

## CREAND GESTION FLEXIBLE SOSTENIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 4880

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](http://www.bancoalcala.com).

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

### Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

### Correo Electrónico

[atencionalcliente@creand.es](mailto:atencionalcliente@creand.es)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26/06/2015

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

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

(lucha contra pobreza/desigualdad, fomento salud, bienestar, consumo responsable, protección medioambiente, derechos humanos/laborales). Existe un comité ético (funciones/composición en folleto). Invierte un 60-100% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector, lo que puede influir negativamente en grupo o no de la

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

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

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

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	1,12	0,47	1,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,77	-0,17	0,29	-0,57

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	2.654.889,12	3.018.851,78	306,00	308,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE R	332.585,39	300.358,79	83,00	69,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE I	EUR	30.232	30.561	33.547	31.746
CLASE R	EUR	3.741	3.626	2.750	0

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE I	EUR	11,3873	10,5341	11,1551	10,4446
CLASE R	EUR	11,2473	10,4673	11,1423	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	0,19	0,01	0,20	0,39	0,01	0,40	mixta	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE R	al fondo	0,46	-0,17	0,29	0,90	0,00	0,90	mixta	0,03	0,06	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,10	2,30	0,64	1,12	3,84	-5,57			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	20-10-2023	-0,48	13-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,91	02-11-2023	0,91	02-11-2023		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,16	3,33	1,75	2,89	4,31	8,21			
Ibex-35	13,78	11,37	12,34	10,67	19,13	19,38			
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,26	0,19	0,27	0,38	0,30			
BENCHMARK A. GESTION FLEXIBLE SOSTENIBLE	0,29	0,26	0,19	0,27	0,38	0,30			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,70	3,70	3,90	3,91	3,95	3,93			

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

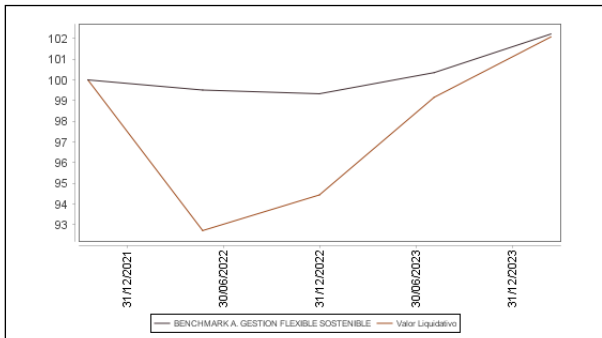
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,48	0,12	0,12	0,12	0,12	0,53	0,06	0,58	0,54

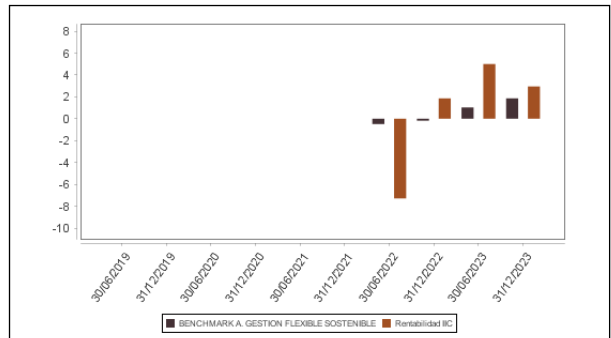
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,45	2,13	0,61	0,93	3,61	-6,06			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	20-10-2023	-0,48	13-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,91	02-11-2023	0,91	02-11-2023		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	3,11	3,35	1,75	2,69	4,27	8,21			
Ibex-35	13,78	11,37	12,34	10,67	19,13	19,38			
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,26	0,19	0,27	0,38	0,30			
<b>BENCHMARK A. GESTION FLEXIBLE SOSTENIBLE</b>	0,29	0,26	0,19	0,27	0,38	0,30			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,49	4,49	4,68	5,03	5,50	5,98			

