

CREAND INSTITUCIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 4147

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

Depositarario: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor:

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: CREDIT ANDORRÁ

Grupo Depositarario: BANCA MARCH

Rating Depositarario: NA

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

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,35	1,20	1,77	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	2.658.953,9 3	2.585.486,1 9	147,00	142,00	EUR	0,00	0,00	50.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	31.666	21.284	26.546	26.272

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	11,9091	11,0705	11,9830	11,9229

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,17		0,17	0,32		0,32	patrimonio	0,02	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	7,58	4,06	1,24	0,41	1,70	-7,62	0,50	3,18	-3,39

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	17-10-2023	-0,36	16-03-2023	-1,62	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,46	14-12-2023	0,59	02-02-2023	0,98	09-04-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,99	2,14	1,23	1,47	2,75	3,26	0,98	4,04	1,69
Ibex-35	13,78	11,37	12,34	10,67	19,13	19,38	16,25	34,03	13,59
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,26	0,19	0,27	0,38	0,30	0,07	0,22	0,15
BENCHMARK CREAND INSTITUCIONAL FI	0,77	0,16	0,13	1,54	0,09	0,06	0,01		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,77	2,77	2,81	2,84	2,91	2,89	2,21	2,18	1,00

(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.

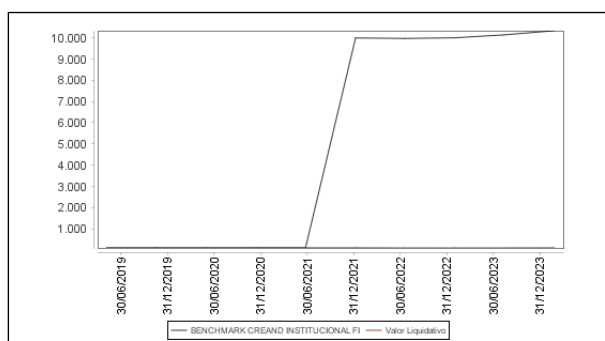
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,11	0,11	0,11	0,11	0,43	0,44	0,44	0,42

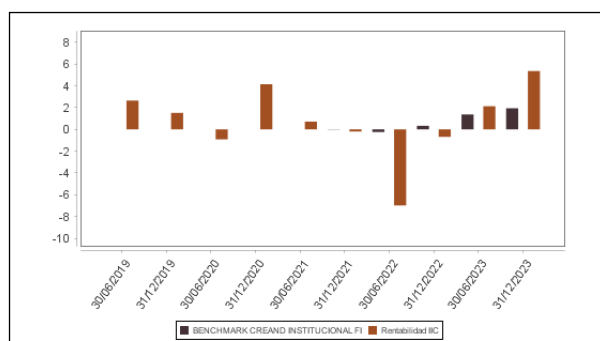
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	10.366	183	4
Renta Fija Internacional	2.890	100	3
Renta Fija Mixta Euro	29.597	158	5
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	28.497	156	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	33.519	677	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	37.183	436	3
Global	137.846	3.985	3
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	279.900	5.695	3,29

*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	28.515	90,05	28.795	98,52
* Cartera interior	6.984	22,06	9.612	32,89
* Cartera exterior	21.176	66,87	18.973	64,91
* Intereses de la cartera de inversión	355	1,12	210	0,72
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.060	9,66	347	1,19
(+/-) RESTO	91	0,29	86	0,29
TOTAL PATRIMONIO	31.666	100,00 %	29.228	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	29.228	21.284	21.284	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,11	30,07	31,00	-87,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,25	1,97	7,47	214,67
(+) Rendimientos de gestión	5,49	2,18	7,93	196,72
+ Intereses	1,51	1,07	2,61	66,49
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,05	0,91	4,14	292,06
± 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	-193,07
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,85	0,07	0,98	1.401,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,10	0,14	0,23	-15,28
± Otros resultados	-0,02	-0,01	-0,03	256,94
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,21	-0,46	32,55
- Comisión de gestión	-0,17	-0,17	-0,34	19,93
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	14,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-15,44
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,02	489,61
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	6.140,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	6.140,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	31.666	29.228	31.666	

