

CREAND BUY & HOLD 2026, FI

Nº Registro CNMV: 4951

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

Depositario: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: KPMG AUDITORES, S.L

Grupo Gestora: CREDIT ANDORRÁ

Grupo Depositario: BANCA MARCH

Rating Depositario: NA

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

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

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 12/02/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de la gestión es tratar de obtener una rentabilidad acorde con los activos en que se invierte, descontadas las comisiones, al plazo remanente en cada momento hasta el horizonte temporal (01/06/2026).

Invierte 100% de la exposición total en renta fija Pública/privada, denominada en euros, incluyendo depósitos e instrumentos de mercado monetario, cotizados o no, líquidos, sin titulaciones, con vencimiento acorde con el horizonte temporal del fondo, de emisores/mercados fundamentalmente europeos minoritariamente otros países OCDE, con un máximo de 5% en emergentes. La cartera se comprará al contado y se prevé mantener los activos hasta su vencimiento, si bien puede haber cambios en las emisiones por criterios de gestión.

No existe exposición a riesgo divisa. Al menos un 75% de la cartera tendrá mediana calidad crediticia (mínimo BBB-) a fecha de compra y el 25% restante se podrá invertir en emisiones de baja calidad crediticia. Si hay bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse siempre que no se supere el 25% de exposición en emisiones con baja calidad crediticia.

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	0,04	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,87	1,29	1,58	0,02

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	743.842,34	746.977,83	154,00	158,00	EUR	0,00	0,00	999.999.999,00 Euros	NO
CLASE R	325.136,51	342.181,45	24,00	25,00	EUR	0,00	0,00	999.999.999,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	7.216	2.580	5.570	8.799
CLASE R	EUR	3.154	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	9,7012	9,1031	10,6163	9,8922
CLASE R	EUR	9,7012	0,0000	0,0000	0,0000

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,25		0,25	0,38		0,38	patrimonio	0,03	0,04	Patrimonio
CLASE R		0,25		0,25	0,32		0,32	patrimonio	0,03	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	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,57	3,08	0,94	-1,89	4,40	-14,25	7,32	2,94	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	17-10-2023	-0,36	18-05-2023	-6,62	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,40	14-12-2023	1,01	04-01-2023	4,12	24-03-2020

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,33	1,69	1,81	1,69	3,44	8,84	6,73	15,93	
Ibex-35	13,78	11,37	12,34	10,67	19,13	19,38	16,25	34,03	
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,26	0,19	0,27	0,38	0,30	0,07	0,22	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,69	7,69	8,09	8,10	8,16	8,19	7,09	7,14	

(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.

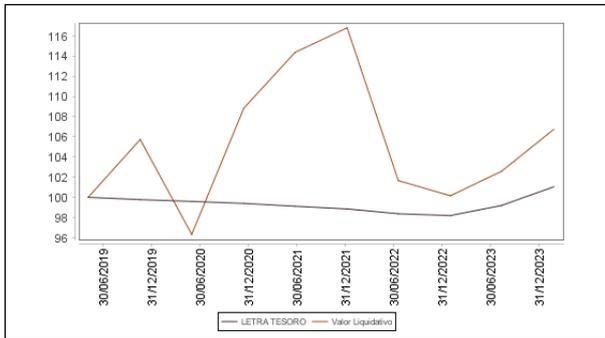
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,72	0,17	0,17	0,18	0,51	1,53	1,53	1,57	1,51

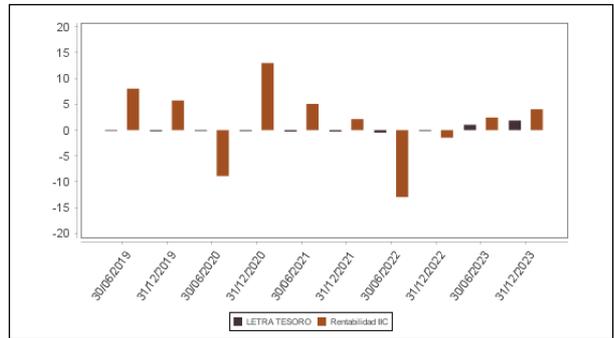
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		3,08	0,94						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	17-10-2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,40	14-12-2023				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		1,69	1,81						
Ibex-35		11,37	12,34						
Letra Tesoro 1 año		0,26	0,19						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