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

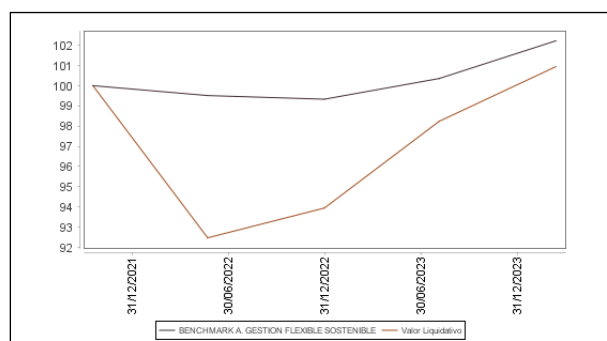
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,01	0,36	0,15	0,24	0,25	1,05	0,06		

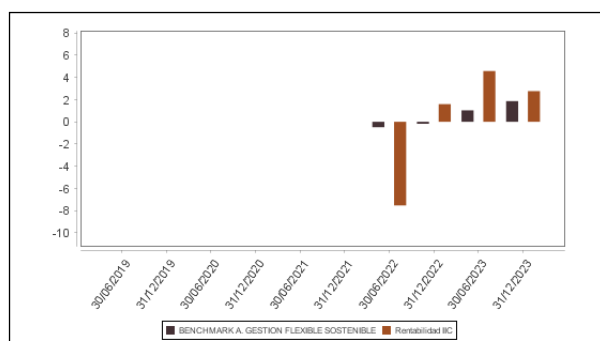
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	30.633	90,17	34.791	94,83
* Cartera interior	3.586	10,56	7.161	19,52
* Cartera exterior	26.533	78,10	27.306	74,43
* Intereses de la cartera de inversión	515	1,52	323	0,88
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.957	8,70	1.458	3,97
(+/-) RESTO	382	1,12	437	1,19
TOTAL PATRIMONIO	33.972	100,00 %	36.686	100,00 %

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	36.686	34.187	34.187	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,27	2,31	-8,03	-549,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,67	4,78	7,42	-44,19
(+) Rendimientos de gestión	2,94	5,19	8,10	-42,90
+ Intereses	1,88	0,60	2,48	217,51
+ Dividendos	0,00	0,98	0,98	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,09	-0,10	-0,19	-5,63
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	6,71	6,67	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,00	-3,07	-2,06	-132,73
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,18	0,08	0,26	128,40
± Otros resultados	-0,03	-0,01	-0,04	247,92
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,41	-0,68	-27,82
- Comisión de gestión	-0,21	-0,24	-0,45	4,02
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	2,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-6,66
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	423,06
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,13	-0,14	-95,08
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-98,99
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00



	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-98,83
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	33.973	36.686	33.973	

