

CREAND RENTA FIJA MIXTA,FI

Nº Registro CNMV: 4147

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

Depositorio: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: KPMG AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: CREDIT ANDORRÁ

Grupo Depositario: BANCA MARCH

Rating Depositario: NA

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

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

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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: 3 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,60	2,76	2,18	1,78

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	2.937.865,00	3.080.731,55	147,00	155,00	EUR	0,00	0,00	500.000,00 Euros	NO
CLASE C	632.519,88	385.639,09	204,00	160,00	EUR	0,00	0,00	1.000,00 Euros	NO
CLASE R	233.706,80	0,00	15,00	0,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE I	EUR	36.565	31.666	21.284	26.546
CLASE C	EUR	7.864	0	0	0
CLASE R	EUR	2.401	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE I	EUR	12,4460	11,9091	11,0705	11,9830
CLASE C	EUR	12,4326	0,0000	0,0000	0,0000
CLASE R	EUR	10,2738	0,0000	0,0000	0,0000

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I	al fondo	0,17	0,00	0,17	0,34	0,00	0,34	mixta	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE C		0,25		0,25	0,36		0,36	patrimonio	0,03	0,04	Patrimonio
CLASE R		0,34		0,34	0,34		0,34	patrimonio	0,03	0,03	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	4,51	1,04	2,54	0,37	0,50	7,58	-7,62	0,50	4,19

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	30-10-2024	-0,37	05-08-2024	-0,84	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,34	06-11-2024	0,34	06-11-2024	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,83	1,83	1,68	2,01	1,78	1,99	3,26	0,98	1,15
Ibex-35	12,99	13,29	13,88	13,47	11,13	13,78	19,38	16,25	12,39
Letra Tesoro 1 año	0,20	0,21	0,22	0,16	0,19	0,29	0,30	0,07	0,10
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,81	2,81	2,80	2,79	2,80	2,77	2,89	2,21	1,05

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

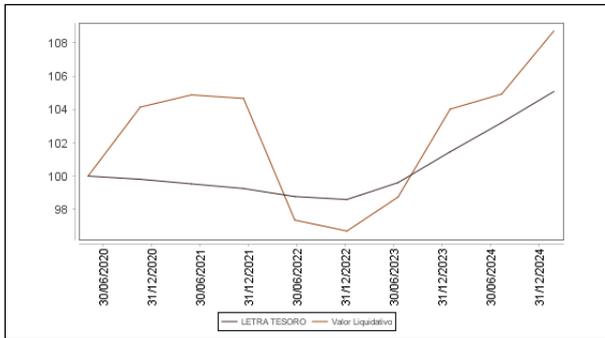
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,10	0,11	0,10	0,10	0,44	0,43	0,44	0,43

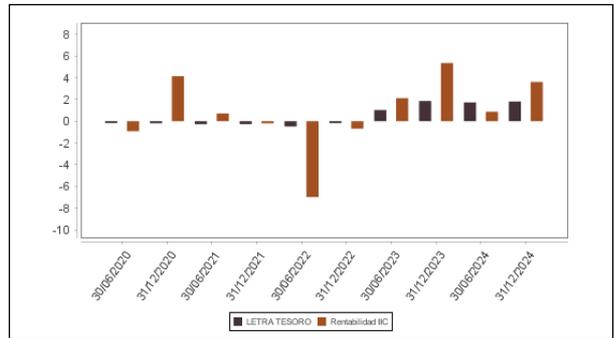
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	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		0,99	2,49						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	30-10-2024				
Rentabilidad máxima (%)	0,34	06-11-2024				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	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		1,83	1,67						
Ibex-35		13,29	13,88						
Letra Tesoro 1 año		0,21	0,22						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

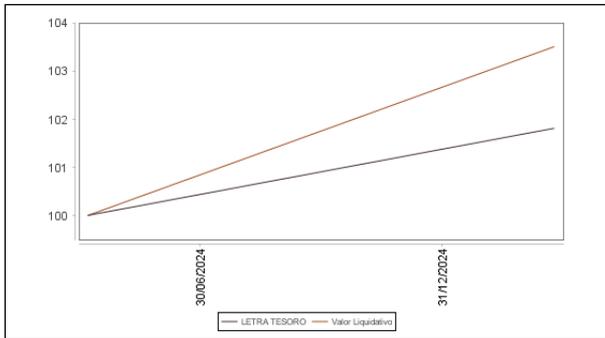
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,14	0,15	0,12					

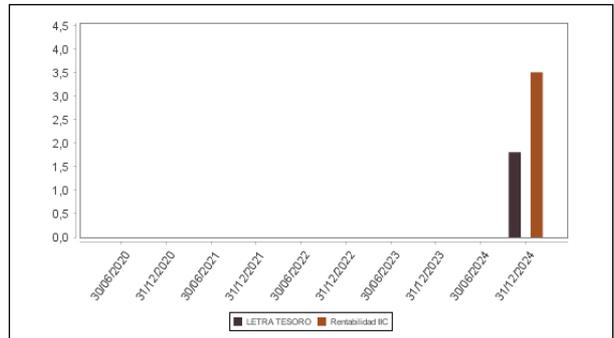
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	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		0,94							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	30-10-2024				
Rentabilidad máxima (%)	0,34	06-11-2024				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	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		1,84							
Ibex-35		13,29							
Letra Tesoro 1 año		0,21							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

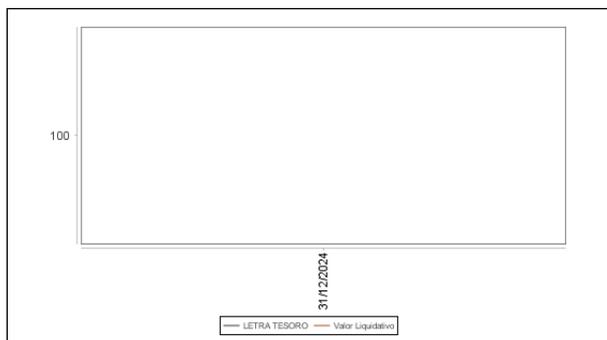
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,19	0,17						