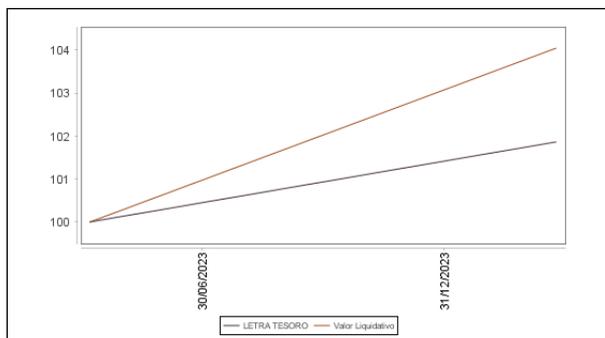
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,17	0,17	0,12					

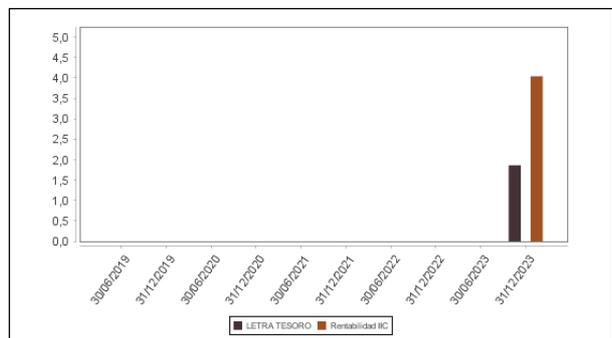
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	10.094	97,34	9.664	95,16
* Cartera interior	1.059	10,21	938	9,24
* Cartera exterior	8.782	84,69	8.671	85,38
* Intereses de la cartera de inversión	253	2,44	55	0,54
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	284	2,74	585	5,76
(+/-) RESTO	-7	-0,07	-94	-0,93
TOTAL PATRIMONIO	10.370	100,00 %	10.156	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)	10.156	2.580	2.580	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,90	330,28	115,97	-102,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,97	2,00	7,22	799,07
(+) Rendimientos de gestión	4,29	2,52	7,93	674,99
+ Intereses	2,06	1,60	3,95	485,52
+ Dividendos	0,00	0,03	0,01	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,23	-2,26	2,84	-549,39
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	3,00	1,08	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,46	0,16	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,31	-0,11	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,52	-0,74	197,67
- Comisión de gestión	-0,25	-0,32	-0,52	255,21
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	369,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,12	-0,10	20,83
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,05	360,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,01	-100,00
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,03	1.511,25
+ 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	0,02	0,00	0,03	1.511,25
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.370	10.156	10.370	

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

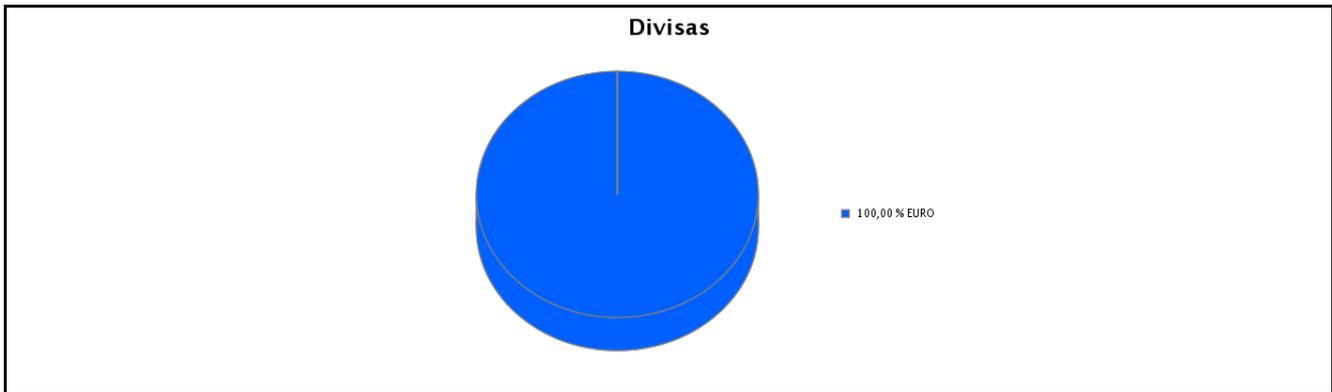
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.059	10,21	938	9,24
TOTAL RENTA FIJA	1.059	10,21	938	9,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.059	10,21	938	9,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.782	84,69	8.671	85,38
TOTAL RENTA FIJA	8.782	84,69	8.671	85,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.782	84,69	8.671	85,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.841	94,90	9.609	94,62