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

### 3. Inversiones financieras

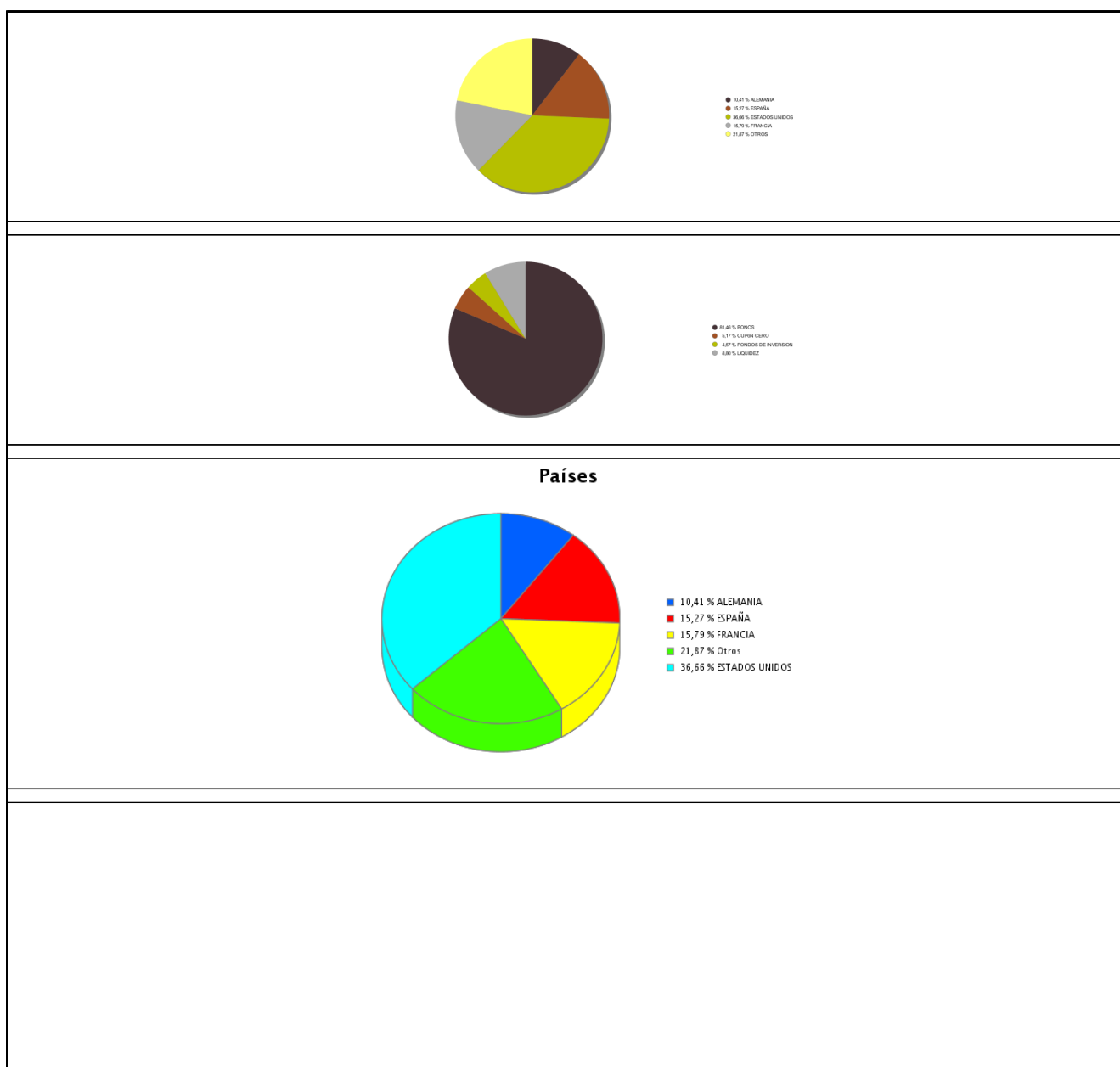
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

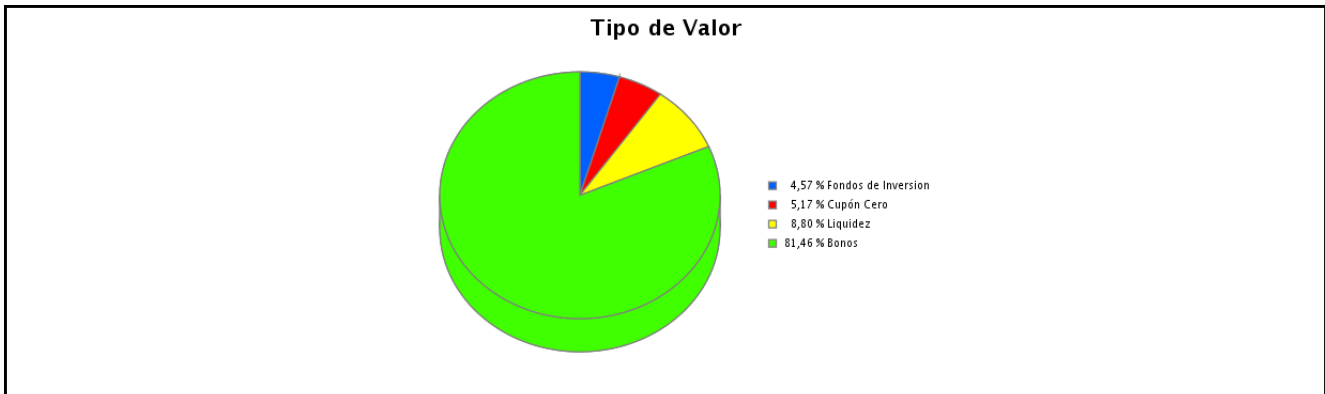
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.050	6,03	2.025	5,52
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	3.501	9,54
TOTAL RENTA FIJA	2.050	6,03	5.526	15,06
TOTAL IIC	1.536	4,52	1.636	4,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.586	10,55	7.161	19,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	26.557	78,17	27.261	74,32
TOTAL RENTA FIJA	26.557	78,17	27.261	74,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	26.557	78,17	27.261	74,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	30.143	88,73	34.422	93,85