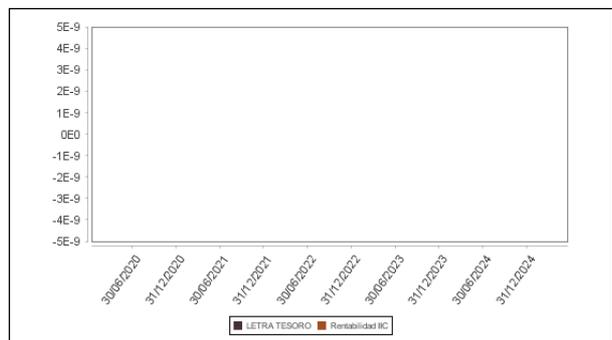
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	45.657	97,50	40.236	96,63
* Cartera interior	13.837	29,55	12.049	28,94
* Cartera exterior	31.131	66,48	27.674	66,46
* Intereses de la cartera de inversión	689	1,47	513	1,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.032	2,20	1.216	2,92
(+/-) RESTO	140	0,30	189	0,45
TOTAL PATRIMONIO	46.830	100,00 %	41.641	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)	41.641	31.666	31.666	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,24	24,00	31,42	-61,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,48	0,99	4,59	292,98
(+) Rendimientos de gestión	3,73	1,19	5,05	248,21
+ Intereses	1,64	1,63	3,27	11,23
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,04	-0,31	1,86	-841,16
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,01	0,01	0,00	-192,91
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,10	-0,20	-0,30	-43,70
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,14	0,03	0,17	473,62
± Otros resultados	0,02	0,03	0,05	-30,27
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,20	-0,46	35,11
- Comisión de gestión	-0,18	-0,17	-0,36	19,06
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	18,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-21,96
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	290,27
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	221,06
+ 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	221,06
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	46.829	41.641	46.829	

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

3. Inversiones financieras

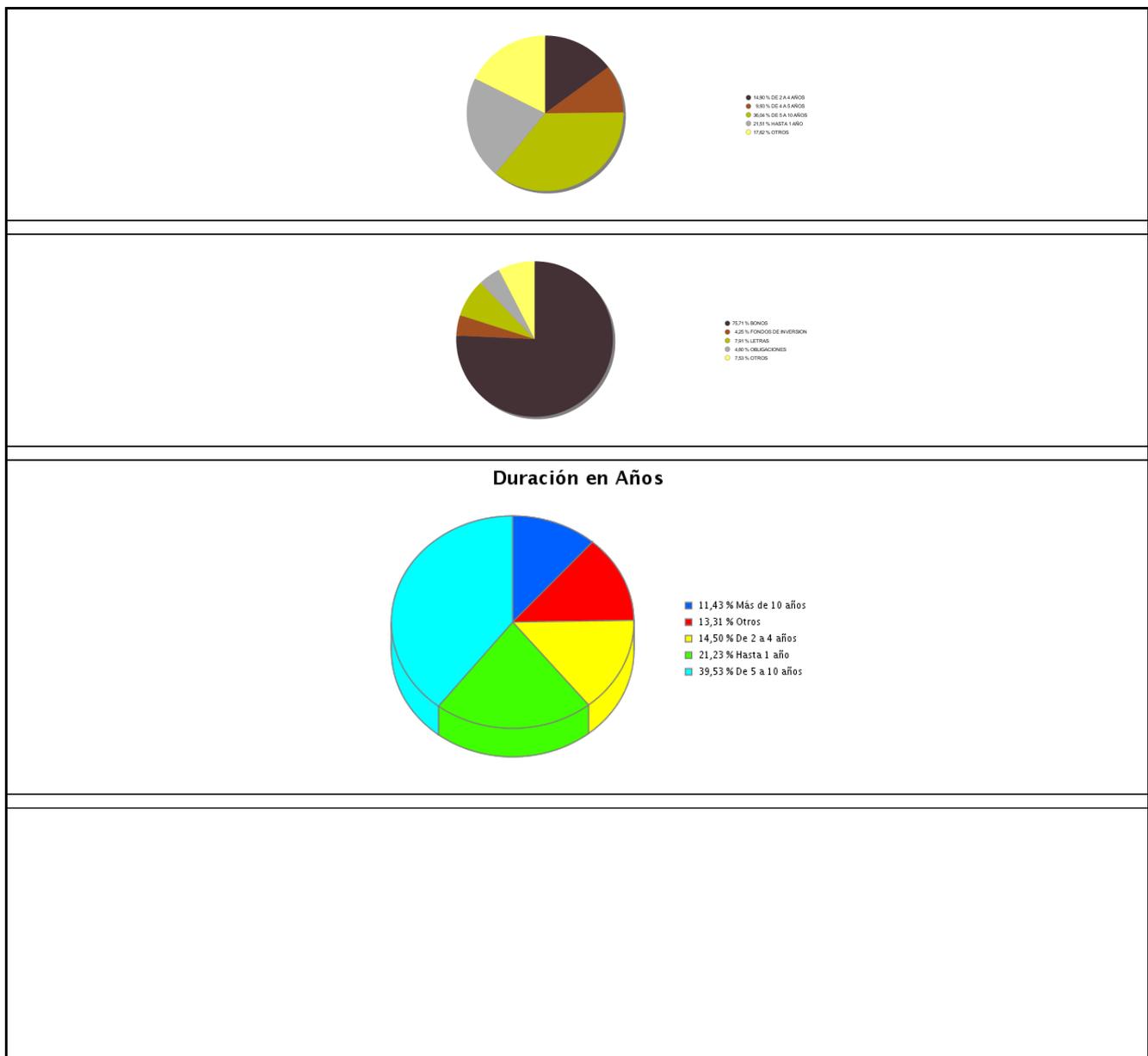
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

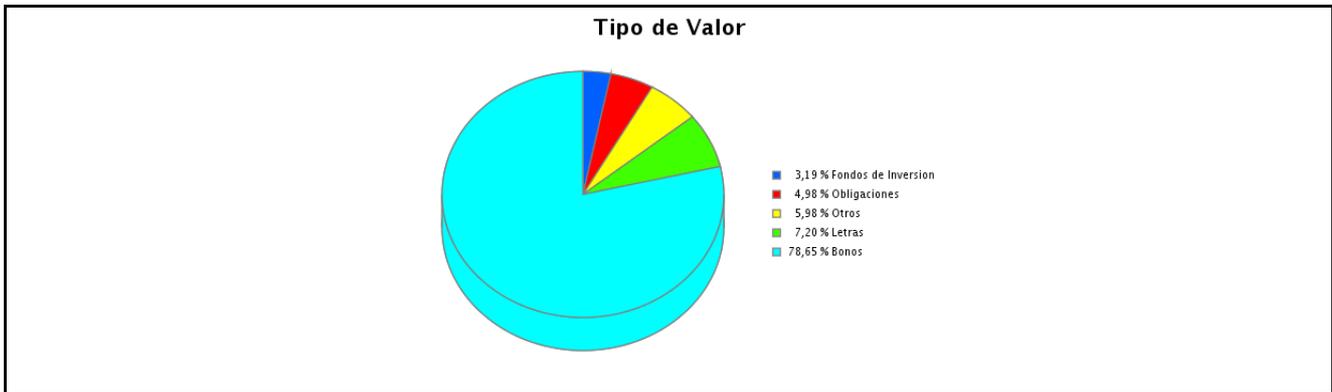
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.910	14,75	6.489	15,58
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.694	7,89	2.985	7,17
TOTAL RENTA FIJA	10.604	22,64	9.474	22,75
TOTAL IIC	1.983	4,23	1.323	3,18
TOTAL DEPÓSITOS	1.250	2,67	1.253	3,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	13.837	29,55	12.049	28,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	31.128	66,47	27.662	66,43
TOTAL RENTA FIJA	31.128	66,47	27.662	66,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	31.128	66,47	27.662	66,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	44.964	96,02	39.712	95,37