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

3. Inversiones financieras

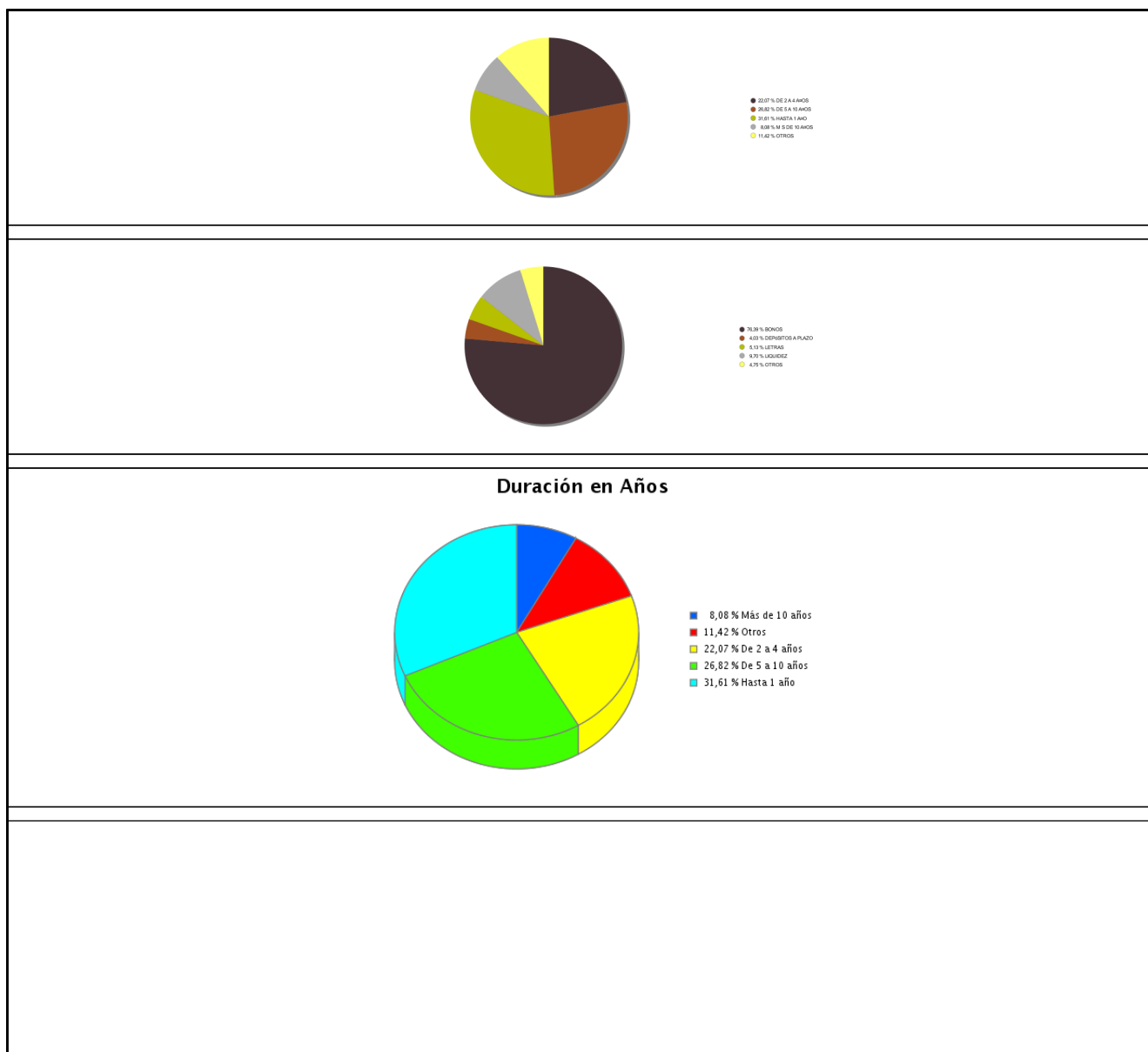
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

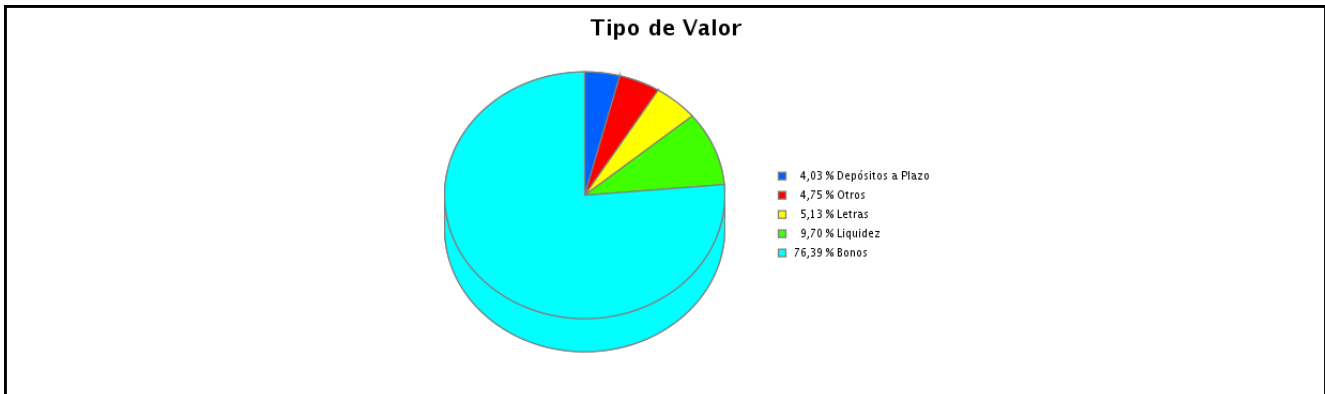
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.660	11,56	2.753	9,42
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.618	5,11	5.167	17,68
TOTAL RENTA FIJA	5.278	16,67	7.920	27,10
TOTAL IIC	456	1,44	443	1,52
TOTAL DEPÓSITOS	1.250	3,95	1.249	4,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.984	22,06	9.612	32,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	20.703	65,38	18.097	61,92
TOTAL RENTA FIJA	20.703	65,38	18.097	61,92
TOTAL IIC	451	1,42	876	3,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	21.154	66,80	18.973	64,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	28.138	88,86	28.585	97,80