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

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

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





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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX 50 INDEX	Venta Futuro EURO STOXX 50 INDEX 10	868	Cobertura
S&P 500	Venta Futuro S&P 500 50	870	Cobertura
Total subyacente renta variable		1739	
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	11.579	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		11579	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>13318</b>	

**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**

<table border="0" cellpadding="0" cellspacing="0" width="80" STYLE="border-collapse: collapse; width: 60pt"><tbody><tr height="20" STYLE="height: 15.0pt"> <td height="20" class="xl65" width="80" STYLE="height: 15.0pt; width: 60pt">NO aplicable. </td></tr></tbody></table>
---

**6. Operaciones vinculadas y otras informaciones**

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	

	SI	NO
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 11.331.799,00 euros que supone el 33,36% sobre el patrimonio de la IIC.
- f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.500.000,00 euros, suponiendo un 4,22% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.
- f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.655.697,27 euros, suponiendo un 4,66% 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. A pesar de que el 2023 ha sido un año con muchas sorpresas y eventos inesperados, al final ha resultado ser un año mucho más favorable de lo que inicialmente esperaba el mercado.

Los bancos centrales han seguido siendo los principales protagonistas durante la segunda parte del año con políticas monetarias que han restringido y endurecido 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 final de subidas de tipos e incluso los mercados ya han puesto en precio recortes de tipos para 2024. La Reserva Federal ha aplicado en 2023 cuatro subidas de tipos hasta el 5,50%, con un solo incremento durante el segundo semestre. En la eurozona, el Banco Central Europeo ha sido más agresivo en 2023, con nada menos que seis subidas de tipos hasta el 4,5% (dos en el segundo semestre).

En un contexto global de gran complejidad, caracterizado por el endurecimiento histórico y acelerado de la política monetaria, por graves conflictos geopolíticos (como la guerra en Ucrania o en la franja de Gaza) y por las crisis bancarias contenidas en Estados Unidos o Suiza, las principales bolsas mundiales han obtenido ganancias importantes mientras que 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.

En concreto para la renta variable, el segundo semestre del año ha tenido dos partes bien diferenciadas. La primera, con un tercer trimestre que supuso una reversión de lo ocurrido a comienzos de año. Frente a un aterrizaje suave que empezaba a ser la opinión predominante, la persistencia de unos tipos de interés altos y un tono más hawkish por parte de

la FED (con una proyección de tipos más alta de lo que esperaba el consenso), hizo mella en todo aquello más sensible a los tipos de interés. Sin embargo, durante los tres últimos meses del año, la inflación (a pesar de seguir siendo elevada) dio signos más claros de estar bajo control, lo que redujo las expectativas de tipos, creando un impulso alcista para la renta variable. A esto se le sumó 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.

Además, la volatilidad se ha ido relajando durante el segundo semestre del año, situándose en los niveles más bajos de los últimos 4 años y activando el modo "risk on" de los activos de riesgo. La renta variable ha tenido a nivel general el sexto mejor año desde el 2000. La mayor subida en los mercados desarrollados la marcó el S&P 500 con una subida del +7,18% durante el segundo semestre y del +24,23% en 2023, mientras que el Eurostoxx 50 por su parte subía un +2,78% durante la segunda mitad del año y cerraba el 2023 con una revalorización del +19,19%. Por sectores, la tecnología ha sido el que mejor desempeño ha tenido, con el Nasdaq subiendo un +53,81% en el año (+10,85% en el segundo semestre). Mientras tanto, en Asia, el índice Japonés Nikkei 225 cerró el semestre sin cambios significativos, mientras que China continuó corrigiendo, y perdió cerca de un -10% en el periodo.

En renta fija, 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 de interés. En Europa los tipos a 2 años también marcaban máximos en el 3,36% y cerraban el 2023 en 2,40%. El Bund alemán cerraba el semestre a niveles del 2,02% y su homólogo americano en el 3,88%. El empinamiento 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 empinamiento.

En cuanto a divisas, 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 2023 en torno al 1,10. Además, el yen ha destacado por su fortaleza ya que la decisión del Banco de Japón de aumentar el rango en el control de curva ha favorecido a la divisa.