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

Los productos estructurados suponen un 1,47% 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
B BUONI POLIENALI 4,35 01/11/2033 (IKH5)	Venta Futuro B BUONI POLIENALI 4,35 01/11/2033 (IK	2.600	Cobertura
B. GERMAN TREASURY 2,5% 15/08/2054(UBH5)	Venta Futuro B. GERMAN TREASURY 2,5% 15/08/2054(UB	1.600	Cobertura
BUNDESREP DEUTSCHLND 2,50 11102029	Compra Futuro BUNDESR EP DEUTSCHLND 2,50 11102029 1	8.500	Cobertura
US TREASURY NB 4,375 % 15/05/2040 S/A	Venta Futuro US TREASURY NB 4,375 % 15/05/2040 S/A	1.813	Cobertura
US TREASURY NB 4,375% 15/12/2026 S/A	Compra Futuro US TREASURY NB 4,375% 15/12/2026 S/A	11.641	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		26154	
TOTAL OBLIGACIONES		26154	

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

H.La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de CREAND INSTITUCIONAL, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4147), al objeto de elevar la inversión mínima inicial de la CLASE I y CLASE C y elevar la comisión de gestión de la CLASE C. Asimismo autorizar e inscribir en el registro de la IIC la siguiente clase de participación: CLASE R

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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 600.000,00 euros, suponiendo un 1,35% 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. El segundo semestre del 2024 ha resultado muy favorable tanto para la Renta Fija como la Renta Variable. El componente de crédito y de tipo de interés aportaron un resultado positivo final en todas las categorías de fondos de renta fija. Los bancos centrales de EEUU y la Zona Euro redujeron los tipos de interés según lo previsto, destacando la FED con una reducción de 50 pb en setiembre y de 75 pb del ECB en el semestre. Esto sirvió de catalizador positivo para los mercados financieros. Los índices de inflación siguieron moderándose, apoyando las políticas monetarias de los bancos centrales.

Las elecciones americanas se presentaban como un posible foco de volatilidad. La victoria de Trump contra pronóstico fue un catalizador positivo para los mercados. No obstante, está por ver como afectaran a la economía estadounidense y global las políticas planteadas en su programa. Los aranceles, los recortes de impuestos, el fin a los conflictos, la extracción de más petróleo y la reversión de la inmigración desempeñarán un papel importante pero el grado de implementación y los timings son inciertos, al igual que las posibles repercusiones y represalias. El crecimiento económico de Estados Unidos podría desacelerarse el próximo año (el estímulo fiscal se desvanecería y los ahorros volverían a la normalidad), pero seguirá siendo sólido (la inflación y las tasas de interés han disminuido, el ingreso real está mejorando, veremos el punto de inflexión en el crédito). Los aranceles pueden ser un elemento clave para la que la senda bajista de la

inflación continúe. La fortaleza del dólar podría compensar el efecto negativo de los aranceles en materia de inflación.

La actual dinámica de desinflación y los riesgos de crecimiento a la baja, a pesar de que el crecimiento en Alemania ha seguido mostrando una debilidad destacada con crecimientos próximos al 0% ha dado lugar a un steepening de curvas en la última parte del año tanto en Europa como EEUU. La probabilidad de que tanto FED como BCE continúen implementando un ciclo de flexibilización en el que las tasas se reduzcan a neutras o por debajo ha ayudado a este escenario.

El combustible de la inteligencia artificial ha caracterizado y liderado el mercado de renta variable de EEUU frente al europeo. Esta vez también apoyado durante el semestre por las pequeñas y medianas empresas y los sectores cíclicos marcando nuevos máximos históricos en EEUU. Los índices agregados globales de renta fija en EUR y USD terminaban en rendimiento positivo de entre un 2% y un 3% mientras que los monetarios e índices de medio plazo terminaban con rendimientos positivos entre el 1% y el 2%. Los fundamentales de los Mercados Emergentes también han demostrado resiliencia y han sido una buena opción de diversificación en el semestre. En divisas, el USD ha tenido un buen rendimiento con una apreciación de más del 8%. Las expectativas de menores recortes de tipos de la FED frente al BCE han ayudado a ello. El yen ha destacado por su debilidad. La decisión del Banco de Japón de no aumentar el rango el control de curva menos de lo esperado no ha favorecido la divisa nipona como se pretendía y la divisa ha alcanzado nuevos mínimos históricos por debajo del 158 contra el dólar.

Los puntos calientes de la geopolítica han seguido siendo las guerras de Ucrania y Gaza por su posible efecto en la inflación a través del precio del petróleo. El precio del petróleo se movía en un rango entre el área de los 66 usd hasta niveles máximos de 80. Las menores expectativas de una recesión también presionaban al alza el precio a final de año. En materia de bancos centrales, los inversores ajustaron la tasa terminal prevista por la Fed en más de 100 puntos básicos y el discurso de la Fed se volvió más agresivo en la última parte del semestre. El estancamiento o el fortalecimiento de la inflación probablemente resultaría en menos recortes, pero de momento no se prevén subidas de tipos. Si las políticas de Trump se implementan plenamente, entonces deberíamos ver un aumento de la inflación, lo que impediría que la Reserva Federal aplicara más políticas monetarias expansivas. La divergencia entre las tasas oficiales de Estados Unidos y Europa se ha evidenciado en este semestre. El consenso espera que el BCE reduzca la tasa oficial a neutral o por debajo y espera que se alcance 1,75% - 2%. Los riesgos para las perspectivas de 2025 están claramente sesgados hacia tasas más bajas, debido a una escalada del conflicto comercial con los EE. UU. que podría empujar la región a la recesión y obligar al BCE a flexibilizar agresivamente sus políticas.