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

Los productos estructurados suponen un 2,17% 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 4,4 01/05/2033 (IKH4)	Venta Futuro B BUONI POLIENALI 4,4 01/05/2033 (IKH	1.700	Cobertura
B. GERMAN TREASURY 2,3% 15/02/2033	Venta Futuro B. GERMAN TREASURY 2,3% 15/02/2033 10	2.800	Cobertura
B. GERMAN TREASURY 2,4% 19/10/2028 OEH4	Compra Futuro B. GERMAN TREASURY 2,4% 19/10/2028 O	7.600	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		12100	
LIQUIDITY SCREENED EURO HIGH YIELD INDEX	Venta Futuro LIQUIDITY SCREENED EURO HIGH YIELD IN	1.557	Cobertura
Total otros subyacentes		1557	
TOTAL OBLIGACIONES		13657	

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 INVERSI, 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 denominar CLASE A a las participaciones actuales del fondo, así como inscribir en el registro de la IIC la siguiente clase de participaciones: CLASE C

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 8.216.114,74 euros que supone el 25,95% sobre el patrimonio de la IIC.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 438.988,86 euros, suponiendo un 1,51% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 14,00 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2018 ha sido aprobado sin salvedades.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El 2023 ha resultado finalmente mucho más favorable de lo esperado para los inversores en los mercados de acciones y renta fija. En un contexto global de gran complejidad, caracterizado por el endurecimiento histórico y acelerado de la política monetaria, por graves conflictos enquistados o nuevos como las guerras en Ucrania o en la franja de Gaza, y por crisis bancarias contenidas en EEUU o Suiza, las principales Bolsas mundiales han obtenido ganancias importantes mientras la renta fija no solo ha frenado la caída de precios del año anterior sino que ha rebotado con fuerza y cierra un año con fuertes ganancias y tipos de interés elevados pero en fase de corrección-moderación. Además, durante el segundo semestre, la volatilidad ha destacado por su relajación, activando el modo "risk on" de los activos de riesgo. Entre las razones del positivo desempeño de los mercados destacan dos hechos: un crecimiento del PIB mundial cifrado en el 3% en un contexto de política monetaria muy restrictiva y los buenos resultados obtenidos por las grandes cotizadas mundiales. En el transcurso del año las instituciones y organismos públicos y privados han ido elevando moderadamente el crecimiento a la vista de datos de actividad mejores de lo esperado y de una inflación resistente, pero en franca corrección. Han sido sobre todo las economías de EEUU, Japón o Latinoamérica las que han dado señales de mayor fortaleza, mientras China y el conjunto de Europa han mostrado debilidad. El PIB de la Eurozona ha experimentado en 2023 una fuerte desaceleración hasta un crecimiento esperado del 0,7% según las previsiones del FMI. La cara positiva de la creciente debilidad económica de la Eurozona ha sido la

reducción de la inflación que desde niveles próximos al 10% al cierre del año anterior se situaba a niveles más próximos al target del Banco Central Europeo. Los bancos centrales de los principales países y áreas económicas han seguido siendo los protagonistas financieros durante la segunda parte del año con políticas monetarias que han seguido restringiendo y endureciendo la financiación de la economía. Los avances logrados en la lucha contra la inflación ya se han manifestado de forma muy visible en el año pero las autoridades monetarias han alertado, en cada reunión hasta diciembre, de que todavía puede permanecer alta durante un tiempo prolongado. No obstante, se ha consolidado la expectativa del fin de las alzas de tipos e incluso los mercados han puesto en precio recortes de tipos en el 2024. La Reserva Federal norteamericana (FED) ha aplicado en 2023 cuatro subidas de tipos hasta el 5,50%, con un solo incremento durante el segundo semestre. En las reuniones de septiembre, octubre y noviembre se optaba por nuevas pausas y se mantenían los tipos. En la eurozona, el BCE, que había optado por una mayor cautela el año anterior, ha sido muy agresivo en 2023 con nada menos que 6 subidas de tipos de referencia hasta el 4,5% (dos en el segundo semestre). Tras 10 subidas consecutivas en 14 meses, optaba por pausar las alzas a la luz del enfriamiento de la economía europea, la relajación de la inflación y los graves acontecimientos en Oriente Medio.

Así, la rentabilidad del bono americano a dos años se movía desde unos máximos del 5.25% para cerrar el año a 4.25%, cotizando ya las expectativas de una próxima bajada de tipos oficiales. En Europa los tipos a 2 años también marcaban máximos en el 3.36% y cerraban el ejercicio en 2.40%. El Bund alemán cerraba el semestre a niveles del 2.02% y su homólogo americano en el 3.88%. El empujamiento de las curvas ha sido la tónica durante el semestre, aunque con más pronunciamiento en EEUU, y más volatilidad en Europa. El reajuste constante de las expectativas sobre la futura evolución de los tipos de interés junto a un posible aterrizaje suave de la economía ha ayudado a este empujamiento. Las primas de la periferia se mantuvieron sorprendentemente estables. Todo dentro de un marco de reducción del balance del Banco Central Europeo. El anuncio del proceso de reducción del PEPP y el final de la LTRO no presionaron la oferta de bonos, ni de la periferia ni del 'core'. Los diferenciales de crédito tuvieron una evolución muy favorable, con buen performance para casi todos los sectores, incluso el inmobiliario de calidad recuperaba el terreno perdido del primer semestre. Las volatilidades también confirmaban esta buena evolución marcando mínimos decrecientes mes a mes.