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable.

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. Cartera invertida alrededor del 35% en renta variable global.

El peso en renta fija se sitúa en el 55% manteniendo el resto de la cartera en activos de corto plazo.

La duración de la cartera de renta fija es ligeramente superior a los 3 años para obtener una TIR a vencimiento del 7.7%. El rating medio es BB-. El fondo mantiene una política de gran diversificación de emisores evitando la excesiva concentración en ninguno de ellos. La exposición directa en compañías de rating inferior a BB se sitúa en torno al 10%.

La exposición neta a divisas es poco significativa.

c) Índice de referencia. #N/D

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 301,91% hasta 10.370.425,88 euros frente a 2.580.260,50 euros del periodo anterior. Durante este año, al cambiar la política de inversión a Buy and Hold, se aprovechó y se constituyó otra clase, de este modo a cierre de semestre los patrimonios y partícipes eran de 7.216.196,81? y 155 para la clase A y 3.154.229,07? y 24 para la clase R.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo es algo inferior al promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 8,39%. (para la clase A es de 6,57%, para la clase R al tener menos de un año de histórico, no podemos compararlo con el año)

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En lo que respecta a la renta variable, los sectores con mayor exposición son Retail, Automoción y Utilities. Los principales cambios sectoriales durante el trimestre han sido el incremento en los sectores de Retail, Automoción y Seguros Chemicals incorporando, entre otras, empresas como Ahold, Starbucks, Netflix, Renault, Tesla, Ford, Axa y Munich Re y las reducciones en Health Care, Oil&GaS y Chemicals con las ventas de compañías como Sanofi, Bristol Myers, Merck, Eli Lilly, Seagen, Exxon, Total Eni, Repsol, Phillips 66, Bayer o Linde.

Respecto a la rentabilidad generada por la parte de cartera de renta variable, en un trimestre de importantes caídas para los activos de renta variable, se ha beneficiado del buen comportamiento de acciones como Acciona Renovables, Deutsche Boerse o BBVA pero se ha visto penalizado por el mal comportamiento general del mercado.

En lo que hace referencia a la cartera de renta fija no se han realizado cambios. La posición de renta fija ligada a la inflación ha aportado cierta estabilidad a la cartera aunque el mal comportamiento generalizado de la renta fija ha restado rentabilidad.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. N/A

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. #N/D

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 1.242,00 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 1.257,95 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Las consecuencias de la guerra así como la imparable inflación está obligando a seguir recortando las previsiones de crecimiento global para 2023. La última en hacerlo ha sido la OCDE que ha reducido sus estimaciones de PIB global para 2023 hasta el 2.2%, con un recorte especialmente relevante en las previsiones de la Zona Euro y de EE.UU.

Los elevados niveles de inflación están provocando que la mayoría de bancos centrales se estén elevando los tipos de interés con una mayor intensidad a la que podía esperarse hasta hace pocos meses con el objetivo de intentar moderar unas tasas de inflación que están alcanzando cotas no vistas en muchas décadas aunque esto tenga como consecuencia un importante enfriamiento económico. En esta línea, en su última reunión, el Banco Central Europeo anunció una revisión en sus proyecciones de crecimiento de la Zona Euro hasta el 0.9% para 2023 respecto al 2.1% que estimaba en junio. De la misma manera, elevó sus perspectivas de inflación hasta el 8.1% para 2022 y el 5.4% en 2023.