El precio del petróleo mostraba cierta debilidad en la parte final del semestre (después de un repunte por el conflicto en la franja de Gaza) debido a las menores expectativas de crecimiento, ralentización de China y la acumulación de inventarios.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del segundo semestre el fondo ha seguido con la estrategia de modulación del riesgo a través de nuestro indicador interno de sentimiento de mercado. Durante el primer semestre de 2023 el indicador fue hacia zona neutral lo que nos llevó a ir reduciendo el nivel de riesgo del fondo hasta que en junio el indicador entró en zona de venta, por lo que bajamos de forma relevante nuestra exposición a renta variable. Sin embargo, en este segundo semestre el indicador entro en zona de compra a finales de octubre para un mes después entrar en zona de venta después de que el mercado pasase del pánico a la euforia tras unas semanas muy fuertes en bolsa, lo que ha hecho que el fondo haya terminado el año con un nivel de riesgo bajo.

Con tal de cumplir con los objetivos de volatilidad del fondo y de gestión del riesgo para inversores con vocación conservadora nos hemos situado en niveles medios de exposición neta a renta variable inferior al habitual, siendo la exposición media a renta variable del segundo semestre del año del 14%, considerablemente inferior la exposición media a renta variable del 24% que tuvimos durante el primer semestre de 2023.

La filosofía de inversión del fondo se basa en la inversión en compañías socialmente responsables para luego ajustar el riesgo en función de nuestro indicador interno de sentimiento. El índice de referencia que se aplica sobre el fondo es el Euribor 12 meses más un diferencial de 1,50%. Sin embargo, dicho "benchmark" es tan sólo considerado a nivel ilustrativo, puesto que el fondo pretende obtener retornos positivos en cualquier entorno de mercado y con independencia de cómo se comporte el índice de referencia.

Aunque la discrecionalidad de la gestión es total sobre el "benchmark" y por tanto la gestión no está vinculada a dicho índice, a modo descriptivo señalar que el fondo ha obtenido una rentabilidad del +2,94% en el segundo semestre del 2023, mientras que el índice de referencia obtenía un +2,77%. 0

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 8,57%, por encima de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 2,91%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 0,63% hasta 33.972.744,41 euros frente a 34.186.751,02 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 151 pasando de 247 a 398 partícipes. Distinguiendo entre clases, el patrimonio pasó de 30.561.098? y 3.625.652,06? a 30.23.053,81? y 3.740.690?, para las clases I y R respectivamente; De igual modo los

participes pasaron de 179 y 68 a 314 y 84, para las clases A y R respectivamente.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo es similar al promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 8,39%. ( 8,1% para la clase A y 7,45% para la clase R)

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. La cartera estuvo con un nivel de riesgo más moderado a lo largo del semestre. Seguimos evitando aquellas compañías con deuda y seleccionamos compañías de gran calidad en sus retornos que permiten afrontar de manera muy sólida entornos económicos difíciles.

Durante el semestre se ha seguido formando la cartera de bonos que se inició en junio como consecuencia de las oportunidades que ha dado la renta fija en 2023. Se ha seguido comprando bonos que han sido seleccionados con un perfil de inversión conservador, con una duración inferior a 18 meses de forma estructural y que aportan al menos un 3% de rentabilidad anual. Además, se han ido renovando los bonos que han ido venciendo. Por otro lado, la exposición a renta variable se ha seguido modulando semanalmente a través de futuros. Aunque la cartera ha estado invertida en renta fija de manera diversificada y por tanto aportan de manera similar todas las posiciones, uno de los activos que más ha contribuido al fondo durante el segundo semestre ha sido la inversión en el fondo Creand Institucional que ha aportado cerca de un 0,15% de rentabilidad en el periodo.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 5,07%.

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC. En relación a las inversiones alineadas con la Taxonomía de la UE, el fondo tiene un 31% de sus ingresos que se corresponden con actividades económicas definidas en la Taxonomía de la UE. 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 3,16% y 3,11% para las clases I y R respectivamente, 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 2022 ha sido aprobado sin salvedades. De igual modo en las Cuentas Anuales se contará con un Anexo de sostenibilidad al informe anual.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informe 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 7.443,72 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 7.629,64 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. 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. Los bancos centrales de todo el mundo están a punto de concluir uno de los ciclos de endurecimiento monetario más agresivos de los que se tiene constancia y los mercados se han aferrado a la idea de que habrá un recorte de tipos agresivo, más pronto que tarde, a medida que la inflación se normaliza.