La rentabilidad del bono americano a 10 años se movía en un rango mínimo del 3,60% con un nivel máximo en 4,65%. El mercado ponía en precio en la parte final del semestre una expectativa de un tipo terminal más alto. El Bund alemán cerraba el semestre a niveles del 2,40% después de ver mínimos anuales en el semestre en 2,04%. Las primas de la periferia se mantuvieron sorprendentemente estables, aunque destacando en negativo Francia como foco de volatilidad después de la crisis de gobierno y el abultado déficit fiscal al que debe hacer frente en los próximos meses. El bono de Francia a 10 años cerraba por encima de Grecia, con una prima de casi 80 pb sobre el alemán.

En flujos, el mercado primario ha seguido muy activo. El volumen de emisión y de demanda se ha situado por encima de la media y cerca de niveles récord. Todo tipo de emisores han aprovechado el momento de bonanza para salir al mercado y refinanciar deuda. Aquí han seguido predominado las emisiones con duraciones intermedias y largas desde 7 a 12 años.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. El fondo ha reducido el vencimiento medio de su cartera hasta los 3,65 años mientras que la duración se ha situado en un nivel neutral hasta 3,62 en el semestre. Creemos que el momento de ciclo económico en el que nos encontramos es propicio para ir aumentando la duración, aunque entendemos que el mercado podría haberse excedido en el semestre. Por ello hemos ajustado nuestra estrategia más agresiva a una neutral a la espera de un repunte táctico de tipos para volver a incrementar duración. El 18% de la cartera corresponde a vencimientos entre 1 y 3 años, el 15% comprende a vencimientos entre 3 y 5 años y un 47% con vencimientos entre 5 y 10 años. Mantenemos un 8% en activos de mercado monetario para utilizarlos según vayan surgiendo oportunidades de largo plazo. El rating medio de la cartera se sitúa en BBB. No solo hemos aprovechado las nuevas emisiones del mercado primario y mercado secundario para incrementar duraciones, sino que nos hemos focalizado en la calidad de los emisores para darle resiliencia a la cartera. 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, aunque ahora vemos como el "aterrizaje suave" de las economías de EEUU y Zona Euro como el escenario más probable. Se han evitado los sectores más cíclicos, e incrementado la posición en bonos financieros ya que estos se benefician todavía de un entorno de tipos de interés altos.

Seguimos aplicando una estrategia de "hold & monitoring" 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 3,76% destacando el componente de tipo de interés con un aporte del 240 pb. El "carry" sigue tomando relevancia en el "performance attribution" y se erige como un buen contribuidor positivo de la cartera. Por otro lado, destaca la aportación también positiva de la parte de crédito. Por sectores

han destacado los bonos financieros y el consumo cíclico. También los bonos corporativos de materiales básicos y tecnología han funcionado bien durante el semestre. Los bonos de gobierno también destacan en positivo en el semestre. Hemos seguido apostando por estrategias tácticas de curvas. Principalmente de empinamiento de curva tanto americana como europea. También tácticamente hemos aprovechado la volatilidad en periféricos a través del bono soberano italiano. En divisas nuestro foco ha sido la depreciación de la divisa japonesa y la apreciación del dólar. Hemos cerrado la cobertura de los diferenciales de crédito a espera de mejores niveles de entrada.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 4,88%, por encima de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 3,57%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 47,89% hasta 46.829.431,07 euros frente a 31.665.798,92 euros del periodo anterior. El número de participes aumentó en el periodo en 222 pasando de 147 a 369 participes. Durante este año 2024 además de la clase A que acumulaba todo el patrimonio a final del año pasado se dieron de alta también las clases C y R, no obstante al tener poco histórico, su evolución todavía no es relevante.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 4,88% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 14,4%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Nuestra prioridad en el semestre ha sido mantener la duración de la cartera, pero sin incrementar el riesgo de crédito que consideramos que se sitúa a niveles exigentes. Esta estrategia nos ha llevado a focalizarnos en los tramos de 7 a 10 años de las curvas tanto de emisores corporativos como gobiernos. 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 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 ahora disfrutan de un rendimiento atractivo. También hemos sustituido referencias cortas o aprovechado las amortizaciones por homologas más largas para mantener 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 del 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 Sabadell, RAI, Deutsche Bank. También hemos incorporado nuevos emisores como Dufry o Jaguar.

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 mantenemos las posiciones tácticas cortas del Bono Italiano para aprovechar un posible repunte de la prima de riesgo, que resto algo de rendimiento a la cartera. También hemos apostado tácticamente por el empinamiento de curvas. Esto lo hemos instrumentalizado a través de la curva americana y también la curva europea. Esta operativa ha aportado rendimiento positivo al rendimiento final del fondo. También abrimos una posición táctica en la divisa americana y cerramos la posición estratégica de cobertura de crédito y el corto de yen japones.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de tipos de interés, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros para cubrir el riesgo de tipo de interés de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura sobre tipos de interés alcanza el 13,22%.

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 3,19 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,55%.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 1,8%, frente a una volatilidad de 0,2% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,2%.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2023

ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 4.251,24 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. El escenario de 'soft landing' parece el más probable frente a otras posibilidades como la recesión. La proyección a largo plazo de la Reserva Federal sobre el nivel de las tasas parece baja en relación con el nivel esperado por el mercado. A finales de septiembre se produjo un cambio decisivo en el mercado. Hasta entonces, el tipo de interés terminal se había mantenido principalmente por debajo de la estimación. Esto podría provocar un repricing abrupto de tipos y volatilidad en los próximos trimestres si no se cumplen estas expectativas. El mayor riesgo procederá de lo inesperado, de que el círculo virtuoso del cual venimos se convierta en uno de vicioso. Esperamos un crecimiento económico más débil y por debajo del tendencial en el 2025 sobre todo si las tarifas previstas por la administración Trump llegan a aplicarse en su totalidad.

Francia seguirá siendo un foco de atención e inestabilidad en la zona euro. Con un déficit por encima del 5.50% y una deuda sobre el PIB del 110%, será una tarea cruda para un gobierno de izquierdas que ha ganado contra pronóstico a una derecha radical en auge. Las primas periféricas podrían volver a sentir el foco de volatilidad que vieron en episodios pasados similares.

La geopolítica puede volver a ser foco de tensión, aunque en menor medida después del reciente acuerdo entre Israel y Gaza. Habrá que ver también si Trump es capaz de poner fin al conflicto de Ucrania tal y como prometió en su campaña electoral. Tendremos que estar atentos a la evolución de los precios de las commodities, especialmente en el petróleo. También pueden surgir nuevamente tensiones comerciales entre China y EEUU y tensiones en el gasto de defensa entre Europa y EEUU.