En flujos, el mercado primario ha seguido muy activo. El volumen de emisión y de demanda se ha situado por encima de la media. Todo tipo de emisores han aprovechado el momento de bonanza para salir al mercado y refinanciar deuda donde han predominado las emisiones con duraciones intermedias.

El dólar tuvo un movimiento de ida y vuelta después de marcar mínimos del año en 1.12 para luego avanzar a máximos del año a 1.05. El tono más duro de la FED ayudaba al rally del dólar en la primera parte del semestre. Aunque finalmente cerraba el ejercicio en torno al 1.10. El yen ha destacado por su fortaleza. La decisión del Banco de Japón de aumentar el rango el control de curva ha favorecido la divisa nipona.

El precio del petróleo mostraba debilidad en la parte final del semestre después de un repunte por el conflicto en la franja de Gaza. Las menores expectativas de crecimiento, ralentización de China y la acumulación de inventarios lo justificaban.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El fondo ha incrementado el vencimiento medio de su cartera hasta los 4.69 años mientras que la duración se ha aumentado hasta los 3.47. Creemos que el momento de ciclo económico en el que nos encontramos es propicio para ir aumentando la duración. Es lo que hemos hecho progresivamente durante el semestre. El 31% de la cartera corresponde a vencimientos entre 1 y 3 años, el 21% comprende vencimientos entre 3 y 5 años y un 48.51% con vencimientos entre 5 y 10 años. El rating medio ha mejorado un 'notch' hasta BBB+. No solo hemos aprovechado el repunte de las rentabilidades para incrementar duraciones, sino que nos hemos focalizado en la calidad de los emisores. Se ha tenido preferencia por sectores y créditos que puedan tener resiliencia a una potencial recesión, evitando los más cíclicos, e incrementando la posición en bonos financieros ya que estos se benefician 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 aprovechando 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 6.47% explicada por la suma de básicamente de dos efectos-factores, por un lado, el efecto 'carry' que toma definitivamente relevancia en el 'performance attribution' y por el otro lado una espectacular aportación al rendimiento final por el efecto de curva de tipos. La fuerte compresión de tipos durante el periodo catapultó el precio de los bonos de la cartera. También nos hemos aprovechado del estrechamiento de diferenciales de crédito. Todos los sectores de manera generalizada han performado positivamente incluso el inmobiliario. El sector de consumo cíclico (autos y aerolíneas) ha destacado en positivo. También el financiero y el de energía-utilities. No hay ningún sector que aporte negativamente en el periodo, siendo el de Tecnología el que menos destaca. Las estrategias tácticas de curvas también han permitido incrementar el rendimiento final del fondo.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 7,76%, por encima de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 3,28%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 48,78% hasta 31.665.798,92 euros frente a 21.284.221,86 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó

en el periodo en 29 pasando de 118 a 147 partícipes. Pese a que el fondo tiene 2 clases, de momento solo tiene patrimonio la clase A.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 7,76% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 8,39%. Pese a que el fondo tiene 2 clases, de momento solo tiene patrimonio la clase A.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Hemos seguido actualizando y adaptado la cartera a los criterios ASG promoviendo la adquisición de Green Bonds, Social Bonds y Sustainability-Linked-Bonds. También hemos incorporado bonos gubernamentales referenciados a la inflación. Durante el semestre han predominado las compras frente a las ventas. A medida que se han incrementado las rentabilidades en el mercado, hemos incrementado el ritmo de compras. Hemos reducido la liquidez debido al coste de oportunidad que ahora supone. Hemos gestionado la liquidez con instrumentos de mercado monetario. Los vencimientos escogidos, para las nuevas compras, han sido intermedios o de largo plazo con el objetivo de incrementar la duración media de la cartera. También hemos sustituido referencias cortas o amortizaciones por homologas más largas para ganar en sensibilidad de duración. La calificación crediticia media ha mejorado al incorporar créditos de mayor calidad. El factor 'carry' también 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. Nos hemos desprendido de los emisores que consideramos que ya no tienen mucho recorrido o que calificaban una peor huella de carbono. Ejemplo de algunas incorporaciones en la cartera tenemos emisores como American Tower o General Motors. También hemos incorporado un buen grupo de financieros que se benefician de un entorno más alto de tipos donde destacamos CaixaBank o Intesa Sanpaolo. Otros corporates de calidad que se incorporan a la cartera son Bayern o Roche. Por el lado de las ventas se ha procedido a pequeños ajustes como en el caso de AENA.

En la parte alternativa seguimos con el Fondo Creand Flexible Sostenible, con criterios sostenibles, y nos hemos desprendido del Exane Pleyadey y también del Candriam Index Arbitrage que creemos que su estrategia ahora ya no se ajusta al objetivo perseguido.

Por el lado de las operaciones en derivados se ha sido muy activo durante el semestre aprovechando la volatilidad que hemos visto en el mercado de tipos de interés y el de divisas. Se operaron posiciones tácticas cortas del Bono Italiano para aprovechar un repunte de la prima de riesgo, que también aportó un punto de cobertura a la cartera. También hemos apostado tácticamente por el empujamiento 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 cerramos una posición táctica en la curva japonesa ya que no se confirmaron las expectativas de que el Banco Central de Japón finalizara el control de curva.

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 15,03%. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 1.618.647,79 euros, un 5,11% sobre el patrimonio a fin de periodo.

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 (31/12/2023) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,5009 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,53%.