En este contexto, la cartera mantendrá su perfil actual ajustando las posiciones en función de la evolución económica y del comportamiento de los mercados. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES7002320105000017655631.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0211839222 - Bonos AUTOPISTA DEL ATLANT 3,150 2026-05-17	EUR	98	0,94	96	0,95
ES0211845302 - Bonos ABERTIS INFRAESTRUCT 1,375 2026-05-20	EUR	191	1,84	186	1,83
XS1384064587 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,250 2026-04-04	EUR	297	2,86	193	1,90
XS1968846532 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 1,125 2026-03-27	EUR	281	2,71	275	2,71
XS2465792294 - Bonos CELLNEX TELECOM 2,250 2026-04-12	EUR	192	1,85	187	1,85
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.059	10,21	938	9,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.059	10,21	938	9,24
TOTAL RENTA FIJA		1.059	10,21	938	9,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.059	10,21	938	9,24
IT0005170839 - Bonos TESORO ITALIANO 1,600 2026-06-01	EUR	0	0,00	188	1,85
IT0005366460 - Bonos CASSA DEPOSITI E PRE 2,125 2026-03-21	EUR	291	2,81	285	2,81
XS2296027217 - Bonos CORP ANDINA DE FOMEN 0,250 2026-02-04	EUR	91	0,88	90	0,88
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		383	3,69	563	5,54
DE000A19X8A4 - Bonos VONOVIA FINANCE BV 1,500 2026-03-22	EUR	188	1,81	181	1,78
DE000DL19US6 - Bonos DEUTSCHE BANK 2,625 2026-02-12	EUR	194	1,87	189	1,86
FR0013064573 - Bonos GECINA 3,000 2026-06-01	EUR	98	0,95	97	0,96
FR0013176310 - Bonos VIVENDI 1,875 2026-05-26	EUR	97	0,94	94	0,92
FR0013323664 - Bonos BPCE 1,375 2026-03-23	EUR	284	2,74	277	2,73
FR0013486701 - Bonos SOCIETE GENERALE 0,125 2026-02-24	EUR	92	0,88	89	0,88
FR0013512944 - Bonos STELLANTIS NV 2,750 2026-05-15	EUR	295	2,85	290	2,85
FR001400F2Q0 - Bonos AIR FRANCE KLM 7,250 2026-05-31	EUR	108	1,04	103	1,02
FR0014000N24 - Bonos RENAULT S.A. 2,375 2026-05-25	EUR	287	2,77	277	2,73
FR0014000774 - Bonos LA MONDIALE SAM 0,750 2026-04-20	EUR	92	0,89	90	0,89
XS1062493934 - Bonos AON PLC 2,875 2026-05-14	EUR	196	1,89	193	1,90
XS1062900912 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 4,125 2026-05-04	EUR	203	1,95	201	1,98
XS1310934382 - Bonos WELLSFARGO 2,000 2026-04-27	EUR	191	1,84	187	1,84
XS1325645825 - Bonos BNP PARIBAS 2,750 2026-01-27	EUR	98	0,95	96	0,95
XS1385945131 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 2,375 2026-03-24	EUR	194	1,87	190	1,87
XS1403499848 - Bonos LIBERTY MUTAL GROUP 2,750 2026-05-04	EUR	293	2,83	287	2,82
XS1419664997 - Bonos EDP - ENERGIAS DE PO 2,875 2026-06-01	EUR	198	1,91	194	1,91
XS1796208632 - Bonos SES SA (LUX) 1,625 2026-03-22	EUR	94	0,91	94	0,92
XS1799545329 - Bonos ACS 1,875 2026-04-20	EUR	192	1,85	187	1,84
XS1823300949 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 1,950 2026-05-22	EUR	191	1,84	186	1,83
XS1843437549 - Bonos INEOS FINANCE PLC 2,875 2026-05-01	EUR	97	0,94	92	0,90
XS1956037664 - Bonos FORTUM OYJ 1,625 2026-02-27	EUR	95	0,92	94	0,92
XS1960685383 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2026-03-11	EUR	95	0,92	94	0,93
XS1987729768 - Bonos FNAC DARTY SA 2,625 2026-05-30	EUR	96	0,93	96	0,94
XS2000538343 - Obligaciones ERSTE GROUP 0,875 2026-05-22	EUR	187	1,80	182	1,80
XS2001175657 - Bonos KONINKLIJKE 0,500 2026-05-22	EUR	92	0,88	90	0,89
XS2013574384 - Bonos FORD MOTOR COMPANY 2,386 2026-02-17	EUR	192	1,85	188	1,85
XS2086868010 - Bonos TESCO PLC 0,875 2026-05-29	EUR	187	1,80	182	1,80
XS2151069775 - Bonos LLOYDS TBS GROUP 2,375 2026-04-09	EUR	98	0,94	95	0,94
XS2154325489 - Bonos SYNGENTA 3,375 2026-04-16	EUR	297	2,86	288	2,83
XS2176783319 - Bonos ENI SPA 1,250 2026-05-18	EUR	189	1,83	185	1,82
XS2228683277 - Bonos NISSAN MOTOR CO 2,265 2026-03-17	EUR	193	1,86	187	1,84
XS2265369657 - Bonos DEUTSCHE LUFTHANSA A 3,000 2026-05-29	EUR	193	1,86	190	1,87
XS2289133915 - Bonos UNICREDIT GROUP 0,325 2026-01-19	EUR	92	0,89	91	0,89
XS2305244241 - Bonos LEASEPLAN CORPORATIO 0,250 2026-02-23	EUR	91	0,88	90	0,88