La revolución de la inteligencia artificial probablemente será otro catalizador de las dinámicas del mercado, tanto en positivo como en negativo. Será un foco de volatilidad.

Otro punto para reflexionar es a nuestro parecer, los niveles exigentes en los mercados de crédito y de renta variable. Venimos de unos meses donde la volatilidad media ha sido muy baja. Esto podría cambiar en el primer semestre del 2025, por tanto seremos selectivos, sobre ponderando sectores defensivos frente a los más de más beta. Priorizamos la calidad y el carry para los próximos meses. El crédito de High Yield, puede ser más atractivo que la renta variable, pero habrá también que ser selectivos si queremos encontrar una fuente de alpha. También habrá que valorar el riesgo que se asume y optaremos por el rango BB+ hasta BB en el crédito especulativo. Para tramos de peor calidad ahora mismo las valoraciones son exigentes e incluso caras en algunos casos. La selección toma especial importancia. Las grandes entradas de flujos están provocando que los diferenciales se estrechen llegando a niveles casi históricos. Para algunos es una señal de que es hora de comprar protección contra caídas y están aumentando las posiciones cortas. Las posiciones cortas en bonos pueden tener sentido: si las valoraciones son demasiado estrictas, unos menores beneficios por parte de las empresas, aumentos de los costes de financiación o cualquier deterioro en las perspectivas macroeconómicas podría afectar negativamente a las valoraciones.

En positivo tenemos que las ampliaciones podrían ser compensadas ahora por el carry y el descenso de los tipos de interés. Se espera que el crecimiento global se desacelere y las sensibilidades a los shocks arancelarios o geopolíticos serán más elevadas.

En deuda gubernamental priorizamos la deuda de calidad y los bonos de gobierno 'core' aunque a ciertos niveles de estrés consideraremos a Francia como una opción atractiva. También los bonos supranacionales, de agencias o covered podrían ser una buena opción para proteger la cartera en un supuesto caso de repunte de volatilidad.

Esperamos que 'la última milla' de la inflación sea la más dura de alcanzar y que se necesite más tiempo y paciencia. A

pesar de ello vemos un progreso en el semestre. El camino hacia el objetivo del 2% por parte de la FED parece factible y ello debería ayudar a relajar la política monetaria. En la zona euro, el target de inflación del ECB parece incluso aún más factible en el 2025.