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 1,99%, frente a una volatilidad de 0% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,29%. 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 2020 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 2.700,48 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. La mayor sorpresa en el 2023 fue la forma en que las economías hicieron caso omiso del ajuste monetario más rápido de la Reserva Federal desde la década de 1980. Además, los mercados se han aferrado a la idea de que habrá un recorte de tipos agresivo, más pronto que tarde, durante el 2024 a medida que la inflación se normaliza. Si bien es posible que la continua fortaleza del consumidor resultará en un aterrizaje suave, no es de ninguna manera el único resultado potencial y por tanto es prematuro que los mercados valoren este "soft landing" con total certeza. El nuevo ejercicio podría traer respuestas sobre el desenlace del sector "Comercial & Real State", de cómo será el "aterrizaje" de las mayores economías desarrolladas o de si se incrementará la tensión geopolítica global. Y no nos olvidemos que el 2024 es un año de elecciones donde destacan las presidenciales que se celebrarán en EEUU.

Otro de los puntos calientes será el ver como el sector corporativo refina la montaña prevista de vencimientos de deuda para el 2025 y 2026. Una forma de solventar el riesgo de refinanciación podría ser a través de emisiones de crédito privadas o a través del mercado bonos convertibles. En un entorno de tipos altos el mercado de convertibles puede proporcionar un ahorro considerable a los corporates que necesiten refinar. Estaremos atentos a ello. Empezaremos un ejercicio 2024 con los mercados de crédito y de acciones, a nuestro parecer, con niveles exigentes. Venimos de unos meses de muy baja volatilidad. Es probable que el nuevo año sea propicio para la volatilidad. Seremos selectivos, sobreponderando sectores defensivos frente a sectores más cíclicos los cuales empezaran el ejercicio con mínimos diferenciales. Hay que recordar que los mercados de govies y de crédito estarán también menos soportados por las compras de "price-insensitive buyers" como el Banco Central Europeo, Banco de Inglaterra o la misma FED. En este entorno, el crédito europeo de calidad posee características que le otorgan mayor resiliencia frente otras regiones como por ejemplo EEUU. El sector bancario fue protagonista en el 2023 con el evento de Credit Suisse y el colapso del Silicon Valley Bank. Si bien es cierto que el entorno sigue siendo complejo para los bancos regionales de EEUU, en Europa la situación es diferente. Aquí tanto la banca más regional como la más global cumplen con unos requisitos de capital significativos que le otorgan una relativa tranquilidad al sector. El sector de real estate de HY fue el único en el 2023 que presento retornos negativos. Después de este "Sell-Off" pueden emerger oportunidades en el sector tanto en el IG, HY o crédito estructurado.

Con un "all in yields" todavía en niveles atractivos seguiremos incrementando la calidad de las carteras con un foco en el IG de crédito con preferencia en Europa respecto a EEUU. Después del reciente rally, el potencial de ganancia por precio se ha reducido. Habrá que ser selectivos entre sectores y geografías, lo que abre oportunidades a la gestión activa. El sector financiero en Europa sigue siendo atractivo. Mientras que ahora exigiremos una mayor prima de riesgo para los sectores más cíclicos.

Los rendimientos del crédito de HY siguen siendo atractivos especialmente si se comparan con los de renta variable. Sin embargo, dado que los niveles generales de spreads están por debajo la media, concluimos que la selección toma aquí mucha relevancia.

Dentro de la renta fija, el entorno macroeconómico es propicio para incrementar progresivamente la duración de las carteras. Una opción para hacerlo será a través del mercado primario, el cual se prevé muy activo para el primer semestre del 2024. Tampoco sin olvidarnos de las oportunidades que siempre aparecen en el mercado secundario.

La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES3902320105000017649011.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126A4 - Bonos Bonos del Estado 1,800 2024-11-30	EUR	0	0,00	249	0,85
ES0205061007 - Bonos CANAL ISABEL III 1,680 2025-02-26	EUR	198	0,62	193	0,66
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		198	0,62	442	1,51
ES00000126A4 - Bonos Bonos del Estado 1,800 2024-11-30	EUR	251	0,79	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		251	0,79	0	0,00
ES0205046008 - Bonos IBERDROLA 4,250 2030-10-13	EUR	426	1,34	0	0,00
ES0205067301 - Bonos BBVA 4,983 2027-07-10	EUR	688	2,17	670	2,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0211839271 - Bonos AUTOPISTA DEL ATLAN 4,400 2030-06-26	EUR	306	0,97	306	1,05
ES0232945164 - Bonos TUBACEX SA 2,800 2025-03-10	EUR	197	0,62	195	0,67
ES0305293005 - Bonos GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	195	0,62	196	0,67
ES0343307023 - Bonos KUTXABANK SA 4,000 2028-02-01	EUR	304	0,96	295	1,01
ES0840609004 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 6,750 2049-06-13	EUR	400	1,26	388	1,33
XS2025480596 - Bonos ABERTIS 1,625 2029-07-15	EUR	273	0,86	261	0,89
XS2726256113 - Bonos CAIXABANK S.A. 4,375 2033-11-29	EUR	421	1,33	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.210	10,14	2.310	7,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.660	11,56	2.753	9,42
ES000012G91 - REPO BANCO ALCA 3,050 2023-07-03	EUR	0	0,00	5.167	17,68
ES000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,770 2024-01-02	EUR	1.618	5,11	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.618	5,11	5.167	17,68
TOTAL RENTA FIJA		5.278	16,67	7.920	27,10
ES0158577009 - Participaciones ALCALA GESTION FLEXIBLE SOSTEN	EUR	456	1,44	443	1,52
TOTAL IIC		456	1,44	443	1,52
- Deposito BANCO ALCALA 3,600 2024 03 28	EUR	1.250	3,95	1.249	4,27
TOTAL DEPÓSITOS		1.250	3,95	1.249	4,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.984	22,06	9.612	32,89
DE0001030583 - Bonos TESORO ALEMÁN 0,100 2033-04-15	EUR	360	1,14	0	0,00
IT0005274805 - Bonos TESORO ITALIANO 2,050 2027-08-01	EUR	487	1,54	469	1,61
IT0005365165 - Bonos TESORO ITALIANO 3,000 2029-08-01	EUR	501	1,58	483	1,65
IT0005466013 - Bonos TESORO ITALIANO 0,950 2032-06-01	EUR	245	0,77	234	0,80
FR001400AQH0 - Bonos TESORO FRANCES 0,100 2038-07-25	EUR	327	1,03	0	0,00
US91282CHP95 - Bonos TESORO AMERICANO 1,375 2033-07-15	USD	267	0,84	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.188	6,91	1.186	4,06
EU000A3K4D58 - Cupón Cero TESORO SUPRANACIONAL 3,271 2023-10-0	EUR	0	0,00	295	1,01
IT0004243512 - Bonos TESORO ITALIANO 2,600 2023-09-15	EUR	0	0,00	706	2,42
XS1943474483 - Bonos CORP ANDINA DE FOMEN 0,625 2024-01-30	EUR	195	0,62	195	0,67
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		195	0,62	1.196	4,09
DE000A30VT06 - Bonos DEUTSCHE BANK 5,000 2030-09-05	EUR	310	0,98	289	0,99
IT0005422032 - Bonos CASSA DEPOSITI E PRE 1,000 2028-09-21	EUR	90	0,28	86	0,29
FR0013367612 - Bonos EDF 4,000 2049-10-04	EUR	199	0,63	195	0,67
FR0013422623 - Bonos EUATEL SAT COMMUNICATI 2,250 2027-07-13	EUR	434	1,37	419	1,43
FR0013426376 - Bonos SPIE SA 2,625 2026-06-18	EUR	98	0,31	96	0,33
FR0013452893 - Bonos TIKEHAU CAPITAL 2,250 2026-10-14	EUR	290	0,92	277	0,95
FR001400CKA4 - Bonos SOCIETE GENERALE 5,250 2032-09-06	EUR	208	0,66	198	0,68
FR001400F620 - Bonos CNP ASSURANCES 5,250 2053-07-18	EUR	104	0,33	96	0,33
FR001400M9L7 - Bonos EDF 3,750 2027-06-05	EUR	307	0,97	0	0,00
FR001400OZ2 - Bonos SOCIETE GENERALE 1,000 2030-11-24	EUR	94	0,30	89	0,30
FR001400UC8 - Bonos UNIBAIL RODAMCO 0,625 2027-05-04	EUR	183	0,58	170	0,58
FR0014006Y4 - Bonos ENGIE SA 1,875 2049-07-02	EUR	166	0,53	151	0,52
XS1062900912 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 4,125 2026-05-04	EUR	306	0,97	301	1,03
XS1076781589 - Bonos NN GROUP NV 4,375 2049-06-13	EUR	200	0,63	197	0,68
XS119775692 - Bonos APTIV PLC 1,500 2025-03-10	EUR	97	0,31	95	0,33
XS1199954691 - Bonos SYNGENTA 1,250 2027-09-10	EUR	182	0,57	170	0,58
XS1201001572 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 2,500 2025-03-18	EUR	99	0,31	97	0,33
XS1206977495 - Bonos UNIPOLSAI SPA 3,000 2025-03-18	EUR	202	0,64	197	0,67
CH1255915006 - Bonos UBS 4,625 2028-03-17	EUR	206	0,65	197	0,68
XS1309436910 - Bonos BHP GROUP PLC 5,625 2079-10-22	EUR	202	0,64	201	0,69
XS1323897725 - Bonos SOLVAY SA 5,869 2049-06-03	EUR	0	0,00	100	0,34
XS1485603747 - Bonos APTIV PLC 1,600 2028-09-15	EUR	94	0,30	89	0,30
XS1509942923 - Bonos INMOBILIARIA COLONIA 1,450 2024-10-28	EUR	0	0,00	192	0,66
XS1799545329 - Bonos ACS 1,875 2026-04-20	EUR	293	0,92	281	0,96
XS1954087695 - Bonos BBVA 2,575 2029-02-22	EUR	199	0,63	196	0,67
XS1956037664 - Bonos FORTUM OYJ 1,625 2026-02-27	EUR	189	0,60	186	0,63
XS1960685383 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2026-03-11	EUR	292	0,92	283	0,97
XS1992927902 - Bonos BP CAPITAL MARKETS P 1,231 2031-05-08	EUR	86	0,27	81	0,28
XS2014291616 - Bonos VOLKSWAGEN AG 1,500 2026-06-19	EUR	95	0,30	92	0,32
XS2036691868 - Bonos ACCIONA 1,517 2026-08-06	EUR	188	0,59	180	0,62
XS2065601937 - Bonos IREN SPA 0,875 2029-10-14	EUR	348	1,10	330	1,13
XS2075811781 - Bonos SES SA (LUX) 0,875 2027-11-04	EUR	91	0,29	86	0,29
XS2081474046 - Bonos FAURECIA 2,375 2027-06-15	EUR	95	0,30	88	0,30
XS2081500907 - Bonos FOMENTO CONSTR Y CON 1,661 2026-12-04	EUR	286	0,90	275	0,94
XS2082324018 - Bonos ARCELORMITTAL, S.A. 1,750 2025-11-19	EUR	289	0,91	285	0,97
XS2154325489 - Bonos SYNGENTA 3,375 2026-04-16	EUR	199	0,63	192	0,66
XS2187689380 - Obligaciones VOLKSWAGEN AG 3,875 2049-06-17	EUR	184	0,58	168	0,58
XS2189356996 - Bonos ARDAGH METAL PACKAGI 2,125 2026-08-15	EUR	178	0,56	178	0,61
XS2196317742 - Bonos SES SA (LUX) 2,000 2028-07-02	EUR	94	0,30	86	0,29
XS2199265617 - Bonos BAYER AG 0,375 2024-07-06	EUR	0	0,00	289	0,99
XS2230399441 - Bonos AIB GROUP PLC 2,875 2031-05-30	EUR	193	0,61	182	0,62
XS2237434803 - Bonos UNIPOLSAI SPA 3,250 2030-09-23	EUR	197	0,62	188	0,64
XS2240978085 - Bonos VOLVO AB 2,500 2027-10-07	EUR	191	0,60	184	0,63
XS2251233651 - Bonos AKELIUS RESIDENCIAL 1,125 2029-01-11	EUR	82	0,26	77	0,26
XS2261215011 - Bonos HOLCIM 0,500 2031-04-23	EUR	159	0,50	152	0,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2265360359 - Bonos STORA ENSO OYJ-R 0,625 2030-12-02	EUR	326	1,03	306	1,05
XS2265521620 - Bonos AEROPORTI DI ROMA 1,625 2029-02-02	EUR	186	0,59	175	0,60
XS2292486771 - Bonos ACEA SPA 0,000 2025-09-28	EUR	189	0,60	182	0,62
XS2295333988 - Bonos IBERDROLA 1,825 2049-02-09	EUR	171	0,54	155	0,53
XS2296201424 - Bonos DEUTSCHE LUFTHANSA A 2,875 2025-02-11	EUR	98	0,31	97	0,33
XS2307764238 - Bonos GLENCORE PLC 0,750 2029-03-01	EUR	263	0,83	244	0,83
XS2307853098 - Bonos NATWEST GROUP PLC (A) 0,780 2030-02-26	EUR	86	0,27	80	0,27
XS2310487074 - Bonos ARDAGH METAL PACKAGI 2,000 2028-09-01	EUR	89	0,28	84	0,29
XS2312733871 - Bonos FAURECIA 2,375 2029-06-15	EUR	91	0,29	82	0,28
XS2312744217 - Bonos ENEL SPA 1,375 2049-09-08	EUR	80	0,25	82	0,28
XS2328981431 - Bonos ASAHI BANK 0,336 2027-04-19	EUR	91	0,29	87	0,30
XS2338564870 - Bonos ZF FINANCE GMBH 2,000 2027-05-06	EUR	181	0,57	174	0,59
XS2340236327 - Bonos BANK OF IRELAND 1,375 2031-08-11	EUR	187	0,59	174	0,60
XS2343532417 - Bonos ACCIONA 1,200 2025-01-14	EUR	97	0,31	94	0,32
XS2351220814 - Bonos DANSKE BANK A/S 0,750 2029-06-09	EUR	89	0,28	83	0,28
XS2353366268 - Bonos BANCO SABADELL S.A. 0,875 2028-06-16	EUR	181	0,57	168	0,58
XS2390510142 - Bonos GOODYEAR TIRE & RUBB 2,750 2028-08-15	EUR	185	0,58	168	0,57
XS2421195848 - Bonos AROUNDTOWN SA 0,375 2027-04-15	EUR	79	0,25	71	0,24
XS2438615606 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,250 2025-01-31	EUR	188	0,59	186	0,64
XS2461234622 - Bonos JP MORGAN CHASE & CO 1,963 2030-03-23	EUR	92	0,29	88	0,30
XS2462324232 - Bonos BANK OF AMERICA 1,949 2026-10-27	EUR	97	0,31	94	0,32
XS2472603740 - Bonos ROYAL BANK OF CANADA 2,125 2029-04-26	EUR	94	0,30	90	0,31
XS2482872418 - Bonos FRESENIUS SE & CO KG 1,875 2025-05-24	EUR	98	0,31	96	0,33
XS2482936247 - Bonos RWE 2,125 2026-05-24	EUR	196	0,62	190	0,65
XS2483607474 - Bonos ING GROEP NV CVA 2,125 2026-05-23	EUR	98	0,31	95	0,33
XS2497520705 - Bonos CELANESE 4,777 2026-07-19	EUR	203	0,64	0	0,00
XS2531420656 - Bonos ENEL SPA 3,875 2029-03-09	EUR	206	0,65	199	0,68
XS2561647368 - Bonos LIBERTY MUTAL GROUP 4,625 2030-12-02	EUR	315	0,99	0	0,00
XS2577384691 - Bonos HOLDING D'INFRAESTRU 4,250 2030-03-18	EUR	206	0,65	198	0,68
XS2577572188 - Bonos BANCO BPM SPA 4,875 2027-01-18	EUR	103	0,33	99	0,34
XS2579606927 - Bonos RAIFFESEN BANK 4,750 2027-01-26	EUR	505	1,60	490	1,68
XS2580221658 - Bonos IBERDROLA 4,875 2049-07-25	EUR	301	0,95	291	1,00
XS2592658947 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 5,625 2033-03-08	EUR	216	0,68	0	0,00
XS2598746290 - Bonos ANGLO AMERICAN 4,500 2028-09-15	EUR	104	0,33	100	0,34
XS2622275969 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 4,625 2031-05-16	EUR	211	0,67	0	0,00
XS2625985945 - Bonos GENERAL MOTORS CO 4,500 2027-11-22	EUR	208	0,66	0	0,00
XS2630111719 - Bonos BAYER AG 4,625 2033-05-26	EUR	314	0,99	0	0,00
XS2722162315 - Bonos TELEFONICA 4,183 2033-11-21	EUR	631	1,99	0	0,00
XS2726335099 - Bonos ROCHE HOLDING 3,586 2036-12-04	EUR	106	0,33	0	0,00
XS2726461986 - Bonos BNI FINANCE BV 3,875 2030-12-01	EUR	519	1,64	0	0,00
BE6243179650 - Bonos ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,875 2024-09-25	EUR	0	0,00	297	1,02
BE6340849569 - Bonos ELIA GROUP SA 3,625 2033-01-18	EUR	103	0,33	99	0,34
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		15.779	49,83	13.080	44,75
DK0009522732 - Bonos NYKREDIT REALKREDIT 0,875 2024-01-17	EUR	99	0,31	98	0,34
XS1401331753 - Bonos CARREFOUR SA 0,750 2024-04-26	EUR	293	0,92	292	1,00
XS1489184900 - Bonos GLENCORE PLC 1,875 2023-09-13	EUR	0	0,00	300	1,03
XS1509942923 - Bonos INMOBILIARIA COLONIA 1,450 2024-10-28	EUR	196	0,62	0	0,00
XS1520899532 - Bonos ABBVIE INC 1,375 2024-05-17	EUR	293	0,93	293	1,00
XS1809245829 - Bonos INDRA SISTEMAS 3,000 2024-04-19	EUR	99	0,31	98	0,34
XS1819575066 - Bonos ROLLS ROYCE 0,875 2024-05-09	EUR	97	0,31	97	0,33
XS1821814982 - Bonos FORD MOTOR COMPANY 4,053 2023-11-15	EUR	0	0,00	199	0,68
XS1886577615 - Bonos MIHUZO FINANCIAL GRO 1,020 2023-10-11	EUR	0	0,00	197	0,68
XS1959498160 - Bonos FORD MOTOR COMPANY 3,021 2024-03-06	EUR	99	0,31	99	0,34
XS1963849440 - Bonos DANSKE BANK A/S 1,625 2024-03-15	EUR	98	0,31	98	0,33
XS1998025008 - Bonos SUMITOMO LIFE INSURA 0,465 2024-05-30	EUR	193	0,61	193	0,66
XS2002491517 - Bonos NATWEST GROUP PLC (A) 1,000 2024-05-28	EUR	194	0,61	194	0,66
XS2003442436 - Bonos AIB GROUP PLC 1,250 2024-05-28	EUR	97	0,31	97	0,33
XS2132337697 - Bonos MITSUBISHI ELEC. 0,978 2024-06-09	EUR	194	0,61	194	0,66
XS2199265617 - Bonos BAYER AG 0,375 2024-07-06	EUR	289	0,91	0	0,00
US38141EB818 - Bonos GOLDMAN SACHS 7,063 2023-11-29	USD	0	0,00	185	0,63
BE6243179650 - Bonos ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,875 2024-09-25	EUR	297	0,94	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.541	8,02	2.634	9,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		20.703	65,38	18.097	61,92
TOTAL RENTA FIJA		20.703	65,38	18.097	61,92
FR0012502268 - Participaciones CANDRIAM INVESTORS (EX DEXIA)	EUR	0	0,00	218	0,75
LU0616900691 - Participaciones EXANE ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	219	0,75
LU1334564140 - Participaciones SYQUANT CAPITAL SAS	EUR	451	1,42	439	1,50
TOTAL IIC		451	1,42	876	3,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		21.154	66,80	18.973	64,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		28.138	88,86	28.585	97,80

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

Los productos estructurados suponen un 2,17% 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 2023 ha ascendido a 1.872.717,64 euros, desglosadas en remuneración fija, correspondiente a 46 empleados que ascendió a 1.696.667,64 euros y remuneración variable relativa a 20 empleados por importe de 176.050,00 euros.

La remuneración de los 6 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC?s, fue de 622.939,82 euros, correspondiendo 527.139,82 euros a remuneración fija y 95.800,00 euros a la parte de remuneración variable.

La remuneración correspondiente a 6 empleados altos cargos de la Gestora fue de 546.676,20 euros, de los cuales 435.576,20 euros se atribuyen a remuneración fija y 111.100,00 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