

## CREAND GESTION FLEXIBLE SOSTENIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 4880

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](http://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](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: 26/06/2015

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Además de criterios financieros, se aplican criterios de Inversión Socialmente Responsable, excluyentes (no invierte en empresas+150pb. que atenten contra la vida/dignidad humana) y valorativos

(lucha contra pobreza/ desigualdad, fomento salud, bienestar, consumo atenten contra la vida/desponsable, protección medioambiente, derechos humanos/laborales). Existe un comité ético (funciones/composición en folleto). Ambiente, derechos humanos/la mayoría de la cartera cumple el ideario sostenible.io ético. Invierte un 60-100% de la

exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector, lo que puede influir negativamente en grupo o no de la glia liquidez, y el resto en renta fija pública/privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), con al menos media calidad (mínimo BBB-), con duración media de cartera hasta 18 meses. Los emisores/mercados serán OCDE o emergentes (sin límite). Se podrá invertir hasta el 10% del patrimonio en

IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

#### 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	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,13	0,74	0,44	0,96

Nota: El periodo 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 C	481.081,57	381.819,75	307,00	251,00	EUR	0,00	0,00	1.000,00 Euros	NO
CLASE I	2.625.012,60	2.622.385,82	145,00	149,00	EUR	0,00	0,00	500.000,00 Euros	NO
CLASE R	899.101,69	930.225,82	118,00	129,00	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 C	EUR	4.981	3.092	0	0
CLASE I	EUR	32.956	33.383	30.232	30.561
CLASE R	EUR	10.962	10.448	3.741	3.626

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE C	EUR	10,3528	9,9453	0,0000	0,0000
CLASE I	EUR	12,5544	12,0073	11,3873	10,5341
CLASE R	EUR	12,1926	11,7447	11,2473	10,4673

(\*)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	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE C	al fondo	0,30	0,18	0,48	0,60	0,38	0,98	mixta	0,03	0,06	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,19	0,04	0,23	0,38	0,11	0,49	mixta	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE R	al fondo	0,45	0,20	0,65	0,90	0,59	1,49	mixta	0,03	0,06	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### 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	4,10	0,61	0,63	3,22	-0,39				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,09	01-12-2025	-1,92	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,16	25-11-2025	1,73	09-04-2025		

(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	4,39	0,81	0,99	7,97	3,45				
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)	1,32	1,32							

(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.

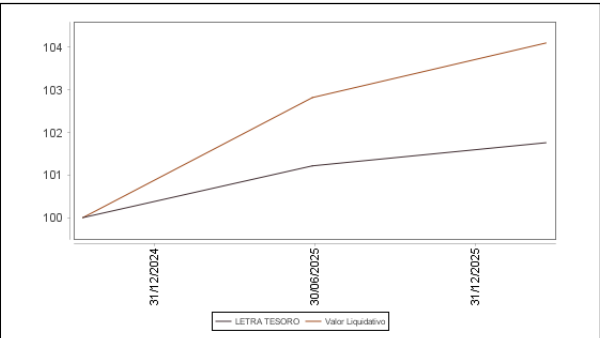
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,70	0,18	0,18	0,16	0,19	0,12			

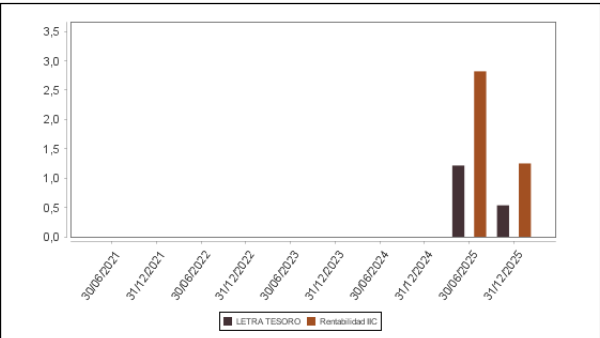
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 10 de Diciembre de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**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	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,56	0,75	0,73	3,34	-0,30	5,44	8,10	-5,57	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,10	01-12-2025	-1,92	04-04-2025	-1,57	10-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,17	25-11-2025	1,73	09-04-2025	2,15	09-03-2022

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,39	0,85	1,04	7,99	3,40	1,59	3,16	8,21	
Ibex-35	15,96	11,92	12,06	23,00	14,53	12,99	13,78	19,38	
Letra Tesoro 1 año	2,61	0,05	5,18	0,16	0,23	0,20	0,29	0,30	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,94	2,94	3,04	3,10	3,32	3,66	3,70	3,93	

(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.

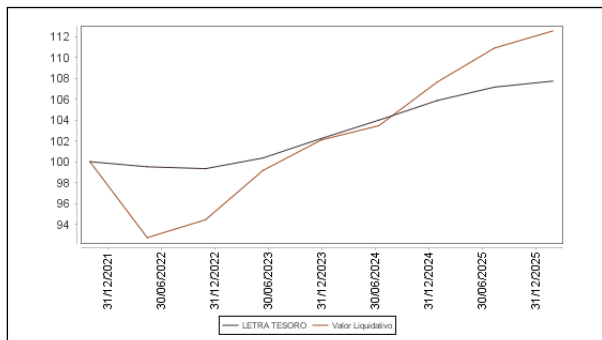
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,46	0,11	0,12	0,10	0,13	0,46	0,48	0,53	0,58

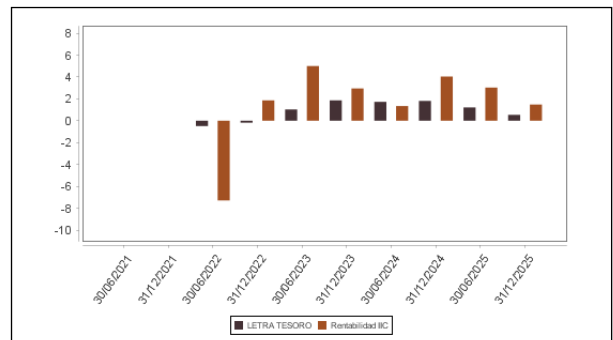
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 10 de Diciembre de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual CLASE R .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,81	0,59	0,57	3,10	-0,47	4,42	7,45	-6,06	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,09	01-12-2025	-1,92	04-04-2025	-1,58	10-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,16	25-11-2025	1,73	09-04-2025	2,15	09-03-2022

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,35	0,80	0,99	7,95	3,33	1,49	3,11	8,21	
Ibex-35	15,96	11,92	12,06	23,00	14,53	12,99	13,78	19,38	
Letra Tesoro 1 año	2,61	0,05	5,18	0,16	0,23	0,20	0,29	0,30	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,24	3,24	3,35	3,46	3,59	3,67	4,49	5,98	

(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 periodos 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.

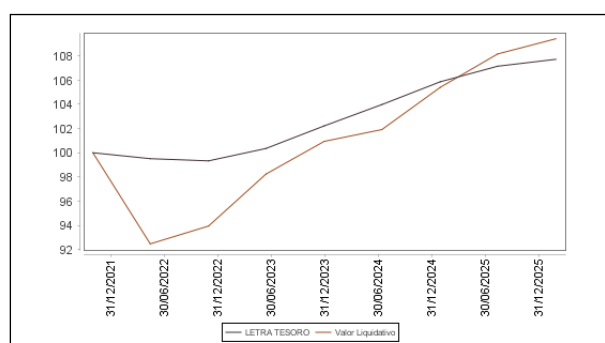


Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,00	0,25	0,25	0,23	0,26	1,00	1,01	1,05	

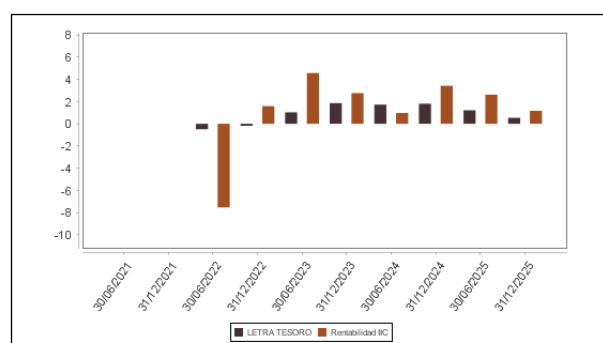
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 10 de Diciembre de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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
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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	44.945	91,92	44.993	94,39
* Cartera interior	8.445	17,27	10.257	21,52
* Cartera exterior	35.971	73,56	34.153	71,65
* Intereses de la cartera de inversión	528	1,08	582	1,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.696	7,56	1.689	3,54
(+/-) RESTO	258	0,53	986	2,07
TOTAL PATRIMONIO	48.898	100,00 %	47.667	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	47.608	46.923	46.923	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,41	-1,26	0,15	-211,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,38	2,58	3,97	-46,61
(+) Rendimientos de gestión	1,79	3,05	4,86	-41,44
+ Intereses	1,58	1,72	3,30	-8,14
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,30	-5,67	-5,36	-105,34
± 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	100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,18	7,22	7,04	-102,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,14	0,21	0,36	-32,58
± Otros resultados	-0,05	-0,43	-0,48	-87,16
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,47	-0,89	-13,33
- Comisión de gestión	-0,35	-0,41	-0,76	-15,49
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	2,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	14,16
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-36,26
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,04	-6,26
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	246,15
+ 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	246,15
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	48.898	47.608	48.898	

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

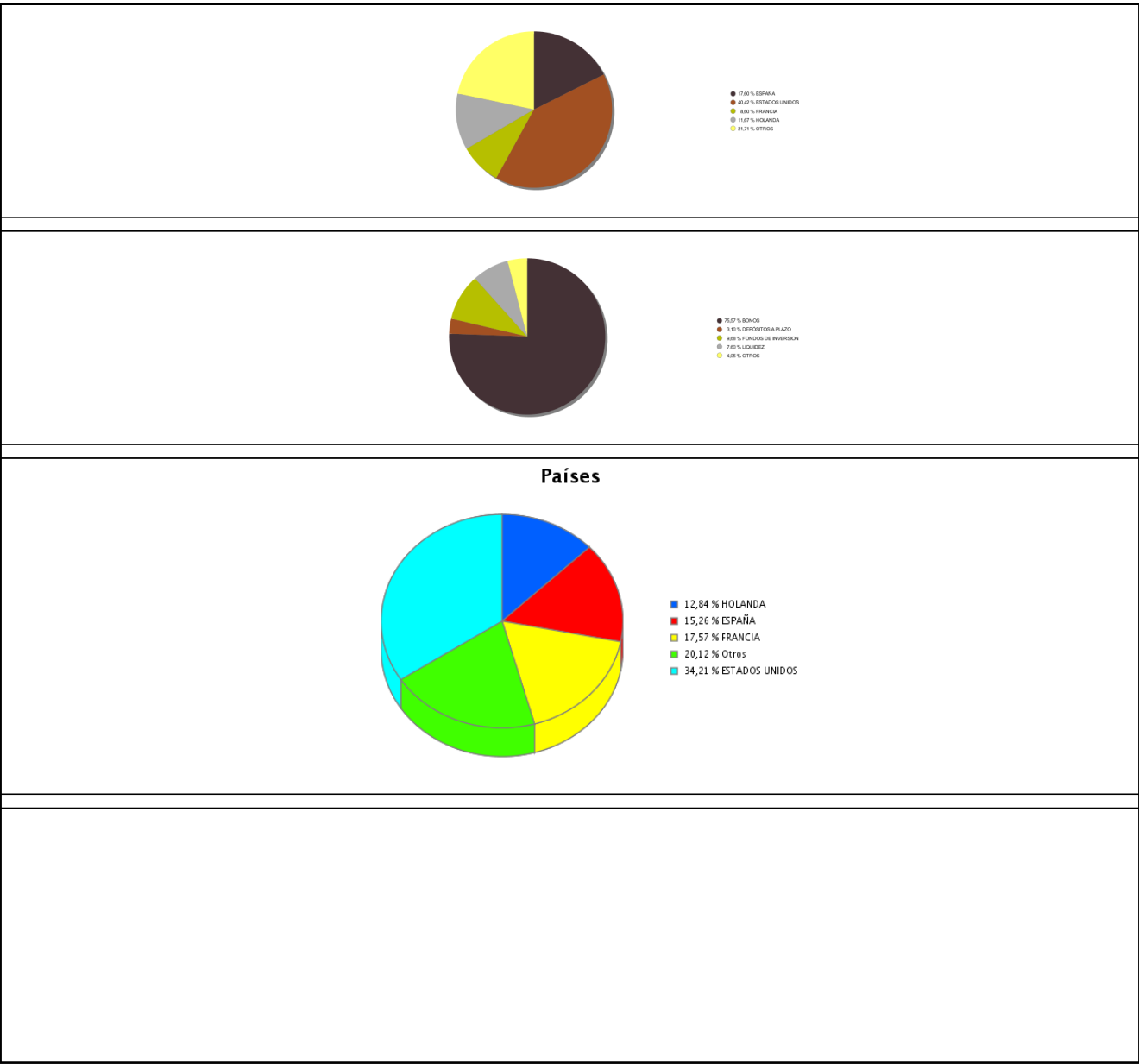
3. Inversiones financieras

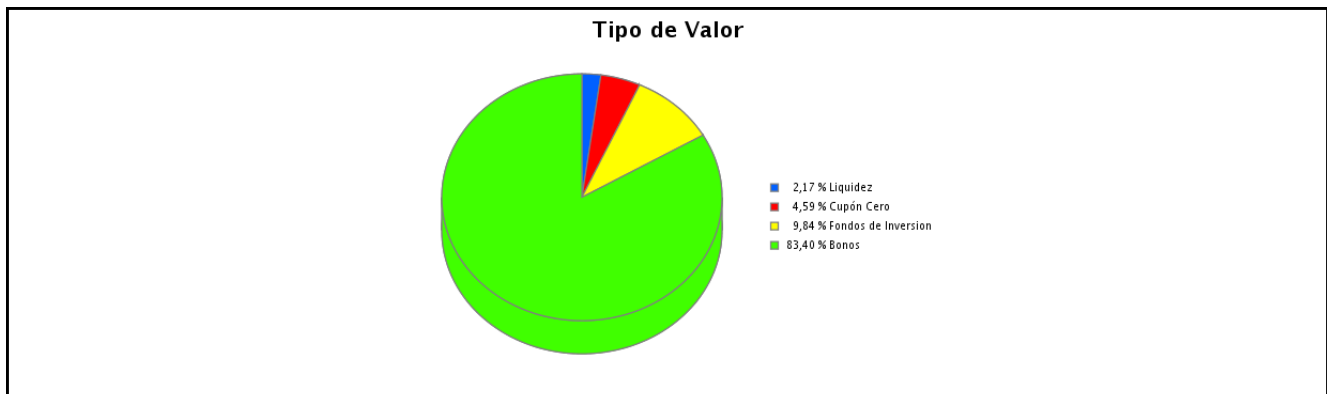
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.239	4,58	971	2,04
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	4.315	9,07
TOTAL RENTA FIJA	2.239	4,58	5.286	11,11
TOTAL IIC	4.706	9,62	4.972	10,45
TOTAL DEPÓSITOS	1.500	3,07	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.445	17,27	10.257	21,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	35.945	73,51	34.020	71,53
TOTAL RENTA FIJA	35.945	73,51	34.020	71,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	35.945	73,51	34.020	71,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	44.390	90,78	44.277	93,10

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.  
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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





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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX 50 INDEX	Compra Opcion EURO STOXX 50 INDEX 10	1.434	Cobertura
S&P 500	Compra Opcion S&P 500 100	1.205	Cobertura
Total subyacente renta variable		2639	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		2639	
EURO STOXX 50 INDEX	Venta Futuro EURO STOXX 50 INDEX 10	925	Cobertura
S&P 500	Venta Futuro S&P 500 50	885	Cobertura
Total subyacente renta variable		1810	
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	0	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		0	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1810	

### 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 12.257.575,58 euros que supone el 25,07% sobre el patrimonio de la IIC.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 330.529,36 euros, suponiendo un 0,69% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 7,00 euros.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.500.000,00 euros, suponiendo un 3,12% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo 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. El segundo semestre del año se ha caracterizado por un menor temor a caer en una guerra comercial global, gracias a que la administración Trump alcanzó acuerdos con los principales socios comerciales, elevando de manera significativa los aranceles, pero aportando 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 pandemia. 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 tras una pausa de nueve meses. La Fed aplicó tres recortes de tipos consecutivos entre septiembre y diciembre, con un

total de 75 puntos básicos.

En cuanto a Europa, la economía ha mostrado un crecimiento moderado pero estable, con las últimas previsiones de la Comisión Europea situando el crecimiento del PIB para la Eurozona en el 1,2% para el 2026, impulsado por un mercado laboral fuerte y una inflación decreciente. Además, 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 este contexto, la renta variable ha evolucionado muy favorablemente durante el segundo semestre del año, lo que ha hecho que el 2025 termine siendo otro año fuerte para los activos de riesgo. Es el tercer año consecutivo de subida ¿doble dígito? para los índices americanos, con el S&P 500 cerrando el año con una subida del +16,39%, aunque por debajo de las ganancias superiores al +20% observadas en 2023 y 2024. Por su parte, la renta variable europea terminó el año con una revalorización superior a la americana, con el Eurostoxx 50 subiendo un +18,29% en 2025. Otra noticia importante del segundo semestre en cuanto a renta variable se centró en Japón, ya que Sanae Takaichi fue elegida líder del PDL en octubre y se convirtió en primera ministra a finales de ese mes. Su victoria sorprendió a los mercados, y el Nikkei subió un +16,6% en términos de rentabilidad total en octubre, su mes más fuerte en 35 años en moneda local.

En cuanto a la renta fija, se observó una divergencia en la evolución de los rendimientos entre regiones. En Estados Unidos los rendimientos cerraron a la baja tras el deterioro del mercado laboral, mientras que los rendimientos aumentaron de forma significativa en la zona euro, el Reino Unido y Japón. 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%. Por su parte, el Bund alemán cerraba el semestre a niveles del 2,85% después de ver mínimos anuales en el semestre en 2,52%.

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 se movió en un amplio rango lateral entre el 1,15 y el 1,18. Finalmente, el índice del dólar registró su peor año desde 2017, depreciándose un -9,4% y debilitándose frente a todas las demás monedas del G10.

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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del segundo semestre el fondo ha seguido con la estrategia de modulación del riesgo a través de nuestro indicador interno de sentimiento de mercado. Durante el primer semestre de 2025 el indicador entro en zona de compra a principios de abril para dos meses después entrar en zona de venta después de que el mercado pasase del pánico a la euforia tras unas semanas muy fuertes en bolsa, lo que hizo que entrásemos al segundo semestre del año con un nivel de riesgo bajo. Durante este segundo semestre del año el indicador se ha mantenido gran parte del tiempo en zona de venta con alguna excepción cuando el indicador se ha movido al rango bajo de la zona neutral.

Con tal de cumplir con los objetivos de gestión del riesgo para inversores con vocación conservadora nos hemos situado en niveles de exposición neta a renta variable inferior al habitual, siendo la exposición media a renta variable del segundo semestre del año del 1%, bastante inferior a la exposición media a renta variable del 18% que tuvimos durante el primer semestre de 2025.

El fondo ha obtenido una rentabilidad del +1,47% en el segundo semestre del 2025. La filosofía de inversión se basa en la inversión en compañías socialmente responsables para luego ajustar el riesgo en función de nuestro indicador interno de sentimiento. 0

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 4,21% hasta 48.898.476,98 euros frente a 46.923.175,80 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 111 pasando de 470 a 581 partícipes. Desglosando por clases, La clase C ha pasado a 4.980.536 euros y 315 partícipes desde 3.092.178 euros y 195 partícipes, la clase I ha pasado de 32.955.564,87 euros y 146 partícipes desde 33.383.342 euros y 158 partícipes y la clase R ha pasado de 10.962.375 euros y 120 partícipes desde 10.447.655 euros y 117 partícipes

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 5,17% 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. La cartera estuvo con un nivel de riesgo más conservador del habitual a lo largo del semestre. Además, a la hora de seleccionar los bonos seguimos evitando aquellas compañías con deuda elevada y seleccionamos compañías de gran calidad en sus retornos que permiten afrontar de manera muy sólida entornos económicos difíciles.

Durante el semestre se han seguido comprando bonos que han sido seleccionados con un perfil de inversión conservador, con una duración inferior a 18 meses de forma estructural y que aportan entre un 2,5% y un 3% de rentabilidad anual. Además, se han ido renovando los bonos que han ido venciendo. Por otro lado, la exposición a renta variable se ha seguido modulando semanalmente a través de futuros. La cartera ha estado invertida en renta fija de manera diversificada y por tanto aportan de manera similar todas las posiciones.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 1,81%. 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 fondo tiene una volatilidad del 4,39 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. De igual modo en las Cuentas Anuales se contará con un Anexo de sostenibilidad al informe anual.