En cuanto a fundamentales, destacaríamos el sector financiero que sale fortalecido con un riesgo estable y una baja morosidad. Y con perfiles sólidos de capital y liquidez, la ratio CET1 en mejora, y fuertes ganancias de rentabilidad especialmente para los bancos italianos y españoles. Los corporativos presentan expectativas de mejoras crediticias y unas expectativas de default bajas. Las ratios de apalancamiento seguirán mejorando en los próximos trimestres.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012L60 - Obligaciones Bonos del Estado 3,900 2039-07-30	EUR	318	0,68	306	0,74
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		318	0,68	306	0,74
ES00000126A4 - Bonos Bonos del Estado 1,800 2024-11-30	EUR	0	0,00	257	0,62
ES0205061007 - Bonos CANAL ISABEL III 1,680 2025-02-26	EUR	201	0,43	198	0,48
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		201	0,43	455	1,09
ES0200002121 - Bonos ADIF ALTA VELOCIDAD 3,500 2032-04-30	EUR	510	1,09	497	1,19
ES0205046008 - Bonos IBERDROLA 4,250 2030-10-13	EUR	422	0,90	415	1,00
ES0205067301 - Bonos BBVA 4,983 2027-07-10	EUR	688	1,47	692	1,66
ES0211839271 - Bonos AUTOPISTA DEL ATLAN 4,400 2030-06-26	EUR	317	0,68	305	0,73
ES0343307023 - Bonos KUTXABANK SA 4,000 2028-02-01	EUR	306	0,65	302	0,73
ES0840609053 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 7,500 2049-04-16	EUR	1.097	2,34	1.041	2,50
XS2025480596 - Bonos ABERTIS 1,625 2029-07-15	EUR	283	0,60	273	0,65
XS2726256113 - Bonos CAIXABANK S.A. 4,375 2033-11-29	EUR	433	0,92	417	1,00
XS2745719000 - Bonos BANCO SABADELL S.A. 4,000 2030-01-15	EUR	207	0,44	202	0,48
XS2747065030 - Bonos BBVA 3,875 2034-01-15	EUR	313	0,67	302	0,72
XS2751598322 - Bonos ENAGAS 3,625 2034-01-24	EUR	100	0,21	97	0,23
XS2753310825 - Bonos TELEFONICA 3,698 2032-01-24	EUR	307	0,66	299	0,72
XS280064912 - Bonos CEPSA 4,125 2031-04-11	EUR	503	1,08	490	1,18
XS2828917943 - Bonos REDEXIX S.A.U. 4,375 2031-05-30	EUR	204	0,44	198	0,48
XS2947089012 - Bonos BANCO SABADELL S.A. 3,500 2031-05-27	EUR	502	1,07	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.190	13,22	5.529	13,28
ES0232945164 - Bonos TUBACEX SA 2,800 2025-03-10	EUR	200	0,43	199	0,48
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		200	0,43	199	0,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.910	14,75	6.489	15,58
ES0000012B88 - REPO BANCO ALCA 2,780 2025-01-02	EUR	3.694	7,89	0	0,00
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,450 2024-07-01	EUR	0	0,00	2.985	7,17
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.694	7,89	2.985	7,17
TOTAL RENTA FIJA		10.604	22,64	9.474	22,75
ES0158577009 - Participaciones ALCALA GESTION FLEXIBLE SOSTEN	EUR	1.983	4,23	1.323	3,18
TOTAL IIC		1.983	4,23	1.323	3,18
- Deposito BANCO ALCALA 3,550 2025 01 06	EUR	1.250	2,67	1.253	3,01
TOTAL DEPÓSITOS		1.250	2,67	1.253	3,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		13.837	29,55	12.049	28,94
DE0001030583 - Bonos TESORO ALEMÁN 0,100 2033-04-15	EUR	352	0,75	350	0,84
IT0005274805 - Bonos TESORO ITALIANO 2,050 2027-08-01	EUR	496	1,06	481	1,16
IT0005365165 - Bonos TESORO ITALIANO 3,000 2029-08-01	EUR	509	1,09	491	1,18
IT0005466013 - Bonos TESORO ITALIANO 0,950 2032-06-01	EUR	256	0,55	242	0,58
IT0005497000 - Bonos TESORO ITALIANO 1,600 2030-06-28	EUR	496	1,06	0	0,00
IT0005603284 - Bonos CASSA DEPOSITI E PRE 3,875 2031-07-12	EUR	511	1,09	0	0,00
FR001400AQH0 - Bonos TESORO FRANCÉS 0,100 2038-07-25	EUR	301	0,64	304	0,73
FR001400NU45 - Bonos LA BANQUE POSTALE 3,500 2030-06-13	EUR	506	1,08	493	1,18
XS2844410287 - Bonos RADIOTELEVISIONE ITA 4,375 2029-07-10	EUR	104	0,22	0	0,00
US91282CHP95 - Bonos TESORO AMERICANO 1,375 2033-07-15	USD	283	0,60	274	0,66
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.813	8,14	2.634	6,33
US912797KA41 - Cupón Cero US TREASURY 4,552 2025-02-20	USD	1.196	2,55	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.196	2,55	0	0,00
USG8200VAB11 - Bonos DELTA AIR LINES INC 4,750 2028-10-20	USD	190	0,41	182	0,44
DE000A3LSYH6 - Bonos MERCEDES BENZ (ANTES) 3,250 2032-01-10	EUR	100	0,21	98	0,24
DE000A30VT06 - Bonos DEUTSCHE BANK 5,000 2030-09-05	EUR	319	0,68	308	0,74
DE000A383J95 - Bonos DEUTSCHE BANK 4,000 2028-07-12	EUR	204	0,44	0	0,00
IT0005422032 - Bonos CASSA DEPOSITI E PRE 1,000 2028-09-21	EUR	93	0,20	89	0,21
IT0005580102 - Bonos UNICREDIT GROUP 5,375 2034-04-16	EUR	212	0,45	203	0,49
IT0005580656 - Bonos UNICREDIT GROUP 4,300 2031-01-23	EUR	312	0,67	301	0,72
IT0005582876 - Bonos CASSA DEPOSITI E PRE 3,625 2030-01-13	EUR	102	0,22	98	0,24
FR0013367612 - Bonos EDF 4,000 2049-10-04	EUR	0	0,00	200	0,48
FR0013422623 - Bonos EUTELSAT COMMUNICATI 2,250 2027-07-13	EUR	424	0,90	443	1,06
FR0013426376 - Bonos SPIE SA 2,625 2026-06-18	EUR	100	0,21	97	0,23
FR0013452893 - Bonos TIKEHAU CAPITAL 2,250 2026-10-14	EUR	295	0,63	289	0,69
FR001400CKA4 - Bonos SOCIETE GENERALE 5,250 2032-09-06	EUR	208	0,44	204	0,49
FR001400F620 - Bonos CNP ASSURANCES 5,250 2053-07-18	EUR	107	0,23	103	0,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400IU83 - Bonos UNIBAIL RODAMCO 7,250 2049-10-03	EUR	329	0,70	315	0,76
FR001400M9L7 - Bonos EDF 3,750 2027-06-05	EUR	306	0,65	301	0,72
FR001400N3I5 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 4,375 2034-01-11	EUR	100	0,21	98	0,23
FR001400N6I8 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 3,750 2034-02-03	EUR	610	1,30	596	1,43
FR001400PAJ8 - Bonos VALEO SA 4,500 2030-04-11	EUR	500	1,07	490	1,18
FR001400QR21 - Bonos CAISSE NAT REASSURAN 6,500 2049-01-16	EUR	102	0,22	0	0,00
FR001400QR88 - Bonos EDF 4,750 2044-06-17	EUR	630	1,35	601	1,44
FR001400TML1 - Bonos BPIFRANCE SACA 2,875 2031-11-25	EUR	297	0,63	0	0,00
FR001400OZ22 - Bonos SOCIETE GENERALE 1,000 2030-11-24	EUR	98	0,21	95	0,23
FR001400UC8 - Bonos UNIBAIL RODAMCO 0,625 2027-05-04	EUR	190	0,41	184	0,44
FR0014004Y4 - Bonos ENGIE SA 1,875 2049-07-02	EUR	177	0,38	165	0,40
XS1062900912 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 4,125 2026-05-04	EUR	307	0,66	302	0,73
XS1199954691 - Bonos SYNGENTA 1,250 2027-09-10	EUR	188	0,40	180	0,43
CH1255915006 - Bonos UBS 4,625 2028-03-17	EUR	207	0,44	204	0,49
XS1309436910 - Bonos BHP GROUP PLC 5,625 2079-10-22	EUR	0	0,00	201	0,48
XS1485603747 - Bonos APTIV PLC 1,600 2028-09-15	EUR	95	0,20	93	0,22
XS1799545329 - Bonos ACS 1,875 2026-04-20	EUR	297	0,64	290	0,70
XS1956037664 - Bonos FORTUM OYJ 1,625 2026-02-27	EUR	193	0,41	191	0,46
XS1960685383 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2026-03-11	EUR	299	0,64	293	0,70
XS1992927902 - Bonos BP CAPITAL MARKETS P 1,231 2031-05-08	EUR	88	0,19	85	0,20
XS2014291616 - Bonos VOLKSWAGEN AG 1,500 2026-06-19	EUR	97	0,21	96	0,23
XS2036691868 - Bonos ACCIONA 1,517 2026-08-06	EUR	194	0,41	187	0,45
XS2065601937 - Bonos IREN SPA 0,875 2029-10-14	EUR	363	0,77	346	0,83
XS2075811781 - Bonos SES SA (LUX) 0,875 2027-11-04	EUR	93	0,20	91	0,22
XS2081474046 - Bonos FAURECIA 2,375 2027-06-15	EUR	95	0,20	94	0,23
XS2081500907 - Bonos FOMENTO CONSTR Y CON 1,661 2026-12-04	EUR	293	0,63	287	0,69
XS2082324018 - Bonos ARCELORMITTAL, S.A. 1,750 2025-11-19	EUR	0	0,00	292	0,70