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2305600723 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 0,000 2026-02-23	EUR	91	0,88	89	0,88
XS2326546434 - Bonos UBS 0,010 2026-03-31	EUR	182	1,76	177	1,74
XS2329143510 - Bonos MIHUZO FINANCIAL GRO 0,184 2026-04-13	EUR	183	1,76	178	1,76
XS2344385815 - Bonos RYANAIR PLC 0,875 2026-05-25	EUR	186	1,79	182	1,79
XS2390400633 - Bonos ENEL SPA 0,000 2026-05-28	EUR	273	2,63	267	2,63
XS2434710799 - Obligaciones BONO NATIONAL GRID 0,410 2026-01-2	EUR	93	0,89	91	0,90
XS2482936247 - Bonos RWE 2,125 2026-05-24	EUR	194	1,87	189	1,86
XS2559580548 - Bonos FRESENIUS SE & CO KG 4,250 2026-05-28	EUR	102	0,99	99	0,98
XS2597408439 - Bonos TORONTO-DOMINION BAN 3,879 2026-03-13	EUR	102	0,98	100	0,98
XS2601458602 - Bonos SIEMENS AG 4,000 2026-04-05	EUR	99	0,95	98	0,96
XS2604697891 - Obligaciones VOLKSWAGEN AG 3,875 2026-03-29	EUR	201	1,94	197	1,94
XS2607183980 - Bonos HARLEY-DAVIDSON FINL 5,125 2026-04-05	EUR	104	1,00	101	0,99
XS2621757405 - Bonos CORNING INC 3,875 2026-05-15	EUR	101	0,97	99	0,97
XS2625195891 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,000 2026-05-19	EUR	406	3,91	297	2,92
XS2629047254 - Bonos SWEDBANK 4,625 2026-05-30	EUR	101	0,97	99	0,98
XS2629062568 - Bonos STORA ENSO OYJ-R 4,000 2026-06-01	EUR	203	1,95	199	1,96
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.399	80,99	8.108	79,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.782	84,69	8.671	85,38
TOTAL RENTA FIJA		8.782	84,69	8.671	85,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.782	84,69	8.671	85,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.841	94,90	9.609	94,62

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?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