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 10.874,72 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 7.629,64 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, 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 Estados Unidos 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. 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).

Los avances en torno a la inteligencia artificial serán cruciales para la trayectoria de los mercados de renta variable en



2026. La concentración del grupo Mag 7 en la renta variable estadounidense implica que los mercados globales son muy sensibles a su rendimiento. Los avances en inteligencia artificial ya han provocado fuertes reacciones en 2025, por lo tanto, cualquier pérdida de impulso o indicios de que la burbuja estalle, podría revertir los efectos positivos sobre la riqueza que hemos observado, así como el aumento generalizado de la inversión en capital que ha impulsado el crecimiento.

Por último, en el mercado de divisas seguimos esperando debilidad del dólar, 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 Estados Unidos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2102934697 - Bonos CELLNEX TELECOM 1,000 2027-01-20	EUR	1.274	2,61	0	0,00
XS2318337149 - Bonos ACCIONA 1,700 2027-03-23	EUR	965	1,97	971	2,04
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.239	4,58	971	2,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.239	4,58	971	2,04
ES0000012B88 - REPO BANCO ALCA 1,860 2025-07-01	EUR	0	0,00	4.315	9,07
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	4.315	9,07
TOTAL RENTA FIJA		2.239	4,58	5.286	11,11
ES0165142011 - Participaciones MUTUA MADRILEÑA	EUR	1.285	2,63	1.269	2,67
ES0165237019 - Participaciones MUTUA MADRILEÑA	EUR	826	1,69	813	1,71
ES0174013005 - Participaciones CREAND ASSET MANAGMENT	EUR	1.853	3,79	1.824	3,84
ES0175437039 - Participaciones DUNAS CAPITAL ASSET MANAGEMENT	EUR	742	1,52	1.064	2,24
TOTAL IIC		4.706	9,62	4.972	10,45
- Deposito BANCO ALCALA 1,980 2026 10 02	EUR	1.500	3,07	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		1.500	3,07	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.445	17,27	10.257	21,57
USF43628C650 - Bonos SOCIETE GENERALE 4,250 2026-08-19	USD	0	0,00	678	1,43
USG0R4HJAC07 - Bonos AIB GROUP PLC 7,583 2026-10-14	USD	0	0,00	856	1,80
USG8200VAB11 - Bonos DELTA AIR LINES INC 4,750 2028-10-20	USD	386	0,79	383	0,81
USN7163RAW36 - Obligaciones PROSUS NV 3,257 2027-01-19	USD	917	1,87	909	1,91
FR0013444544 - Bonos DASSAULT SYSTEMES SA 0,125 2026-09-16	EUR	0	0,00	570	1,20
FR0013456431 - Bonos PERNOD RICARD SA 0,500 2027-07-24	EUR	961	1,97	0	0,00
US03027XVB10 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 3,650 2027-03-15	USD	1.694	3,46	1.678	3,53
US031162DB37 - Bonos AMGEN INC 1,650 2028-08-15	USD	1.825	3,73	1.785	3,75
US038222AL98 - Bonos APPLIED MATERIALS IN 3,300 2027-01-01	USD	930	1,90	0	0,00
XS1527556192 - Bonos ASML HOLDING NV 1,625 2027-02-28	EUR	972	1,99	0	0,00
XS1767931121 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 2,125 2028-02-08	EUR	1.271	2,60	1.281	2,69
XS2251233651 - Bonos AKELIUS RESIDENCIAL 1,125 2029-01-11	EUR	413	0,84	413	0,87
US22822VAH42 - Bonos CROWN CASTLE INTL CO 3,650 2027-09-01	USD	1.692	3,46	1.671	3,51
XS2421195848 - Bonos AROUNDTOWN SA 0,375 2027-04-15	EUR	2.003	4,10	1.044	2,19
XS2449330179 - Bonos NOVO NORDISK 1,125 2027-06-30	EUR	957	1,96	0	0,00
XS2676883114 - Bonos EUROFINS SCIENTIFIC 4,750 2030-09-06	EUR	403	0,82	403	0,85
XS2822575648 - Bonos FORD MOTOR COMPANY 4,165 2028-11-21	EUR	1.043	2,13	1.023	2,15
XS2846302979 - Cupón Cero MORGAN STANLEY 100,000 2027-07-05	USD	406	0,83	342	0,72
XS3144243956 - Cupón Cero BNP PARIBAS 0,000 2029-01-08	USD	628	1,28	0	0,00
US38145GAM24 - Bonos GOLDMAN SACHS 5,798 2026-08-10	USD	0	0,00	1.535	3,23
US46124HAC07 - Bonos INTUIT INC 1,350 2027-05-15	USD	979	2,00	0	0,00
US61761J3R84 - Bonos MORGAN STANLEY 3,125 2026-07-27	USD	0	0,00	266	0,56
BE6321076711 - Bonos LONZA GROUP AG 1,625 2027-04-21	EUR	2.164	4,43	591	1,24
US67066GAE44 - Bonos NVIDIA CORP 3,200 2026-09-16	USD	0	0,00	1.651	3,47
US74340XCG43 - Bonos PROLOGIS INC 4,875 2028-06-15	USD	1.787	3,65	1.776	3,73
US747525AU71 - Bonos QUALCOMM INC 3,250 2027-02-20	USD	973	1,99	0	0,00
US896239AC42 - Bonos TRIMBLE 4,900 2028-06-15	USD	1.663	3,40	1.660	3,49
US92338CAB90 - Bonos VERALTO CORPO 5,500 2026-09-18	USD	0	0,00	689	1,45
US92343VGH15 - Bonos VERIZON COMMUNICATIO 2,100 2028-03-22	USD	1.076	2,20	1.059	2,23
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		25.143	51,42	22.264	46,81
USF43628C650 - Bonos SOCIETE GENERALE 4,250 2026-08-19	USD	682	1,40	0	0,00
DE000A3MP4T1 - Cupón Cero VONOVIA SE (EX DEUTS) 4,516 2025-12-0	EUR	0	0,00	366	0,77
FR0013321080 - Bonos LEGRAND 1,000 2026-03-06	EUR	1.183	2,42	590	1,24
FR0013346822 - Bonos TELEPERFORMANCE 1,875 2025-07-02	EUR	0	0,00	586	1,23
FR0013444544 - Bonos DASSAULT SYSTEMES SA 0,125 2026-09-16	EUR	1.172	2,40	0	0,00
US038222AJ43 - Bonos APPLIED MATERIALS IN 3,900 2025-10-01	USD	0	0,00	583	1,23
XS1490726590 - Bonos IBERDROLA 0,375 2025-09-15	EUR	0	0,00	583	1,23
XS1996441066 - Bonos RENTOKIL INITIAL PLC 0,875 2026-05-30	EUR	1.229	2,51	615	1,29
US235851AQ51 - Bonos DANAHER CORP 3,350 2025-09-15	USD	0	0,00	666	1,40
XS2390400633 - Bonos ENEL SPA 0,250 2026-05-28	EUR	2.150	4,40	573	1,21
XS2523390271 - Bonos RWE 2,500 2025-08-24	EUR	0	0,00	297	0,62
XS2631416950 - Bonos ASML HOLDING NV 3,500 2025-12-06	EUR	0	0,00	2.029	4,27
US37558BF95 - Bonos QUALCOMM INC 3,650 2026-03-01	USD	1.211	2,48	1.194	2,51
US458140AS90 - Bonos INTEL CORP 3,700 2025-07-29	USD	0	0,00	1.155	2,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US46124HAB24 - Bonos INTUIT INC 0,950 2025-07-15	USD	0	0,00	1.660	3,49
US58933YAY14 - Bonos MERCK & CO. INC. 0,750 2026-02-24	USD	556	1,14	545	1,15
US61761J3R84 - Bonos MORGAN STANLEY 3,125 2026-07-27	USD	269	0,55	0	0,00
US67066GAE44 - Bonos NVIDIA CORP 3,200 2026-09-16	USD	1.663	3,40	0	0,00
US92338CAB90 - Bonos VERALTO CORPO 5,500 2026-09-18	USD	688	1,41	0	0,00
US92826CAD48 - Bonos VISA INC 3,150 2025-12-14	USD	0	0,00	312	0,66
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		10.802	22,09	11.755	24,72
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		35.945	73,51	34.020	71,53
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		35.945	73,51	34.020	71,53
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		35.945	73,51	34.020	71,53
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		44.390	90,78	44.277	93,10

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 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 IIC's, 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