Otro punto importante, será el ver como el sector corporativo refinancia la gran cantidad de vencimientos de deuda que hay previsto para el 2025 y 2026. Además, no podemos olvidarnos que el 2024 es un año de elecciones donde destacan las presidenciales que se celebrarán en Estados Unidos.

Empezamos un nuevo año con unos niveles exigentes tanto en los mercados de crédito como en los mercados de acciones. Aunque venimos de unos meses de muy baja volatilidad, es de esperar que el nuevo año sea propicio para una volatilidad más alta, por lo que tocará ser selectivos en activos, sectores y geografías.

Así pues, el entorno para 2024 sigue siendo complejo, con el punto de inflexión en los tipos de interés como un aspecto clave en el año. Es de esperar que la volatilidad aumente tanto en Renta Variable como en Renta Fija por lo que el escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia de cara al primer semestre del 2024.

La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES4202320105000017654389.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0205032024 - Bonos FERROVIAL 1,375 2025-03-31	EUR	287	0,84	285	0,78
ES0343307015 - Bonos KUTXABANK SA 0,500 2024-09-25	EUR	0	0,00	280	0,76
XS2055758804 - Bonos CAIXABANK S.A. 0,625 2024-10-01	EUR	0	0,00	281	0,77
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>287</b>	<b>0,84</b>	<b>846</b>	<b>2,31</b>
ES0343307015 - Bonos KUTXABANK SA 0,500 2024-09-25	EUR	290	0,85	0	0,00
XS1956973967 - Bonos BBVA 1,125 2024-02-28	EUR	589	1,73	589	1,60
XS2055758804 - Bonos CAIXABANK S.A. 0,625 2024-10-01	EUR	291	0,86	0	0,00
XS2177552390 - Bonos AMADEUS IT 2,500 2024-05-20	EUR	594	1,75	591	1,61
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.763</b>	<b>5,19</b>	<b>1.179</b>	<b>3,21</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.050</b>	<b>6,03</b>	<b>2.025</b>	<b>5,52</b>
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,050 2023-07-03	EUR	0	0,00	3.501	9,54
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>3.501</b>	<b>9,54</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.050</b>	<b>6,03</b>	<b>5.526</b>	<b>15,06</b>
ES0174013005 - Participaciones ALCALA INSTITUCIONAL FI	EUR	1.536	4,52	1.636	4,46
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.536</b>	<b>4,52</b>	<b>1.636</b>	<b>4,46</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>3.586</b>	<b>10,55</b>	<b>7.161</b>	<b>19,52</b>
DE000A2TST8 - Bonos SAP AG-VORZUG 0,750 2024-12-10	EUR	0	0,00	864	2,36
DE000A3E5MF0 - Cupón Cero VONOVIA SE (EX DEUTS 4,549 2024-09-1	EUR	0	0,00	282	0,77
DE000A3E5MF0 - Cupón Cero VONOVIA SE (EX DEUTS 4,779 2024-09-1	EUR	0	0,00	377	1,03
DE000A3MP4T1 - Cupón Cero VONOVIA SE (EX DEUTS 4,516 2025-12-0	EUR	368	1,08	0	0,00
BE0002645266 - Bonos KBC BANK FUNDING TRU 0,625 2025-04-10	EUR	662	1,95	656	1,79
FR0012599892 - Bonos EDENRED 1,375 2025-03-10	EUR	578	1,70	575	1,57
FR0013201308 - Bonos SCHNEIDER ELECTRIC 0,250 2024-09-09	EUR	0	0,00	671	1,83
FR0013346822 - Bonos TELEPERFORMANCE 1,875 2025-07-02	EUR	575	1,69	567	1,55
FR0013463650 - Bonos ESSILOR INTERNATIONA 0,125 2025-05-27	EUR	379	1,11	0	0,00
FR0013505104 - Bonos SANOFI 1,000 2025-04-01	EUR	386	1,14	0	0,00
FR0013506524 - Bonos PERNOD RICARD SA 1,125 2025-04-07	EUR	575	1,69	571	1,56
FR001400A5N5 - Bonos KERING 1,250 2025-05-05	EUR	672	1,98	668	1,82
US00724FAC59 - Bonos ADOBE INC 3,250 2025-02-01	USD	876	2,58	880	2,40
US038222AJ43 - Bonos APPLIED MATERIALS IN 3,900 2025-10-01	USD	615	1,81	0	0,00
CH0409606354 - Bonos UBS 1,250 2025-04-17	EUR	589	1,73	580	1,58
XS1189263400 - Bonos NORDEA BANK 1,125 2025-02-12	EUR	595	1,75	591	1,61
XS1201001572 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 2,500 2025-03-18	EUR	585	1,72	577	1,57
XS1551726810 - Bonos CELLNEX TELECOM 2,875 2025-04-18	EUR	295	0,87	291	0,79
US172967MF56 - Bonos CITIGROUP 3,352 2025-04-24	USD	322	0,95	0	0,00
XS1996435688 - Bonos CEPSA 1,000 2025-02-16	EUR	284	0,83	280	0,76
XS2166217278 - Bonos NETFLIX INC 3,000 2025-06-15	EUR	298	0,88	294	0,80
XS2224621347 - Cupón Cero ADIDAS-SALOMON AG 3,520 2024-09-09	EUR	0	0,00	286	0,78
XS2224621347 - Cupón Cero ADIDAS-SALOMON AG 3,830 2024-09-09	EUR	0	0,00	382	1,04
US22822VAG68 - Bonos CROWN CASTLE INTL CO 3,200 2024-09-01	USD	0	0,00	701	1,91
US235851AQ51 - Bonos DANAHER CORP 3,350 2025-09-15	USD	697	2,05	697	1,90
XS2390400633 - Bonos ENEL SPA 0,000 2026-05-28	EUR	546	1,61	535	1,46
XS2438615606 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,250 2025-01-31	EUR	280	0,82	277	0,76
XS2482872418 - Bonos FRESENIUS SE & CO KG 1,875 2025-05-24	EUR	290	0,85	287	0,78
XS2523390271 - Bonos RWE 2,500 2025-08-24	EUR	295	0,87	289	0,79
XS2631416950 - Bonos ASML HOLDING NV 3,500 2025-12-06	EUR	928	2,73	0	0,00
US375558BF95 - Bonos QUALCOMM INC 3,650 2026-03-01	USD	654	1,92	0	0,00
US458140AS90 - Bonos INTEL CORP 3,700 2025-07-29	USD	613	1,80	0	0,00
US46124HAB24 - Bonos INTUIT INC 0,950 2025-07-15	USD	877	2,58	879	2,40
US478160CJ19 - Bonos JOHNSON & JOHNSON 2,625 2025-01-15	USD	589	1,73	594	1,62
US594918BB90 - Bonos MICROSOFT CP WASH 2,700 2025-02-12	USD	881	2,59	884	2,41
US70450YAG89 - Bonos PAYPAL HOLDINGS 1,650 2025-06-01	USD	328	0,96	0	0,00
US747525AF05 - Bonos QUALCOMM INC 3,450 2025-05-20	USD	324	0,95	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US911312BL96 - Bonos UNITED PARCEL SIRVIC 2,800 2024-11-15	USD	0	0,00	594	1,62
US92826CAD48 - Bonos VISA INC 3,150 2025-12-14	USD	327	0,96	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>16.283</b>	<b>47,93</b>	<b>15.132</b>	<b>41,25</b>
PTGGDAOE0001 - Bonos GALP ENERGIA, SGPS 1,375 2023-09-19	EUR	0	0,00	293	0,80
DE000A2TSTE8 - Bonos SAP AG-VORZUG 0,750 2024-12-10	EUR	875	2,58	0	0,00
DE000A3E5MF0 - Cupón Cero VONOVIA SE (EX DEUTS 4,549 2024-09-1	EUR	284	0,84	0	0,00
DE000A3E5MF0 - Cupón Cero VONOVIA SE (EX DEUTS 4,779 2024-09-1	EUR	379	1,12	0	0,00
DE000A3MP4S3 - Cupón Cero VONOVIA SE (EX DEUTS 3,330 2023-09-0	EUR	0	0,00	298	0,81
DE000A3MP4S3 - Cupón Cero VONOVIA SE (EX DEUTS 4,183 2023-09-0	EUR	0	0,00	397	1,08
DE000CZ40NG4 - Bonos COMMERZBANK AKTIENGE 1,250 2023-10-23	EUR	0	0,00	591	1,61
FR0012949949 - Bonos ACCOR SA 3,625 2023-09-17	EUR	0	0,00	300	0,82
FR0013201308 - Bonos SCHNEIDER ELECTRIC 0,250 2024-09-09	EUR	677	1,99	0	0,00
FR0013298890 - Bonos TIKEHAU CAPITAL 3,000 2023-11-27	EUR	0	0,00	297	0,81
FR0013482817 - Bonos LOUIS VUITTON MOET 0,000 2024-02-11	EUR	684	2,01	684	1,87
FR0014009E10 - Bonos LOREAL 0,375 2024-03-29	EUR	682	2,01	682	1,86
XS0758420748 - Bonos HEINEKEN 3,500 2024-03-19	EUR	301	0,89	300	0,82
XS0971213201 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 6,625 2023-09-13	EUR	0	0,00	306	0,84
XS0972530561 - Bonos ASML HOLDING NV 3,375 2023-09-19	EUR	0	0,00	889	2,42
US110122DB12 - Bonos BRISTOL MYERS SQUIBB 3,625 2024-05-15	USD	584	1,72	587	1,60
XS1379171140 - Bonos MORGAN STANLEY 1,750 2024-03-11	EUR	295	0,87	294	0,80
XS1489184900 - Bonos GLENCORE PLC 1,875 2023-09-13	EUR	0	0,00	295	0,81
XS1531174388 - Bonos BARCLAYS BANK 1,875 2023-12-08	EUR	0	0,00	592	1,61
XS1577731604 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2024-03-15	EUR	689	2,03	689	1,88
US17275RAN26 - Bonos CISCO SYSTEMS INC 3,625 2024-03-04	USD	691	2,03	698	1,90
XS1809245829 - Bonos INDRA SISTEMAS 3,000 2024-04-19	EUR	297	0,87	294	0,80
XS1873219304 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 2,125 2023-08-30	EUR	0	0,00	596	1,63
XS2051659915 - Bonos LEASEPLAN CORPORATIO 0,125 2023-09-13	EUR	0	0,00	290	0,79
XS2224621347 - Cupón Cero ADIDAS-SALOMON AG 3,520 2024-09-09	EUR	287	0,84	0	0,00
XS2224621347 - Cupón Cero ADIDAS-SALOMON AG 3,830 2024-09-09	EUR	383	1,13	0	0,00
XS2228676735 - Bonos NISSAN MOTOR CO 1,940 2023-09-15	EUR	0	0,00	294	0,80
XS2243983520 - Bonos ALD SA 0,375 2023-10-19	EUR	0	0,00	291	0,79
US22822VAG68 - Bonos CROWN CASTLE INTL CO 3,200 2024-09-01	USD	699	2,06	0	0,00
XS2406913884 - Bonos HIGHLAND HOLDINGS 0,000 2023-11-12	EUR	0	0,00	290	0,79
US38141GVM31 - Bonos GOLDMAN SACHS 4,000 2024-03-03	USD	584	1,72	588	1,60
US459200JY80 - Bonos IBM INTL BUSINESS MA 3,000 2024-11-15	USD	699	2,06	699	1,90
US58933YAU91 - Bonos MERCK & CO. INC. 2,900 2024-03-07	USD	591	1,74	594	1,62
US911312BL96 - Bonos UNITED PARCEL SIRVIC 2,800 2024-11-15	USD	593	1,75	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>10.274</b>	<b>30,24</b>	<b>12.129</b>	<b>33,07</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>26.557</b>	<b>78,17</b>	<b>27.261</b>	<b>74,32</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>26.557</b>	<b>78,17</b>	<b>27.261</b>	<b>74,32</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>26.557</b>	<b>78,17</b>	<b>27.261</b>	<b>74,32</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>30.143</b>	<b>88,73</b>	<b>34.422</b>	<b>93,85</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

Parte Cuantitativa:

En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 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?, 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