XS2154325489 - Bonos SYNGENTA 3,375 2026-04-16	EUR	201	0,43	198	0,48
XS2187689380 - Obligaciones VOLKSWAGEN AG 3,875 2049-06-17	EUR	187	0,40	186	0,45
XS2196317742 - Bonos SES SA (LUX) 2,000 2028-07-02	EUR	93	0,20	91	0,22
XS2230399441 - Bonos AIB GROUP PLC 2,875 2031-05-30	EUR	199	0,43	194	0,47
XS2237434803 - Bonos UNIPOLSAI SPA 3,250 2030-09-23	EUR	202	0,43	201	0,48
XS2240978085 - Bonos VOLVO AB 2,500 2027-10-07	EUR	197	0,42	192	0,46
XS2251233651 - Bonos AKELIUS RESIDENCIAL 1,125 2029-01-11	EUR	91	0,19	86	0,21
XS2261215011 - Bonos HOLCIM 0,500 2031-04-23	EUR	165	0,35	159	0,38
XS2265360359 - Bonos STORA ENSO OYJ-R 0,625 2030-12-02	EUR	341	0,73	322	0,77
XS2265521620 - Bonos AEROPORTI DI ROMA 1,625 2029-02-02	EUR	192	0,41	184	0,44
XS2292486771 - Bonos ACEA SPA 0,000 2025-09-28	EUR	0	0,00	191	0,46
XS2295333988 - Bonos IBERDROLA 1,825 2049-02-09	EUR	182	0,39	174	0,42
XS2307764238 - Bonos GLENCORE PLC 0,750 2029-03-01	EUR	272	0,58	261	0,63
XS2307853098 - Bonos NATWEST GROUP PLC (A) 0,780 2030-02-26	EUR	89	0,19	85	0,21
XS2310487074 - Bonos ARDAGH METAL PACKAGI 2,000 2028-09-01	EUR	91	0,19	87	0,21
XS2312733871 - Bonos FAURECIA 2,375 2029-06-15	EUR	90	0,19	90	0,22
XS2312744217 - Bonos ENEL SPA 1,375 2049-09-08	EUR	93	0,20	81	0,20
XS2328981431 - Bonos ASAHI BANK 0,336 2027-04-19	EUR	94	0,20	92	0,22
XS2333564503 - Bonos DUFY ONE BV 3,375 2028-04-15	EUR	199	0,43	0	0,00
XS2338564870 - Bonos ZF FINANCE GMBH 2,000 2027-05-06	EUR	184	0,39	186	0,45
XS2340236327 - Bonos BANK OF IRELAND 1,375 2031-08-11	EUR	194	0,42	189	0,45
XS2351220814 - Bonos DANSKE BANK A/S 0,750 2029-06-09	EUR	93	0,20	89	0,21
XS2353366268 - Bonos BANCO SABADELL S.A. 0,875 2028-06-16	EUR	190	0,41	184	0,44
XS2364593579 - Bonos JAGUAR LAND ROVER 4,500 2028-07-15	EUR	202	0,43	0	0,00
XS2390510142 - Bonos GOODYEAR TIRE & RUBB 2,750 2028-08-15	EUR	189	0,40	180	0,43
XS2421195848 - Bonos AROUNDTOWN SA 0,375 2027-04-15	EUR	91	0,20	86	0,21
XS2461234622 - Bonos JP MORGAN CHASE & CO 1,963 2030-03-23	EUR	93	0,20	90	0,22
XS2462324232 - Bonos BANK OF AMERICA 1,949 2026-10-27	EUR	99	0,21	97	0,23
XS2472603740 - Bonos ROYAL BANK OF CANADA 2,125 2029-04-26	EUR	96	0,21	94	0,22
XS2482936247 - Bonos RWE 2,125 2026-05-24	EUR	198	0,42	195	0,47
XS2483607474 - Bonos ING GROEP NV CVA 2,125 2026-05-23	EUR	100	0,21	98	0,24
XS2497520705 - Bonos CELANESE 4,777 2026-07-19	EUR	203	0,43	202	0,48
XS2531420656 - Bonos ENEL SPA 3,875 2029-03-09	EUR	207	0,44	202	0,48
XS2561647368 - Bonos LIBERTY MUTAL GROUP 4,625 2030-12-02	EUR	318	0,68	309	0,74
XS2577384691 - Bonos HOLDING D'INFRAESTRUC 4,250 2030-03-18	EUR	207	0,44	201	0,48
XS2577572188 - Bonos BANCO BPM SPA 4,875 2027-01-18	EUR	104	0,22	103	0,25
XS2579606927 - Bonos RAIFFESEN BANK 4,750 2027-01-26	EUR	510	1,09	505	1,21
XS2580221658 - Bonos IBERDROLA 4,875 2049-07-25	EUR	310	0,66	302	0,73
XS2592658947 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 5,625 2033-03-08	EUR	227	0,49	219	0,53
XS2598746290 - Bonos ANGLO AMERICAN 4,500 2028-09-15	EUR	105	0,22	102	0,25
XS2602037629 - Bonos NN GROUP NV 6,375 2059-09-12	EUR	315	0,67	301	0,72
XS2606264005 - Bonos FORTUM OYJ 4,000 2028-05-26	EUR	310	0,66	303	0,73
XS2622275969 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 4,625 2031-05-16	EUR	214	0,46	207	0,50
XS2625985945 - Bonos GENERAL MOTORS CO 4,500 2027-11-22	EUR	208	0,44	205	0,49
XS2630111719 - Bonos BAYER AG 4,625 2033-05-26	EUR	315	0,67	308	0,74
XS2676883114 - Bonos EUROFINS SCIENTIFIC 4,750 2030-09-06	EUR	316	0,67	301	0,72
XS2722162315 - Bonos TELEFONICA 4,183 2033-11-21	EUR	627	1,34	612	1,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2726335099 - Bonos ROCHE HOLDING 3,586 2036-12-04	EUR	103	0,22	101	0,24
XS2726461986 - Bonos BNI FINANCE BV 3,875 2030-12-01	EUR	521	1,11	506	1,22
XS2739132897 - Bonos ENI SPA 3,875 2034-01-15	EUR	103	0,22	99	0,24
XS2743029766 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,500 2030-01-09	EUR	508	1,08	496	1,19
XS2743711298 - Bonos RWE 3,625 2032-01-10	EUR	102	0,22	99	0,24
XS2745726047 - Bonos VOLKSWAGEN AG 4,000 2031-04-11	EUR	510	1,09	503	1,21
XS2747270630 - Bonos GENERAL MOTORS CO 3,900 2028-01-12	EUR	102	0,22	100	0,24
XS2747590896 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 3,212 2029-01-15	EUR	608	1,30	591	1,42
XS2747600018 - Bonos EON, AG 3,375 2031-01-15	EUR	912	1,95	891	2,14
XS2751666699 - Bonos ENEL SPA 3,875 2035-01-23	EUR	306	0,65	294	0,71
XS2775027043 - Bonos AUTOSTRADE PER L'ITA 4,250 2032-06-28	EUR	103	0,22	99	0,24
XS2778270772 - Bonos FNAC DARTY SA 6,000 2029-04-01	EUR	105	0,22	102	0,24
XS2778385240 - Bonos ORSTED A/S 5,125 2059-03-14	EUR	104	0,22	101	0,24
XS2796659964 - Bonos ST GOBAIN 3,625 2034-04-08	EUR	101	0,22	98	0,24
XS2810794680 - Bonos PROLOGIS INC 4,000 2034-05-05	EUR	309	0,66	299	0,72
XS2811097075 - Bonos VOLVO AB 4,750 2030-05-08	EUR	103	0,22	100	0,24
XS2818300407 - Obligaciones ING GROEP NV CVA 4,375 2034-08-15	EUR	513	1,10	498	1,20
XS2822575648 - Bonos FORD MOTOR COMPANY 4,165 2028-11-21	EUR	204	0,44	200	0,48
XS2905583014 - Bonos SERVICIOS MEDIO AMBI 3,715 2031-10-08	EUR	301	0,64	0	0,00
XS2909822517 - Bonos IHG FINANCE LLC 3,625 2031-09-27	EUR	101	0,21	0	0,00
BE6340849569 - Bonos ELIA GROUP SA 3,625 2033-01-18	EUR	103	0,22	100	0,24
BE6350792089 - Bonos SOLVAY SA 4,250 2031-10-03	EUR	310	0,66	300	0,72
US651639AZ99 - Bonos NEWMONT MINING CORP 2,600 2032-07-15	USD	162	0,35	155	0,37
US876030AA54 - Bonos TAPESTRY INC 3,050 2032-03-15	USD	164	0,35	0	0,00
US882508CH56 - Bonos TEXAS INSTRUMENTS 4,850 2034-02-08	USD	190	0,41	185	0,44
US92343EAM49 - Bonos VERISIGN INC 2,700 2031-06-15	USD	166	0,35	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		24.830	53,02	23.357	56,09
XS1197775692 - Bonos APTIV PLC 1,500 2025-03-10	EUR	0	0,00	98	0,24
XS1201001572 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 2,500 2025-03-18	EUR	100	0,21	99	0,24
XS1206977495 - Bonos UNIPOLSAI SPA 3,000 2025-03-18	EUR	204	0,43	200	0,48
XS1509942923 - Bonos INMOBILIARIA COLONIA 1,450 2024-10-28	EUR	0	0,00	199	0,48
XS2082324018 - Bonos ARCELORMITTAL, S.A. 1,750 2025-11-19	EUR	297	0,63	0	0,00
XS2199265617 - Bonos BAYER AG 0,375 2024-07-06	EUR	0	0,00	289	0,69
XS2292486771 - Bonos ACEA SPA 0,000 2025-09-28	EUR	196	0,42	0	0,00
XS2296201424 - Bonos DEUTSCHE LUFTHANSA A 2,875 2025-02-11	EUR	100	0,21	99	0,24
XS2343532417 - Bonos ACCIONA 1,200 2025-01-14	EUR	100	0,21	98	0,24
XS2438615606 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,250 2025-01-31	EUR	193	0,41	193	0,46
XS2482872418 - Bonos FRESENIUS SE & CO KG 1,875 2025-05-24	EUR	100	0,21	98	0,24
BE6243179650 - Bonos ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,875 2024-09-25	EUR	0	0,00	296	0,71
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.289	2,75	1.671	4,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		31.128	66,47	27.662	66,43
TOTAL RENTA FIJA		31.128	66,47	27.662	66,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		31.128	66,47	27.662	66,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		44.964	96,02	39.712	95,37

