IRELAND 1,375 2026-05-11	EUR	199	0,40	199	0,42
XS2462324232 - Bonos BANK OF AMERICA 1,949 2025-10-27	EUR	0	0,00	98	0,21
XS2497520705 - Bonos CELANESE 4,777 2026-07-19	EUR	202	0,40	0	0,00
XS2778270772 - Bonos FNAC DARTY SA 6,000 2026-04-01	EUR	104	0,21	107	0,23
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.096	6,16	2.504	5,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		34.512	68,65	33.074	70,52
TOTAL RENTA FIJA		34.512	68,65	33.074	70,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		34.512	68,65	33.074	70,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		45.191	89,90	44.937	95,82

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

Los productos estructurados suponen un 1,33% 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 2025 ha ascendido a 3.420.609,54 euros, desglosadas en remuneración fija, correspondiente a 61 empleados que ascendió a 2.816.425,62 euros y remuneración variable relativa a 39 empleados por importe de 604.183,92 euros.

La remuneración de los 6 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IICs, fue de 1.018.159,56 euros, correspondiendo 766.022,23 euros a remuneración fija y 252.137,33 euros a la parte de remuneración variable.

La remuneración correspondiente a 8 empleados altos cargos de la Gestora fue de 1.146.929,74 euros, de los cuales 878.792,41 euros se atribuyen a remuneración fija y 268.137,33 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