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

Los productos estructurados suponen un 1,47% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

GESALCALÁ, S.G.I.I.C., S.A.U. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

En la remuneración total, los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados; el componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que la política de elementos variables de la remuneración pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar ningún componente variable de la remuneración.

Dicha remuneración se calculará en base a una evaluación en la que se combinen los resultados de la persona y los de la unidad de negocio o las IIC afectadas y los resultados globales de la SGIIC, y en la evaluación de los resultados individuales se atenderá tanto a criterios financieros como no financieros. La evaluación de los resultados se llevará a cabo en un marco plurianual para garantizar que el proceso de evaluación se base en los resultados a más largo plazo.

Parte Cuantitativa:

En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2024 ha ascendido a 2.981.455,96 euros, desglosadas en remuneración fija, correspondiente a 51 empleados que ascendió a 2.652.289,96 euros y remuneración variable relativa a 32 empleados por importe de 329.166,00 euros.

La remuneración de los 5 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC?s, fue de 736.670,42 euros, correspondiendo 600.060,42 euros a remuneración fija y 136.610,00 euros a la parte de remuneración variable.

La remuneración correspondiente a 5 empleados altos cargos de la Gestora fue de 445.166,99 euros, de los cuales 385.054,99 euros se atribuyen a remuneración fija y 60.112,00 euros a la parte de remuneración variable.

Parte Cualitativa:

Remuneración Fija: La retribución fija está en consonancia con el mercado, la formación, la experiencia profesional, el nivel de responsabilidad y la trayectoria de cada empleado, y garantiza, en todo momento, una adecuada equidad interna, y el mínimo que legal o estatutariamente corresponda.

Retribución Variable: La retribución variable tiene por objeto primar la creación de valor del Grupo y recompensar la aportación individual de las personas, los equipos y la agregación de todos ellos.

La cuantía de la retribución variable se establece en función del grado de cumplimiento de los objetivos fijados, según el sistema aplicable, incluyendo los resultados del grupo, de la S.G.I.I.C y teniendo en cuenta la evaluación del desempeño del propio empleado, que se realiza de forma anual teniendo en cuenta diversos parámetros medibles y alcanzables.

Para las IICs con comisión de éxito, no existe una remuneración directamente ligada a dicha comisión.

En el caso de los miembros de la Alta Dirección y los empleados que puedan incidir en el perfil de riesgo de la entidad, la retribución variable está vinculada más directamente a los resultados del Grupo y al Marco de apetito al riesgo.

Revisiones anuales: Anualmente, la Dirección de Recursos Humanos elabora una propuesta con las directrices y el sistema para aplicar la revisión de la retribución fija de la plantilla, excepto la de la Alta Dirección. Esta propuesta se eleva al Órgano de Administración para su aprobación, En la revisión de la retribución fija de cada empleado aplican, en su caso, indicadores de productividad del negocio, el resultado de su evaluación del desempeño, la equidad interna, etc.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplicable