

CINVEST II, FI
Nº Registro CNMV: 5601

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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
Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.es

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 COMPARTIMENTO

CINVEST II/ ODYSSEY DYNAMIC

Fecha de registro: 22/07/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente (a través de IIC), un 75-100% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector, de emisores/mercados de la OCDE (principalmente Europa y EE. UU), pudiendo invertir hasta un 30% de la exposición total en países emergentes y el resto, directa o indirectamente, en activos de renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados de países zona euro, con una calidad crediticia alta/media (mínimo BBB-) o el rating que tenga en cada momento el Reino de España, si fuera inferior. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses. La exposición a riesgo divisa será de 0-100%. Podrá haber concentración geográfica y sectorial. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad local y los Organismos Internacionales de los que España sea miembro.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,07	0,16	0,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,41	3,71	2,55	1,03

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	764.282,78	763.994,40
Nº de Partícipes	31	30
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	10.076	13,1836
2023	7.976	11,3126
2022	6.882	9,4572
2021		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,49	0,74	0,50	1,05	1,55	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	16,54	3,83	1,94	0,62	9,43	19,62			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,31	31-10-2024	-2,44	02-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,84	06-11-2024	1,84	06-11-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,35	8,11	10,56	6,82	7,45	8,07			
Ibex-35	12,99	13,29	13,88	13,47	11,13	13,78			
Letra Tesoro 1 año	0,20	0,21	0,22	0,16	0,19	0,29			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,57	4,57	4,67	4,94	5,05	5,39			

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

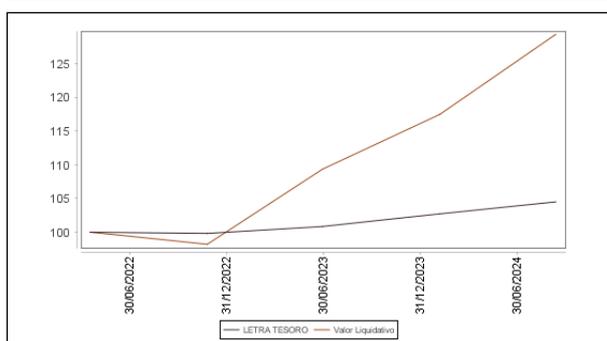
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,97	0,24	0,25	0,24	0,24	1,00	0,61		

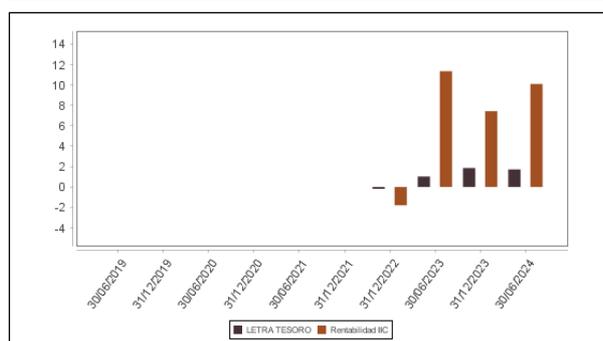
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	9.938	169	3
Renta Fija Internacional	2.436	100	-3
Renta Fija Mixta Euro	44.316	335	4
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	955	24	1
Renta Variable Mixta Internacional	30.203	140	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	52.302	894	4
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	46.052	567	4
Global	159.934	3.897	1
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	346.135	6.126	2,30

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.910	98,35	9.445	99,25
* Cartera interior	303	3,01	403	4,23

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	9.607	95,35	9.040	95,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	2	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	262	2,60	121	1,27
(+/-) RESTO	-96	-0,95	-50	-0,53
TOTAL PATRIMONIO	10.076	100,00 %	9.516	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.516	7.976	7.976	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,04	7,49	7,28	-99,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,71	9,41	15,01	-35,09
(+) Rendimientos de gestión	6,55	10,39	16,82	-32,52
+ Intereses	0,02	0,06	0,08	-64,22
+ Dividendos	0,19	0,38	0,56	-47,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,01	-0,01	-97,74
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,71	6,64	11,29	-24,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,63	3,32	4,90	-47,39
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-33,67
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,86	-0,99	-1,84	-7,34
- Comisión de gestión	-0,75	-0,81	-1,55	-1,64
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	8,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	6,80
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-29,84
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,13	-0,19	-47,90
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,03	27,90
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,03	67,68
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-79,91
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.076	9.516	10.076	

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

3. Inversiones financieras

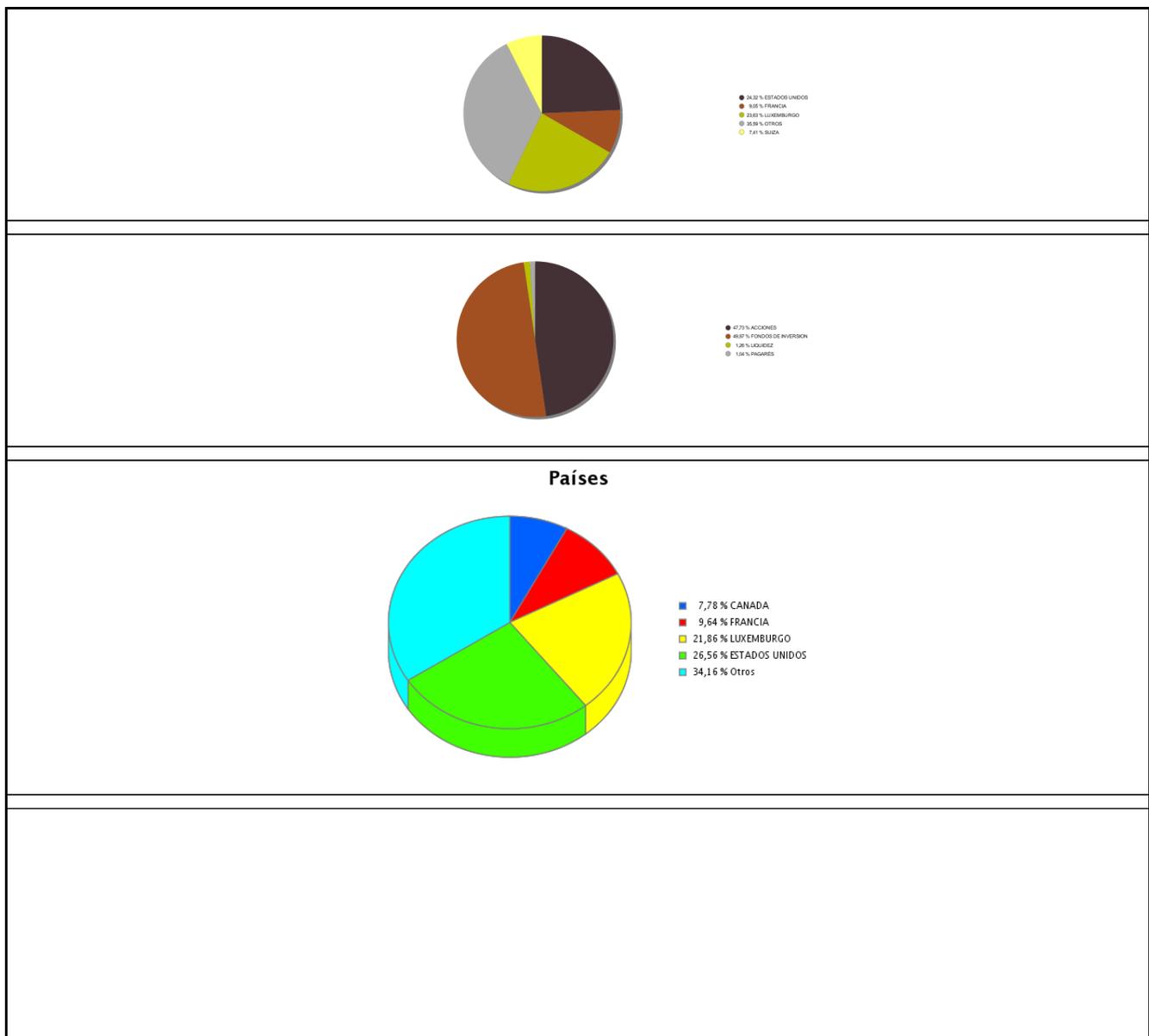
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

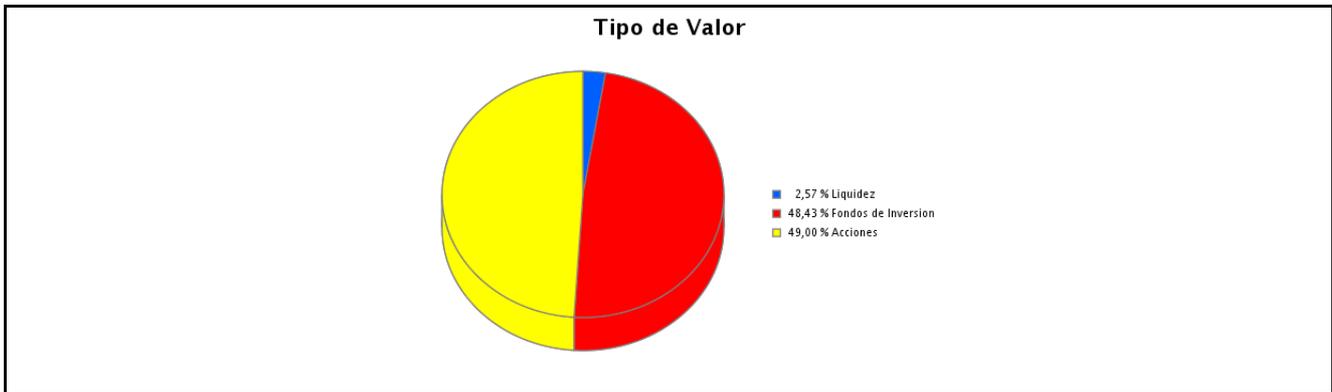
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	98	1,03
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	98	1,03
TOTAL RV COTIZADA	68	0,68	82	0,86
TOTAL RENTA VARIABLE	68	0,68	82	0,86
TOTAL IIC	234	2,33	223	2,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	303	3,00	403	4,24
TOTAL RV COTIZADA	4.916	48,78	4.484	47,12
TOTAL RENTA VARIABLE	4.916	48,78	4.484	47,12
TOTAL IIC	4.692	46,56	4.556	47,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.607	95,35	9.040	95,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.910	98,35	9.443	99,23

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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 5.029.203,90 euros que supone el 49,91% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 5.029.203,90 euros que supone el 49,91% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El segundo semestre del 2024 ha resultado muy favorable tanto para la renta fija como la renta variable. Los bancos centrales de Estados Unidos y la zona euro redujeron los tipos de interés según lo previsto, destacando la Reserva Federal con una reducción de 50 pb en septiembre y del Banco Central Europeo con una reducción de 75 pb en el semestre. Esto sirvió de catalizador positivo para los mercados financieros. Además, los índices de inflación siguieron moderándose, apoyando las políticas monetarias de los bancos centrales.

Las elecciones americanas se presentaban como un posible foco de volatilidad. La victoria de Trump contra pronóstico fue un catalizador positivo para los mercados (aunque aún está por ver como afectarán a la economía estadounidense y global las políticas planteadas en su programa). Los aranceles, los recortes de impuestos, el fin a los conflictos, la extracción de más petróleo y la reversión de la inmigración desempeñarán un papel importante, aunque el grado de implementación y los timings son inciertos, al igual que las posibles repercusiones y represalias.

En este contexto, la renta variable ha evolucionado favorablemente. El combustible de la inteligencia artificial ha caracterizado y liderado el mercado de renta variable americano frente al europeo. Esta vez también apoyado durante el semestre por las pequeñas y medianas empresas y los sectores cíclicos marcando nuevos máximos históricos en Estados Unidos. De esta manera, 2024 termina siendo otro año fuerte para los activos de riesgo. El S&P 500 registró una rentabilidad total en el año del +25%, lo que marca la primera vez desde fines de la década de 1990 en que logró rendimientos anuales consecutivos superiores al +20%. El índice se vio impulsado por nuevas ganancias de los 7 magníficos, que subieron un +67%. Por su parte, la renta variable europea terminó el año con una revalorización bastante inferior a la americana, con el Eurostoxx 50 subiendo un +10,59% en 2024, a pesar de que, durante el último mes del año, el rendimiento de la renta variable europea fue bastante superior al de la renta variable americana.

En cuanto a la renta fija, los índices agregados globales de renta fija en EUR y USD terminaban en rendimiento positivo de entre un +2% y un +3% mientras que los monetarios e índices de medio plazo terminaban con rendimientos positivos entre el +1% y el +2%. La rentabilidad del bono americano a 10 años se movía en un rango mínimo del 3,60% hasta un nivel máximo en 4,65%. El mercado ponía en precio en la parte final del semestre una expectativa de un tipo terminal más alto. El bund alemán cerraba el semestre a niveles del 2,40% después de ver mínimos anuales en el semestre en 2,04%. Las primas de la periferia se mantuvieron sorprendentemente estables, aunque destacando en negativo Francia como foco de volatilidad después de la crisis de gobierno y el abultado déficit fiscal al que debe hacer frente en los próximos meses.

En divisas, el dólar ha tenido un buen rendimiento con una apreciación de más del +8%. Las expectativas de menores recortes de tipos de la Reserva Federal frente al Banco Central Europeo han ayudado a ello. El yen ha destacado por su debilidad, debido a que la decisión del Banco de Japón de no aumentar el rango del control de curva menos de lo esperado no ha favorecido la divisa nipona como se pretendía y la divisa ha alcanzado nuevos mínimos históricos.

Los puntos calientes de la geopolítica han seguido siendo las guerras de Ucrania y Gaza por su posible efecto en la inflación a través del precio del petróleo. El precio del petróleo se movía en un rango desde los 66 USD hasta niveles máximos de 80 USD. Las menores expectativas de una recesión también presionaban al alza el precio a final de año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del segundo semestre la cartera ha seguido con la misma estrategia llevada a cabo durante el primer semestre del año pasado. Intentamos que las compañías elegidas como nuevas inversiones sean compañías de calidad con una capacidad de generación de caja alta. Seguimos evitando compañías con deuda y apostamos por compañías de gran calidad en sus retornos que permiten afrontar de manera muy sólida entornos

económicos difíciles.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 3,96%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 3,57%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 2,95% hasta 1.949.646,01 euros frente a 2.008.881,98 euros del periodo anterior. El número de participes disminuyó en el periodo en 2 pasando de 34 a 32 participes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 3,96% frente a una rentabilidad de 1,29% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,57% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,51% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 3,96% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 14,4%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En este sentido, durante el segundo semestre del año incorporamos en la parte de renta variable en directo compañías de calidad que han dado buena oportunidad de entrada, como fue el caso de Microsoft, Mastercard, Nvidia, Amazon y Compass. Iniciamos posición también con un peso inferior al habitual en Broadcom.

En cuanto a las ventas, destacar que hemos vendido la totalidad de Lamb Weston, Iberdrola, KBC y Verallia (en estas compañías iniciamos posición en el primer semestre del año pasado), Glencore y Hexagon. También reducimos posición en Repsol y Deutsche Telekom.

Por la parte de fondos, se decidió iniciar posición en el Fidelity Global Industries y se reembolso la totalidad del Groupama Axiom Legacy.

Para una óptima gestión de la liquidez se sigue recurriendo a pagarés de compañías sólidas que dan una rentabilidad atractiva. En cuanto a la renta variable en directo, el sector que más ha contribuido durante este segundo semestre del año ha sido industriales, seguido del sector telecomunicaciones. Por el lado negativo, este semestre hay que mencionar el mal comportamiento de materiales.

Entrando en acciones concretas, la compañía que más ha contribuido durante el segundo semestre del año ha sido Broadcom, seguido de Airbus. Por el lado negativo, la compañía que más ha lastrado la rentabilidad del vehículo ha sido Evolution.

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 2,68%. N/A

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 6,73%, frente a una volatilidad de 0,2% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2023 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de

las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 459,57 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 451,18 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. El escenario de 'soft landing' parece el más probable frente a otras posibilidades como la recesión. La proyección a largo plazo de la Reserva Federal sobre el nivel de los tipos parece baja en relación con el nivel esperado por el mercado. Esto podría provocar un repricing abrupto de tipos y volatilidad en los próximos trimestres si no se cumplen estas expectativas. Aunque, 'la última milla' de la inflación sea la más dura de alcanzar y se necesite más tiempo y paciencia, parece que el camino hacia el objetivo del 2% por parte de la Reserva Federal es factible y esto debería ayudar a relajar la política monetaria. En la zona euro, el target de inflación del Banco Central Europeo parece incluso aún más factible en el 2025.

Francia seguirá siendo un foco de atención e inestabilidad en la zona euro. Un déficit por encima del 5,50% y una deuda sobre el PIB del 110%, será una tarea difícil de solucionar para un gobierno de izquierdas que ha ganado contra todo pronóstico a una derecha radical en auge. Las primas periféricas podrían volver a sentir el foco de volatilidad que vieron en episodios pasados similares.

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

Empezamos 2025 con unos niveles exigentes tanto en los mercados de crédito como de renta variable. Venimos de unos meses donde la volatilidad media ha sido muy baja, lo que podría cambiar de cara al primer semestre del 2025.

Así pues, el entorno para el primer semestre de 2025 sigue siendo complejo. Las exigentes valoraciones, el posible final de los recortes de tipos de la Reserva Federal y unas políticas extremas con Trump, pueden acabar propiciando una reacción violenta adversa en la economía. 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 año.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505223216 - Pagarés GESTAMP GRUPO 5.000 2024-07-11	EUR	0	0,00	98	1,03
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	98	1,03
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	98	1,03
ES0105223004 - Acciones GESTAMP GRUPO	EUR	32	0,32	36	0,38
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	36	0,36	46	0,48
TOTAL RV COTIZADA		68	0,68	82	0,86
TOTAL RENTA VARIABLE		68	0,68	82	0,86
ES0146309002 - Participaciones HOROS AM	EUR	234	2,33	223	2,35
TOTAL IIC		234	2,33	223	2,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		303	3,00	403	4,24
CA11271J1075 - Acciones BROOKFIELD CORP	CAD	433	4,30	303	3,18
GG00BPFJTF46 - Acciones PERSHING SQUARE HOLDINGS LTD	GBP	248	2,47	259	2,72
NL0012059018 - Acciones EXOR SPA	EUR	264	2,62	292	3,06
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	205	2,04	240	2,52
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	332	3,30	373	3,92
FR0000124141 - Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	138	1,37	0	0,00
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	305	3,03	253	2,66
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	42	0,42	80	0,84
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	124	1,23	148	1,56
CH0114405324 - Acciones GARMIN LTD.	USD	196	1,95	300	3,15
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	267	2,65	249	2,61
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	320	3,18	273	2,86
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	322	3,20	280	2,94
US09260D1072 - Acciones BLACKSTONE	USD	168	1,67	117	1,23
CA21037X1006 - Acciones CONSTELLATION SOFTWARE INC.	CAD	358	3,55	323	3,39
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	692	6,87	577	6,06
US48251W1045 - Acciones KKR	USD	273	2,71	188	1,98

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	225	2,23	231	2,42
TOTAL RV COTIZADA		4.916	48,78	4.484	47,12
TOTAL RENTA VARIABLE		4.916	48,78	4.484	47,12
IE00BD5CV310 - Participaciones BNY MELLON FUNDS	EUR	248	2,46	239	2,51
IE00BF2VFW20 - Participaciones LINDSELL TRAIN	EUR	232	2,30	215	2,26
IE00BH6XSF26 - Participaciones HEPTAGON	EUR	230	2,28	217	2,28
IE00BJBY6V60 - Participaciones MONTLAKE UCITS	EUR	241	2,39	222	2,34
IE00BK5BD835 - Participaciones POLAR CAPITAL	EUR	147	1,46	156	1,64
GB00B3SX1S66 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	170	1,68	185	1,94
IE00B61H9W66 - Participaciones HEPTAGON	USD	203	2,02	196	2,06
DE000A2QCXQ4 - Participaciones UNIVERSAL INVESTMENT GMBH	EUR	224	2,22	216	2,27
LU0244071956 - Participaciones S-I-A	EUR	219	2,17	209	2,20
LU0289214545 - Participaciones JP MORGAN ASSET MANAGEMENT	EUR	227	2,25	0	0,00
LU0345362361 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	114	1,14	108	1,13
LU0690374029 - Participaciones FUNDSMITH LLP	EUR	235	2,33	232	2,44
LU0717821077 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	270	2,68	258	2,71
LU0966596875 - Participaciones DEGROOF PETERCAM ASSET SERV SA	EUR	226	2,24	219	2,30
LU129556887 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEMN	EUR	255	2,53	243	2,56
LU1477743204 - Participaciones BELLEVUE GRUOP AG	EUR	179	1,78	181	1,90
LU1493953001 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	EUR	229	2,28	218	2,30
LU1645746105 - Participaciones ALLIANZ	EUR	0	0,00	233	2,44
LU1720110474 - Participaciones LUXEMBURG SELECTION FUND	EUR	251	2,49	239	2,52
LU1965310763 - Participaciones RWC PARTNERS	EUR	255	2,53	237	2,49
LU2388163607 - Participaciones ADEPA ASSET MANAGEMENT SA	EUR	203	2,02	225	2,36
LU2724449603 - Participaciones INCONOMETRIC	EUR	334	3,32	309	3,24
TOTAL IIC		4.692	46,56	4.556	47,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.607	95,35	9.040	95,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.910	98,35	9.443	99,23
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): CA21037X1345 - Acciones CONSTELLATION SOFTWARE INC.	CAD	0	0,00	0	0,00

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 2024 ha ascendido a 2.981.455,96 euros, desglosadas en remuneración fija, correspondiente a 51 empleados que ascendió a 2.652.289,96 euros y remuneración variable relativa a 32 empleados por importe de 329.166,00 euros.

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

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

Parte Cualitativa:

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

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

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

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

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

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

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

No aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO CINVEST II/ INVERSION FLEXIBLE

Fecha de registro: 22/07/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá un 30%-75% de la exposición total en renta variable de emisores/mercados de la OCDE, principalmente Europa, Estados Unidos y Japón, sin limitación alguna por capitalización y/o sectores económicos. La inversión en renta variable de baja capen lización puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija, pública y/o privada, de emisores/mercados de la OCDE, principalmente Europa y Estados Unidos, con una calificación crediticia al menos media (mínimo BBB-). No obstante, se podrá invertir en activos que tengan como mínimo la misma calidad crediticia que el Reino de España en cada momento, si fuera inferior a BBB-. No habrá límite de duración media de la cartera de renta fija. Dentro de la renta fija, se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos.

La exposición máxima en activos de renta fija y renta variable de emisores/mercados de países emergentes será del 20% de la exposición total. Podrá existir puntualmente concentración geográfica y/o sectorial. La exposición al riesgo divisa será del 0-50% de la exposición total. Se podrá invertir hasta un 30% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,87	1,47	2,35	1,86
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,85	1,61	1,23	0,58

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	187.394,38	195.992,24
Nº de Partícipes	32	33
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.950	10,4040
2023	2.009	10,0081
2022	2.007	9,8811
2021		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,68	0,29	0,97	1,35	0,35	1,70	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,96	2,03	1,14	-1,68	2,46	1,29			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,95	19-12-2024	-1,93	02-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,75	22-11-2024	2,50	15-08-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,73	6,08	10,08	5,45	3,64	4,04			
Ibex-35	12,99	13,29	13,88	13,47	11,13	13,78			
Letra Tesoro 1 año	0,20	0,21	0,22	0,16	0,19	0,29			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,86	2,86	2,78	2,72	2,71	2,92			

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

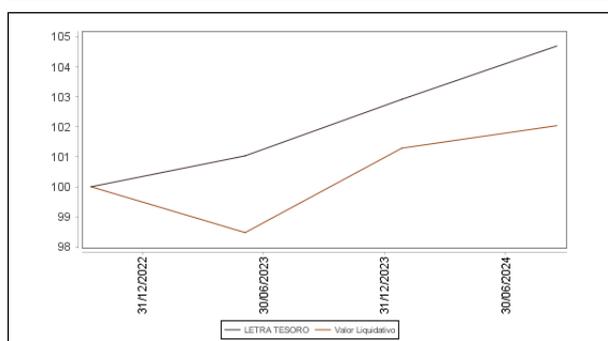
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,81	0,45	0,45	0,47	0,42	1,73	0,84		

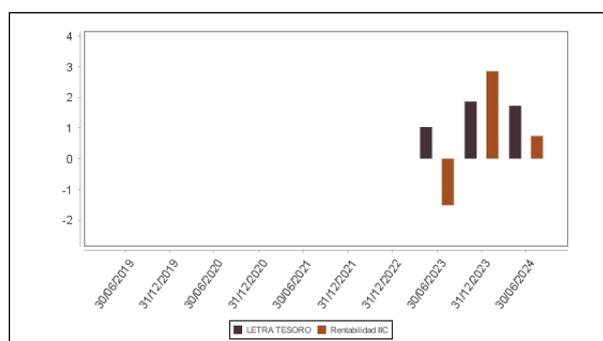
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	9.938	169	3
Renta Fija Internacional	2.436	100	-3
Renta Fija Mixta Euro	44.316	335	4
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	955	24	1
Renta Variable Mixta Internacional	30.203	140	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	52.302	894	4
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	46.052	567	4
Global	159.934	3.897	1
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	346.135	6.126	2,30

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.937	99,33	1.940	98,18
* Cartera interior	350	17,95	364	18,42

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.585	81,28	1.574	79,66
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,15	1	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9	0,46	120	6,07
(+/-) RESTO	3	0,15	-84	-4,25
TOTAL PATRIMONIO	1.950	100,00 %	1.976	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.976	2.009	2.009	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,51	-2,38	-6,88	87,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,17	0,75	3,92	322,49
(+) Rendimientos de gestión	4,28	1,66	5,91	156,88
+ Intereses	0,38	0,81	1,19	-53,31
+ Dividendos	0,20	0,58	0,78	-66,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,24	-0,02	0,22	-1.156,11
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,32	-0,76	0,55	-271,78
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,48	-0,06	0,41	-868,13
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,75	1,13	2,87	53,32
± Otros resultados	-0,09	-0,02	-0,11	254,63
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,11	-0,92	-2,00	19,91
- Comisión de gestión	-0,97	-0,74	-1,70	29,36
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	0,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,09	-0,13	-48,25
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,01	-0,03	247,06
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,05	-0,08	-26,21
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-74,97
+ 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	0,01	0,01	-74,97
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.950	1.976	1.950	

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

3. Inversiones financieras

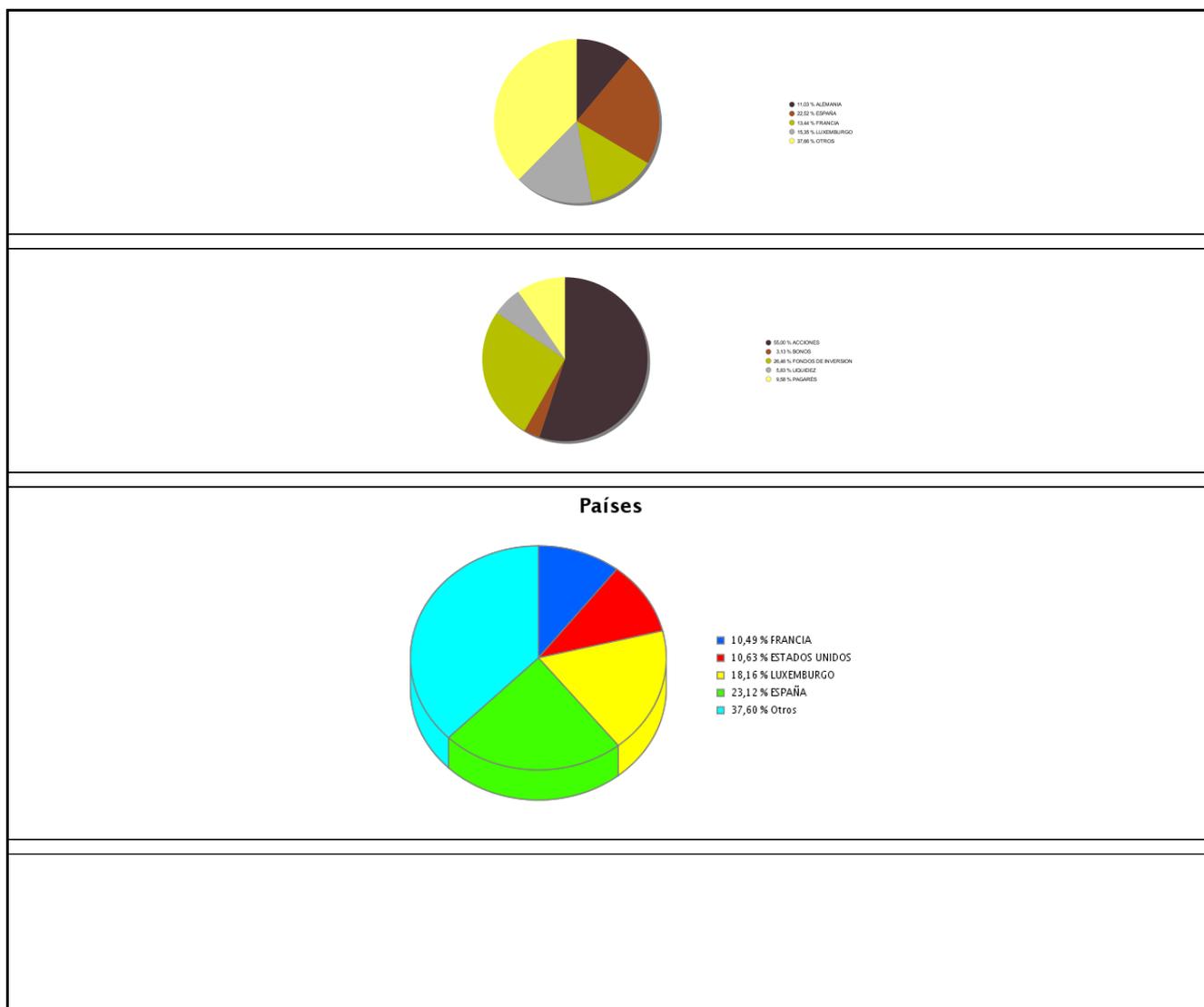
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

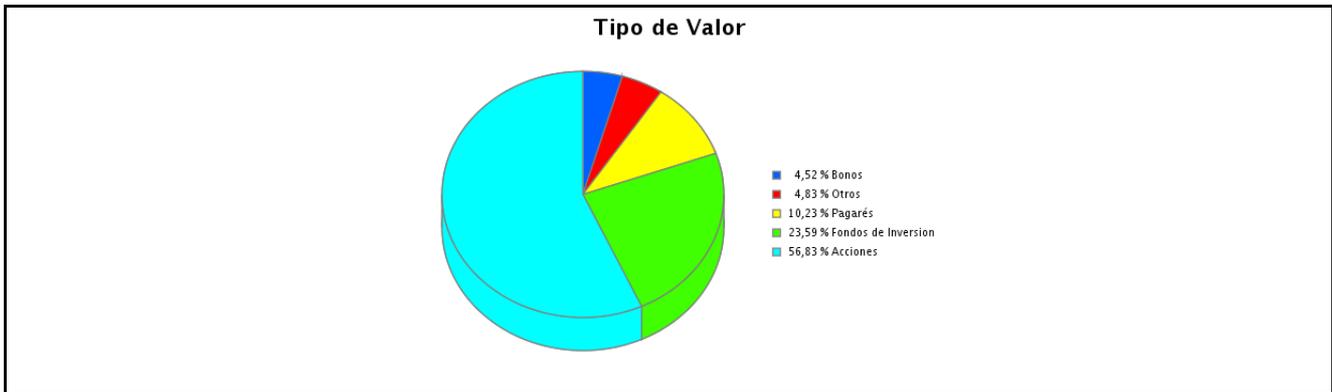
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	84	4,33	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	99	5,06	98	4,95
TOTAL RENTA FIJA	183	9,40	98	4,95
TOTAL RV COTIZADA	108	5,52	201	10,18
TOTAL RENTA VARIABLE	108	5,52	201	10,18
TOTAL IIC	59	3,02	66	3,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	350	17,93	364	18,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	87	4,45	64	3,24
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	99	5,08	99	4,99
TOTAL RENTA FIJA	186	9,53	163	8,23
TOTAL RV COTIZADA	853	43,73	866	43,84
TOTAL RENTA VARIABLE	853	43,73	866	43,84
TOTAL IIC	547	28,05	545	27,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.585	81,31	1.574	79,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.935	99,24	1.938	98,10

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

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

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





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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FTSE CHINA A50 INDEX EN \$ SUBY FUT CHINA	Compra Futuro FTSE CHINA A50 INDEX EN \$ SUBY FUT C	52	Cobertura
Total subyacente renta variable		52	
TOTAL OBLIGACIONES		52	

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

	SI	NO
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 236.394,27 euros, suponiendo un 11,92% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 385,41 euros.

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 213.471,35 euros, suponiendo un 10,77% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 227,47 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El segundo semestre del 2024 ha resultado muy favorable tanto para la renta fija como la renta variable. Los bancos centrales de Estados Unidos y la zona euro redujeron los tipos de interés según lo previsto, destacando la Reserva Federal con una reducción de 50 pb en septiembre y del Banco Central Europeo con una reducción de 75 pb en el semestre. Esto sirvió de catalizador positivo para los mercados financieros. Además, los índices de inflación siguieron moderándose, apoyando las políticas monetarias de los bancos centrales.

Las elecciones americanas se presentaban como un posible foco de volatilidad. La victoria de Trump contra pronóstico fue un catalizador positivo para los mercados (aunque aún está por ver como afectaran a la economía estadounidense y global las políticas planteadas en su programa). Los aranceles, los recortes de impuestos, el fin a los conflictos, la extracción de más petróleo y la reversión de la inmigración desempeñarán un papel importante, aunque el grado de implementación y los timings son inciertos, al igual que las posibles repercusiones y represalias.

En este contexto, la renta variable ha evolucionado favorablemente. El combustible de la inteligencia artificial ha caracterizado y liderado el mercado de renta variable americano frente al europeo. Esta vez también apoyado durante el semestre por las pequeñas y medianas empresas y los sectores cíclicos marcando nuevos máximos históricos en Estados Unidos. De esta manera, 2024 termina siendo otro año fuerte para los activos de riesgo. El S&P 500 registró una rentabilidad total en el año del +25%, lo que marca la primera vez desde fines de la década de 1990 en que logró rendimientos anuales consecutivos superiores al +20%. El índice se vio impulsado por nuevas ganancias de los 7 magníficos, que subieron un +67%. Por su parte, la renta variable europea terminó el año con una revalorización bastante inferior a la americana, con el Eurostoxx 50 subiendo un +10,59% en 2024, a pesar de que, durante el último mes del año, el rendimiento de la renta variable europea fue bastante superior al de la renta variable americana.

En cuanto a la renta fija, los índices agregados globales de renta fija en EUR y USD terminaban en rendimiento positivo de entre un +2% y un +3% mientras que los monetarios e índices de medio plazo terminaban con rendimientos positivos entre el +1% y el +2%. La rentabilidad del bono americano a 10 años se movía en un rango mínimo del 3,60% hasta un nivel máximo en 4,65%. El mercado ponía en precio en la parte final del semestre una expectativa de un tipo terminal más alto. El bund alemán cerraba el semestre a niveles del 2,40% después de ver mínimos anuales en el semestre en 2,04%. Las primas de la periferia se mantuvieron sorprendentemente estables, aunque destacando en negativo Francia como foco de volatilidad después de la crisis de gobierno y el abultado déficit fiscal al que debe hacer frente en los próximos meses.

En divisas, el dólar ha tenido un buen rendimiento con una apreciación de más del +8%. Las expectativas de menores recortes de tipos de la Reserva Federal frente al Banco Central Europeo han ayudado a ello. El yen ha destacado por su debilidad, debido a que la decisión del Banco de Japón de no aumentar el rango del control de curva menos de lo esperado no ha favorecido la divisa nipona como se pretendía y la divisa ha alcanzado nuevos mínimos históricos.

Los puntos calientes de la geopolítica han seguido siendo las guerras de Ucrania y Gaza por su posible efecto en la inflación a través del precio del petróleo. El precio del petróleo se movía en un rango desde los 66 USD hasta niveles máximos de 80 USD. Las menores expectativas de una recesión también presionaban al alza el precio a final de año

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del segundo semestre la cartera ha seguido con la misma estrategia llevada a cabo durante el primer semestre del año pasado. Intentamos que las compañías elegidas como nuevas inversiones sean compañías de calidad con una capacidad de generación de caja alta. Seguimos evitando compañías con deuda y apostamos por compañías de gran calidad en sus retornos que permiten afrontar de manera muy sólida entornos económicos difíciles.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 3,96%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 3,57%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 2,95% hasta 1.949.646,01 euros frente a 2.008.881,98 euros del periodo anterior. El número de participes disminuyó en el periodo en 2 pasando de 34 a 32 participes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 3,96% frente a una rentabilidad de 1,29% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,57% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,51% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 3,96% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 14,4%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En este sentido, durante el segundo semestre del año incorporamos en la parte de renta variable en directo compañías de calidad que han dado buena oportunidad de entrada, como fue el caso de Microsoft, Mastercard, Nvidia, Amazon y Compass. Iniciamos posición también con un peso inferior al habitual en Broadcom.

En cuanto a las ventas, destacar que hemos vendido la totalidad de Lamb Weston, Iberdrola, KBC y Verallia (en estas compañías iniciamos posición en el primer semestre del año pasado), Glencore y Hexagon. También reducimos posición en Repsol y Deutsche Telekom.

Por la parte de fondos, se decidió iniciar posición en el Fidelity Global Industries y se reembolsó la totalidad del Groupama Axiom Legacy.

Para una óptima gestión de la liquidez se sigue recurriendo a pagarés de compañías sólidas que dan una rentabilidad atractiva. En cuanto a la renta variable en directo, el sector que más ha contribuido durante este segundo semestre del año ha sido industriales, seguido del sector telecomunicaciones. Por el lado negativo, este semestre hay que mencionar el mal comportamiento de materiales.

Entrando en acciones concretas, la compañía que más ha contribuido durante el segundo semestre del año ha sido Broadcom, seguido de Airbus. Por el lado negativo, la compañía que más ha lastrado la rentabilidad del vehículo ha sido Evolution.

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 2,68%. N/A

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 6,73%, frente a una volatilidad de 0,2% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2023 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 459,57 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 451,18 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. El escenario de 'soft landing' parece el más probable frente a otras posibilidades como la recesión. La proyección a largo plazo de la Reserva Federal sobre el nivel de los tipos parece baja en relación con el nivel esperado por el mercado. Esto podría provocar un repricing abrupto de tipos y volatilidad en los próximos trimestres si no se cumplen estas expectativas. Aunque, 'la última milla' de la inflación sea la más dura de alcanzar y se necesite más tiempo y paciencia, parece que el camino hacia el objetivo del 2% por parte de la Reserva Federal es factible y esto debería ayudar a relajar la política monetaria. En la zona euro, el target de inflación del Banco Central Europeo parece incluso aún más factible en el 2025.

Francia seguirá siendo un foco de atención e inestabilidad en la zona euro. Un déficit por encima del 5,50% y una deuda sobre el PIB del 110%, será una tarea difícil de solucionar para un gobierno de izquierdas que ha ganado contra todo pronóstico a una derecha radical en auge. Las primas periféricas podrían volver a sentir el foco de volatilidad que vieron en episodios pasados similares.

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

Empezamos 2025 con unos niveles exigentes tanto en los mercados de crédito como de renta variable. Venimos de unos meses donde la volatilidad media ha sido muy baja, lo que podría cambiar de cara al primer semestre del 2025.

Así pues, el entorno para el primer semestre de 2025 sigue siendo complejo. Las exigentes valoraciones, el posible final de los recortes de tipos de la Reserva Federal y unas políticas extremas con Trump, pueden acabar propiciando una reacción violenta adversa en la economía. 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 año.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02503073 - Cupón Cero Letras del Tesoro 2,669 2025-03-07	EUR	84	4,33	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		84	4,33	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		84	4,33	0	0,00
ES05329455N3 - Pagarés TUBACEX SA 4,850 2024-10-30	EUR	0	0,00	98	4,95
ES05329455S2 - Pagarés TUBACEX SA 3,860 2025-02-28	EUR	99	5,06	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		99	5,06	98	4,95
TOTAL RENTA FIJA		183	9,40	98	4,95
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT	EUR	71	3,62	72	3,62
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	0	0,00	64	3,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	37	1,90	66	3,32
TOTAL RV COTIZADA		108	5,52	201	10,18
TOTAL RENTA VARIABLE		108	5,52	201	10,18
ES0155581038 - Acciones AMT BALANCED CONSERVATIVE ALLO	EUR	59	3,02	66	3,32
TOTAL IIC		59	3,02	66	3,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		350	17,93	364	18,44
US91282CHP95 - Bonos TESORO AMERICANO 1,375 2033-07-15	USD	0	0,00	31	1,57
US912828W63 - Bonos TESORO AMERICANO 0,875 2029-01-15	USD	0	0,00	33	1,67
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	64	3,24
US71654QDH20 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 6,875 2025-10-16	USD	87	4,45	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		87	4,45	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		87	4,45	64	3,24
ES0505630071 - Pagars CIE AUTOMOTIVE 3,600 2025-01-15	EUR	99	5,08	0	0,00
XS2842898970 - Pagars CIE AUTOMOTIVE 4,150 2024-10-14	EUR	0	0,00	99	4,99
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		99	5,08	99	4,99
TOTAL RENTA FIJA		186	9,53	163	8,23
GB00BD6K4575 - Acciones COMPASS GROUP PLC	GBP	46	2,34	0	0,00
GB00BMX86B70 - Acciones HALEON	GBP	65	3,33	54	2,73
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	0	0,00	60	3,02
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	20	1,03	0	0,00
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	56	2,87	33	1,66
NL000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	72	3,67	66	3,32
BE0003565737 - Acciones KCB GROEP NV	EUR	0	0,00	57	2,89
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	67	3,43	64	3,23
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	48	2,46	52	2,65
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	43	2,22	35	1,76
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	33	1,71	47	2,39
FR0010908533 - Acciones ENDERED	EUR	57	2,91	59	3,01
SE0012673267 - Acciones EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	53	2,73	55	2,76
FR0013447729 - Acciones VERALIA	EUR	0	0,00	65	3,27
CH0013841017 - Acciones LONZA GROUP AG	CHF	56	2,87	50	2,53
SE0015961909 - Acciones HEXAGON	SEK	0	0,00	32	1,60
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	DKK	30	1,56	0	0,00
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	13	0,68	0	0,00
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	59	3,01	0	0,00
US11135F1012 - Acciones BROADCOM INC	USD	21	1,09	0	0,00
US5132721045 - Acciones LAMB WESTON HOLDINS	USD	0	0,00	73	3,69
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	48	2,48	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	39	2,00	0	0,00
US65339F1012 - Acciones NEXTERA ENERGY	USD	0	0,00	66	3,32
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	26	1,35	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		853	43,73	866	43,84
TOTAL RENTA VARIABLE		853	43,73	866	43,84
IE00BH3N4915 - Participaciones INDIA ACORN ICAV	USD	106	5,42	98	4,98
IE00BJ38QD84 - Acciones SPDR	USD	29	1,46	0	0,00
IE00B60SWV01 - Acciones INVESCO	GBP	59	3,03	0	0,00
FR0013259132 - Participaciones GROUPAMA GROUP	EUR	0	0,00	54	2,75
LU0133096981 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	USD	66	3,39	60	3,05
LU0346389181 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	29	1,47	0	0,00
LU0942882589 - Participaciones ANDBANK ESPAÑA, S.A.	EUR	53	2,73	67	3,37
LU0953331096 - Participaciones ALKEN FUNDS	EUR	62	3,20	58	2,94
LU1254141416 - Participaciones ALLIANZ	EUR	0	0,00	76	3,86
LU1259265335 - Participaciones EASTSPRING INVESTMENTS SING	JPY	85	4,38	79	3,99
LU2607332140 - Participaciones MORGAN STANLEY	USD	58	2,96	52	2,66
TOTAL IIC		547	28,05	545	27,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.585	81,31	1.574	79,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.935	99,24	1.938	98,10

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

componente variable de la remuneración.

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

Parte Cuantitativa:

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

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

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

Parte Cualitativa:

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

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

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

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

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

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

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

No aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST II/ ORYX GLOBAL

Fecha de registro: 22/07/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Total Return (Net) Index (para la renta variable) y Bloomberg Global Aggregate Total Return Index Value Hedged (para la renta fija), con un grado de ponderación que irá evolucionando conforme al posicionamiento escogido por la entidad gestora según su visión de mercado. Los índices de referencia se utilizan a efectos informativos y/o comparativos. Se invierte un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invertirá directa/indirectamente un 0-100% de la exposición total en renta variable y/o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizado o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), capitalización bursátil, divisas, sectores económicos, rating de emisiones/emisores, pudiendo estar el 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia, o incluso sin rating. La duración media de la cartera de renta fija será de -5 a 15 años.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,37	0,47	0,84	0,69
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,69	5,12	3,39	2,36

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.517.340,23	2.477.175,01
Nº de Partícipes	71	68
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	28.365	11,2677
2023	26.071	10,5626
2022	18.795	9,9379
2021		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,30		0,30	0,60		0,60	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,68	1,06	1,78	1,07	2,61	6,29			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	19-12-2024	-1,07	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,62	06-11-2024	0,62	06-11-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,98	2,99	4,18	2,28	2,02	2,41			
Ibex-35	12,99	13,29	13,88	13,47	11,13	13,78			
Letra Tesoro 1 año	0,20	0,21	0,22	0,16	0,19	0,29			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,43	1,43	1,40	1,53	1,63	1,78			

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

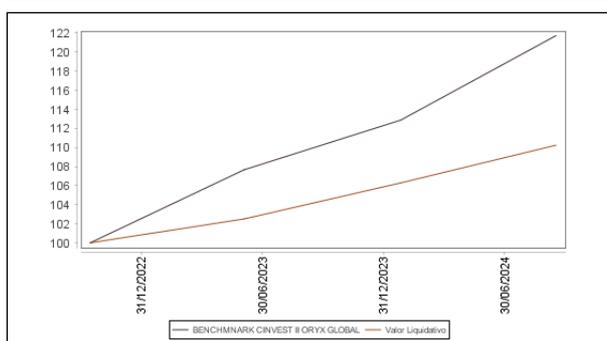
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,25	0,33	0,31	0,31	0,30	1,19	0,47		

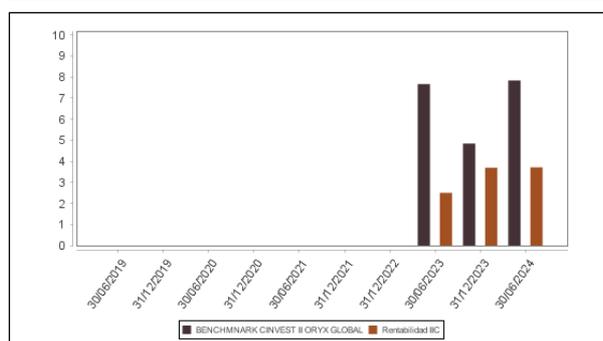
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	9.938	169	3
Renta Fija Internacional	2.436	100	-3
Renta Fija Mixta Euro	44.316	335	4
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	955	24	1
Renta Variable Mixta Internacional	30.203	140	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	52.302	894	4
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	46.052	567	4
Global	159.934	3.897	1
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	346.135	6.126	2,30

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	27.525	97,04	26.263	96,78
* Cartera interior	5.322	18,76	6.373	23,49

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	21.988	77,52	19.731	72,71
* Intereses de la cartera de inversión	215	0,76	159	0,59
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.219	4,30	873	3,22
(+/-) RESTO	-379	-1,34	-1	0,00
TOTAL PATRIMONIO	28.365	100,00 %	27.136	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	27.136	26.071	26.071	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,64	0,36	2,02	373,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,83	3,63	6,44	-19,87
(+) Rendimientos de gestión	3,18	3,99	7,15	-17,83
+ Intereses	1,22	1,04	2,26	21,06
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	-0,01	0,02	-372,91
± 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	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,93	2,96	4,87	-32,77
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,38	-0,75	2,43
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,60	4,39
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	3,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	-15,58
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	289,77
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,04	-0,07	-19,87
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,04	-9,52
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,03	75,61
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,01	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	28.365	27.136	28.365	

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

3. Inversiones financieras

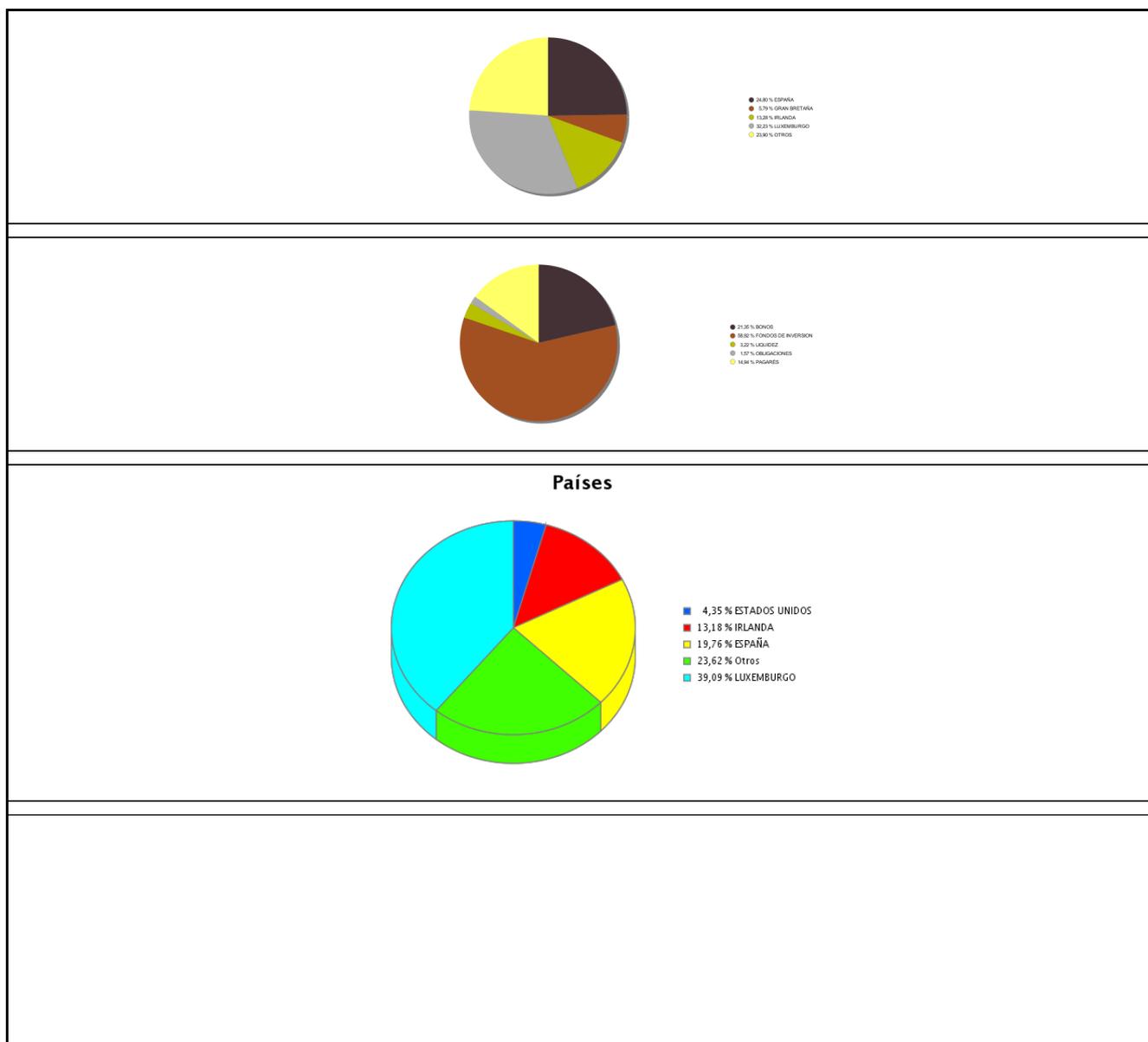
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

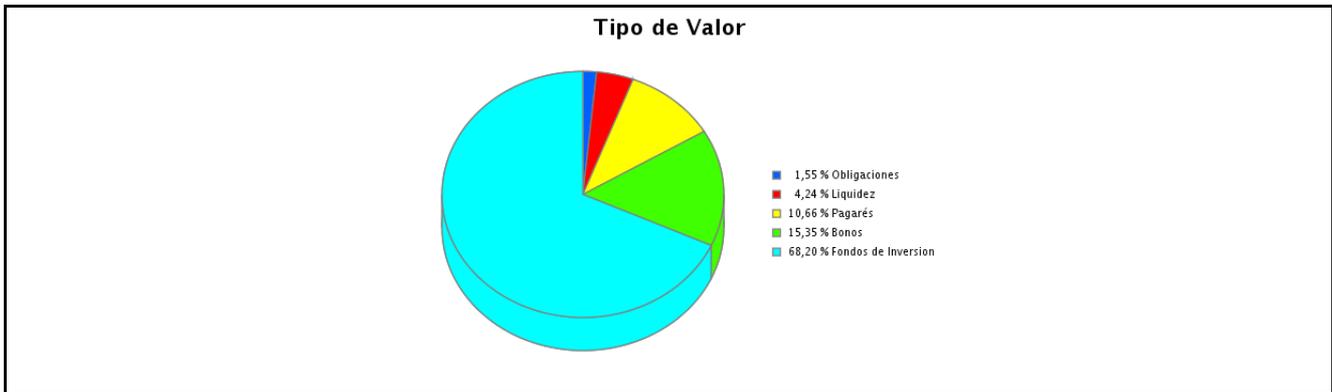
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.611	5,68	1.666	6,14
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.737	9,65	3.724	13,73
TOTAL RENTA FIJA	4.348	15,33	5.390	19,86
TOTAL IIC	974	3,43	982	3,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.322	18,76	6.373	23,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.058	10,78	4.432	16,33
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	297	1,05	293	1,08
TOTAL RENTA FIJA	3.356	11,83	4.726	17,41
TOTAL IIC	18.632	65,69	15.006	55,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	21.988	77,52	19.731	72,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	27.310	96,28	26.104	96,20

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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 6.124.661,39 euros que supone el 21,59% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 7.455.753,45 euros que supone el 26,29% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

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. 2024 fue un año marcado por importantes cambios a nivel geopolítico, destacando la victoria de Donald Trump en las elecciones presidenciales de Estados Unidos. Su política está impulsando un entorno global más proteccionista, caracterizado por amenazas de futuros aranceles e impuestos. Sin embargo, para Trump, los aranceles parecen ser más un instrumento de negociación que un fin en sí mismos, por lo que será clave observar en los próximos meses qué tan agresiva es realmente su estrategia. En diciembre, las bolsas registraron una ligera corrección debido a la incertidumbre sobre cuanto podrá reducir los tipos la FED en 2025, considerando que las políticas de Trump tienden a ser inflacionistas.

A pesar de ello, 2024 cierra ha cerrado de manera positiva para la mayoría de los activos tradicionales. Dentro de la renta fija, las rentabilidades han oscilado entre el 3% y 4% en los fondos conservadores y monetarios, mientras que los fondos más arriesgados de high yield han dado hasta un 9%. En renta variable, las bolsas estadounidenses experimentaron fuertes revalorizaciones, impulsadas principalmente por los valores tecnológicos y las optimistas perspectivas en torno al desarrollo de la inteligencia artificial. El Nasdaq cerro el año con un +28%, mientras que el S&P 500 gana +23%. En Europa el desempeño fue más moderado, con el Eurostoxx avanzando un +8%. Dentro del continente, se observó cierta dispersión: el Dax alemán y el Ibex 35 español subieron +19% y +15% respectivamente, mientras que el CAC 40 francés retrocedió -2%. Por otro lado, los mercados asiáticos tuvieron un buen 2024, aunque con alta volatilidad en países como China. Los índices chinos han subido aproximadamente un +12% y el Nikkei japonés logro un avance del 19%. Posicionamiento del fondo al cierre de diciembre:

La exposición actual de la cartera consolidada es de 1,64% en mercado monetario y liquidez; 9,57% en R. Fija; 2,22% en F. Mixtos; un 84.89% en R. Variable; y un 1,68% en Inversiones Alternativas

Algunos comentarios de la cartera al cierre de diciembre:

Mantuvimos a lo largo de todo el año una exposición a renta variable superior al 80%, acabando el año alrededor del 85%. Con una exposición notable a compañías americanas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Ha sido un año de pocas operaciones y únicamente hemos realizado ajustes en posiciones que puede que hubiesen subido mucho o cambiando fondos nos dejaron de convencer debido a las salidas de gestores.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 6,68%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 3,57%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 8,80% hasta 28.364.582,62 euros frente a 26.070.656,32 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 3 pasando de 68 a 71 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 6,68% frente a una rentabilidad de 6,29% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,68% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,65% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 6,68% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 14,4%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Aprovechando la debilidad en el sector, incorporamos el fondo Polar Healthcare Opp. Fondo que invierte globalmente en empresas del sector salud. Esta más centrado en midcaps y actualmente tiene un peso del 50% en biotecnología (por el alto potencial de consolidación que le ven), y el peso restante

tiene bastante diversificación a través de otros sectores de salud.

El fondo se caracteriza por su gestión activa sobre 40-45 acciones de crecimiento.

La clase de acciones en libras esterlinas ha generado un rendimiento anualizado del 14% desde el inicio.

Rentabilidad anualizada desde el inicio 10.74% (8.80% índice).

Equipo de ocho especialistas sectoriales cuya experiencia combinada en la industria tiene más de 180 años.

Análisis basado en fundamentales y selección de valores.

Octubre:

Se vendió de manera parcial la posición en la compañía americana Garmin y con la liquidez generada iniciamos una posición en Veolia:

Es uno de los líderes mundiales en reciclaje de agua y residuos. Esta en 60 países; en el 2023, proporcionó servicios de agua potable a 113 millones de personas, y saneamiento de aguas a 103 millones.

Los gobiernos están poniendo mucho énfasis actualmente en limpiar sus fuentes de agua.

A 14x beneficios y 7x EV/EBITDA, no parece descontar crecimiento, a pesar de que históricamente si ha venido creciendo rápidamente (el beneficio x acción se ha x3 en los últimos 5 años).

Por el tipo de compañía que es y la compra que hicieron de Suez, es una compañía con deuda, pero este tipo de "utilities" estables y poco cíclicas pueden aguantar mejor una desaceleración económica y les favorecen las bajadas de tipos.

La media de los analistas le ve 27% de potencial a 12 meses. Con el año 2024 ya cerrado hay que ver lo que ha funcionado mejor o peor durante este año. En cuanto a la parte de renta fija, que se ha comportado muy bien, con una rentabilidad media del 4.7% donde la parte de high yield nos ha ayudado con fondos como BNY Mellon, Ironshield o Arcano Low Vol. que han subido alrededor del 7/8% este año.

Por la parte de renta variable, de media subió un +20%, a pesar de la gran diversificación y aun teniendo peso importante en compañías de lujo o europeas.

En relación con las inversiones alternativas, estamos cómodos con la cartera de fondos long/short que tenemos y que llevaremos hasta el 10% del fondo.

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. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 2,98%, frente a una volatilidad de 0,2% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2023 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 5.977,42 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 5.855,09 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Para el presente ejercicio esperamos un mercado influenciado principalmente por las políticas de Trump y las bajadas de tipos de interés de los bancos centrales

que seguirán produciéndose aunque ya en menor medida. En Europa tenemos elecciones el mes que viene en Alemania y por lo que se estima, parece que un gobierno que dedique alrededor de 5-10% del PIB en gasto público podría incentivar de nuevo la economía alemana y con ello la europea. Otros países como Francia también han tenido bastante inestabilidad política sobre todo desde el verano pero la mayoría de las compañías de las compañías cotizan ya a precios atractivos y vemos más cerca la formación de un nuevo gobierno. Con todo esto sobre la mesa orientaríamos el fondo de la siguiente manera:

Preferimos RV Europea sobre RV US. Los índices europeos cotizan alrededor de 13x-14x beneficios mientras que el S&P está a 25x beneficios y cerca de los 6.000 puntos. Pensamos el mercado está muy sensible a los tipos de interés como se ha visto ahora a finales de año y si el gobierno de Trump cumple con sus políticas inflacionistas, los tipos en principio no bajarían tanto. Este escenario en principio no es bueno para aquellas compañías que cotizan a múltiplos más altos porque les costaría crecer al ritmo que espera el mercado.

En renta fija, el HY de nuevo ha batido IG y parece que la rentabilidad/riesgo actualmente se ve algo más ajustada. En EEUU es algo más atractivo pero en Europa si pensamos en rotar algo hacia IG europeo. Además, seguimos de cerca la evolución de los tipos para ver cuándo y cómo añadir algo más de duración al fondo. Añadido a esto y como complemento, vamos renovando pagarés de corto plazo (20% del fondo) en compañías españolas cotizadas que conocemos bien y que nos dan mucha seguridad. Actualmente ofrecen entre el 3 y 3.5% que no es mucho, pero si lo es en comparación con las letras del tesoro están alrededor del 2.5%.

En la parte de alternativos, los fondos long/short nos siguen gustando para el contexto actual donde ciertos cortos de compañías que cotizan a múltiplos altos pueden aportar generación de Alpha al fondo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0378165015 - Bonos TECNICAS REUNIDAS 5,400 2028-04-24	EUR	403	1,42	0	0,00
US05971KAL35 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,225 2032-11-22	USD	164	0,58	156	0,57
ES0840609046 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 8,250 2049-03-13	EUR	443	1,56	425	1,57
XS2597671051 - Bonos SACYR 6,300 2026-03-23	EUR	0	0,00	204	0,75
XS2784661675 - Bonos SACYR 5,800 2027-04-02	EUR	407	1,43	201	0,74
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.416	4,99	986	3,63
XS1751004232 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 1,125 2025-01-17	EUR	195	0,69	195	0,72
XS2055758804 - Bonos CAIXABANK S.A. 0,625 2024-10-01	EUR	0	0,00	485	1,79
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		195	0,69	680	2,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.611	5,68	1.666	6,14
ES0505075319 - Pagarés EUSKALTEL SA 5,370 2024-07-26	EUR	0	0,00	295	1,09
ES0505075400 - Pagarés EUSKALTEL SA 5,260 2024-12-27	EUR	0	0,00	291	1,07
ES0505075475 - Pagarés EUSKALTEL SA 5,110 2025-04-25	EUR	289	1,02	0	0,00
ES0505075558 - Pagarés EUSKALTEL SA 3,820 2025-12-29	EUR	289	1,02	0	0,00
ES0505130643 - Pagarés GLOBAL DOMINION ACCE 4,850 2024-12-13	EUR	0	0,00	292	1,08
ES0505223216 - Pagarés GESTAMP GRUPO 5,000 2024-07-11	EUR	0	0,00	294	1,08
ES0505229049 - Pagarés PROSEGUR COMPAÑIA DE 3,700 2025-01-15	EUR	198	0,70	0	0,00
ES0505769010 - Pagarés TALGO SA 4,950 2024-11-22	EUR	0	0,00	195	0,72
ES0505769101 - Pagarés TALGO SA 3,830 2025-06-23	EUR	293	1,03	0	0,00
ES0521975419 - Pagarés CAF-CONSTR. Y AUXILI 4,100 2024-10-18	EUR	0	0,00	296	1,09
ES0521975443 - Pagarés CAF-CONSTR. Y AUXILI 3,500 2025-01-15	EUR	297	1,05	0	0,00
ES0521975468 - Pagarés CAF-CONSTR. Y AUXILI 3,050 2025-03-18	EUR	99	0,35	0	0,00
ES05297433H0 - Pagarés ELECENOR 4,370 2024-07-16	EUR	0	0,00	297	1,09
ES0530625047 - Pagarés ENCE ENERGIA Y CELUL 5,000 2024-07-26	EUR	0	0,00	293	1,08
ES0530625120 - Pagarés ENCE ENERGIA Y CELUL 4,840 2025-04-28	EUR	96	0,34	0	0,00
ES05329455N3 - Pagarés TUBACEX SA 4,850 2024-10-30	EUR	0	0,00	195	0,72
ES05329455S2 - Pagarés TUBACEX SA 3,860 2025-02-28	EUR	99	0,35	0	0,00
ES0578165799 - Pagarés TECNICAS REUNIDAS 5,800 2024-10-30	EUR	0	0,00	292	1,08
ES0578165906 - Pagarés TECNICAS REUNIDAS 4,820 2025-03-28	EUR	195	0,69	0	0,00
ES0582870M91 - Pagarés SACYR 4,330 2024-10-14	EUR	0	0,00	296	1,09
ES0582870N82 - Pagarés SACYR 3,500 2025-04-14	EUR	295	1,04	0	0,00
ES0583746559 - Pagarés VIDRALA 4,200 2024-09-11	EUR	0	0,00	296	1,09
ES0583746617 - Pagarés VIDRALA 3,250 2025-02-11	EUR	298	1,05	0	0,00
ES05846960A3 - Pagarés MASMOVIL IBERCOM SA 5,180 2025-04-14	EUR	288	1,02	0	0,00
ES0584696936 - Pagarés MASMOVIL IBERCOM SA 5,380 2024-07-15	EUR	0	0,00	393	1,45
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.737	9,65	3.724	13,73
TOTAL RENTA FIJA		4.348	15,33	5.390	19,86
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	537	1,89	549	2,02
ES0127796037 - Participaciones EDM	EUR	436	1,54	433	1,60
TOTAL IIC		974	3,43	982	3,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.322	18,76	6.373	23,49
FR0013398070 - Bonos BNP PARIBAS 2,125 2027-01-23	EUR	294	1,04	0	0,00
CH1174335732 - Bonos UBS 2,125 2026-10-13	EUR	297	1,05	292	1,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2223767778 - Bonos BEN OLDMAN EUROPEAN 10,000 2025-10-29	EUR	0	0,00	997	3,67
XS2259808702 - Bonos MOBICO GROUPI 4,250 2057-02-26	GBP	337	1,19	319	1,18
XS2344385815 - Bonos RYANAIR PLC 0,875 2026-05-25	EUR	239	0,84	236	0,87
XS2345996743 - Bonos ERICSSON 1,000 2029-05-26	EUR	269	0,95	259	0,95
XS2501744036 - Bonos BEN OLDMAN EUROPEAN 11,866 2029-12-17	EUR	384	1,35	379	1,40
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.820	6,42	2.482	9,15
XS1377682676 - Bonos COCA COLA CO 1,875 2024-11-11	EUR	0	0,00	197	0,73
XS1693818285 - Bonos TOTALENERGIES 0,625 2024-10-04	EUR	0	0,00	195	0,72
XS1789623029 - Bonos EURONEXT 1,000 2025-04-18	EUR	292	1,03	292	1,07
XS1972548231 - Bonos VOLKSWAGEN AG 1,500 2024-10-01	EUR	0	0,00	196	0,72
XS2051397961 - Bonos GLENCORE PLC 0,625 2024-09-11	EUR	0	0,00	289	1,07
XS2149207354 - Bonos GOLDMAN SACHS 3,375 2025-03-27	EUR	298	1,05	298	1,10
XS2199265617 - Bonos BAYER AG 0,375 2024-07-06	EUR	0	0,00	195	0,72
XS2223767778 - Bonos BEN OLDMAN EUROPEAN 10,000 2025-10-29	EUR	649	2,29	0	0,00
XS2241090088 - Bonos REPSOL 0,125 2024-10-05	EUR	0	0,00	289	1,06
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.238	4,37	1.950	7,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.058	10,78	4.432	16,33
ES0505630055 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 3,230 2025-03-27	EUR	297	1,05	0	0,00
XS2842989340 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE 4,180 2024-12-19	EUR	0	0,00	293	1,08
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		297	1,05	293	1,08
TOTAL RENTA FIJA		3.356	11,83	4.726	17,41
IE00BD5CV310 - Participaciones BNY MELLON FUNDS	EUR	589	2,08	568	2,09
IE00BF2VFW20 - Participaciones LINDSELL TRAIN	EUR	508	1,79	471	1,74
IE00BH6XSF26 - Participaciones HEPTAGON	EUR	494	1,74	465	1,71
IE00BJBY6V60 - Participaciones MONTLAKE UCITS	EUR	455	1,60	421	1,55
IE00BZ005D22 - Participaciones AEGON NV	EUR	672	2,37	557	2,05
GB00B3SX1S66 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	371	1,31	403	1,49
IE00B39T3767 - Participaciones PIMCO FUNDS	EUR	458	1,62	431	1,59
IE00B61H9W66 - Participaciones HEPTAGON	USD	447	1,58	431	1,59
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO FUNDS	EUR	746	2,63	535	1,97
DE000A2QCXQ4 - Participaciones UNIVERSAL INVESTMENT GMBH	EUR	0	0,00	685	2,52
IE000VA5W9H0 - Participaciones MAN ASSET MANAGEMENT	EUR	524	1,85	310	1,14
IE000YMX2574 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	557	1,96	545	2,01
FR0010149120 - Participaciones CARMIGNAC GESTION	EUR	441	1,56	429	1,58
FR0011790492 - Participaciones BDL CAPITAL MANAGEMENT	EUR	274	0,96	181	0,67
LU0289214545 - Participaciones JP MORGAN ASSET MANAGEMENT	EUR	456	1,61	0	0,00
LU0360479769 - Participaciones MORGAN STANLEY FUNDS	EUR	303	1,07	0	0,00
LU0596125814 - Participaciones TROWE PRICE	EUR	357	1,26	342	1,26
LU0690374029 - Participaciones FUNDSMITH LLP	EUR	706	2,49	697	2,57
LU0717821077 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	827	2,92	532	1,96
LU0853555893 - Participaciones THE JUPITER GLOBAL FUND	EUR	528	1,86	527	1,94
LU0931238249 - Participaciones LUXROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	480	1,69	556	2,05
LU0942882589 - Participaciones ANDBANK ESPAÑA, S.A.	EUR	419	1,48	305	1,12
LU0953331096 - Participaciones ALKEN FUNDS	EUR	401	1,41	373	1,37
LU0966596875 - Participaciones DEGROOF PETERCAM ASSET SERV SA	EUR	332	1,17	421	1,55
LU1295556887 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEMN	EUR	809	2,85	522	1,92
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	566	2,00	596	2,19
LU1331972494 - Participaciones ELEVA CAPITAL SAS	EUR	553	1,95	442	1,63
LU1477743204 - Participaciones BELLEVUE GRUOP AG	EUR	401	1,41	403	1,49
LU1493953001 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	EUR	508	1,79	484	1,78
LU1598719752 - Participaciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIC	EUR	663	2,34	631	2,32
LU1626216888 - Participaciones VONTOBEL FUNDS	EUR	347	1,22	335	1,23
LU1645746105 - Participaciones ALLIANZ	EUR	0	0,00	469	1,73
LU1720110474 - Participaciones LUXEMBURG SELECTION FUND	EUR	595	2,10	569	2,10
LU1793346823 - Participaciones FUNDS AVENUE SA	EUR	354	1,25	0	0,00
LU1851963725 - Participaciones MOBIUS CAPITAL PARTNERS	EUR	191	0,67	178	0,66
LU1862449409 - Participaciones TROWE PRICE	EUR	420	1,48	0	0,00
LU1965310763 - Participaciones RWC PARTNERS	EUR	207	0,73	192	0,71
LU2553550315 - Participaciones MFS FUNDS	EUR	607	2,14	0	0,00
LU2839993784 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	302	1,06	0	0,00
FI4000233242 - Participaciones EVLFI FUND MANAGEMENT CO	EUR	500	1,76	0	0,00
BE6246068447 - Participaciones DEGROOF PETERCAM ASSET SERV SA	EUR	265	0,93	0	0,00
TOTAL IIC		18.632	65,69	15.006	55,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		21.988	77,52	19.731	72,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		27.310	96,28	26.104	96,20

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 2024 ha ascendido a 2.981.455,96 euros, desglosadas en remuneración fija, correspondiente a 51 empleados que ascendió a 2.652.289,96 euros y remuneración variable relativa a 32 empleados por importe de 329.166,00 euros.

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

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

Parte Cualitativa:

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

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

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

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

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

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO CINVEST II/ ANANSI EMERGING FUND

Fecha de registro: 27/10/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 50%-100%, del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invierte directa/indirectamente más del 75% de la exposición total en rentavariante de cualquier capitalización/sector, mayoritariamente de emisores/mercados de países emergentes y en menor medida OCDE. La parte no invertida en renta variable, se invierte en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) de emisiones/emisores emergentes y en menor medida OCDE, con calidad crediticia media (mínimo BBB-) y un máximo del 15% en emisiones de baja calificación (inferior a BBB-). La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 5 años. La exposición a riesgo divisa no superará el 25% de la exposición total. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,03	1,06	1,07	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,20	-4,00	-1,92	0,22

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	620.144,82	620.125,33
Nº de Partícipes	20	19
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.441	10,3858
2023	5.058	9,7724
2022		
2021		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,07	0,32	0,50	0,07	0,57	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,28	-0,48	2,77	1,29	2,59				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,98	08-10-2024	-2,30	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,00	06-11-2024	1,28	26-09-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	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	6,64	6,04	9,37	6,66	2,94				
Ibex-35	12,99	13,29	13,88	13,47	11,13				
Letra Tesoro 1 año	0,20	0,21	0,22	0,16	0,19				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,73	2,73	2,73						

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

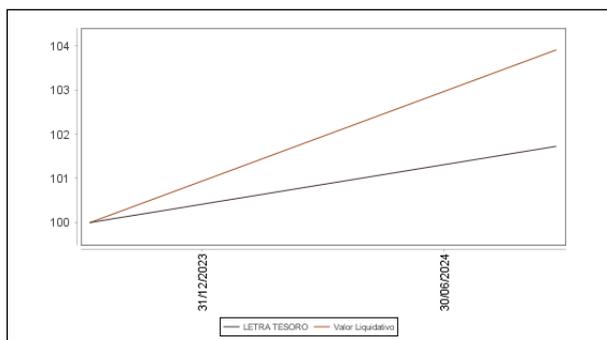
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,30	0,35	0,35	0,35	0,25	0,79			

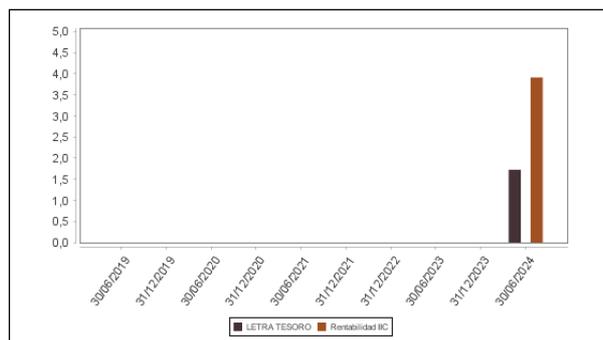
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	9.938	169	3
Renta Fija Internacional	2.436	100	-3
Renta Fija Mixta Euro	44.316	335	4
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	955	24	1
Renta Variable Mixta Internacional	30.203	140	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	52.302	894	4
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	46.052	567	4
Global	159.934	3.897	1
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	346.135	6.126	2,30

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.390	99,21	6.214	98,68
* Cartera interior	174	2,70	349	5,54

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	6.216	96,51	5.864	93,12
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	51	0,79	77	1,22
(+/-) RESTO	0	0,00	6	0,10
TOTAL PATRIMONIO	6.441	100,00 %	6.297	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.297	5.058	5.058	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	16,44	16,08	-99,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,27	3,93	6,13	-39,87
(+) Rendimientos de gestión	2,63	4,27	6,85	-35,82
+ Intereses	0,05	0,52	0,56	-89,85
+ Dividendos	0,01	0,01	0,01	-34,65
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,21	-0,04	0,17	-601,07
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,35	3,81	6,13	-35,59
± Otros resultados	0,01	-0,03	-0,02	-123,12
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,34	-0,75	20,58
- Comisión de gestión	-0,32	-0,25	-0,57	34,37
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	5,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,05	-4,31
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	34,64
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,06	-39,87
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	10.895.950,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,00	0,03	100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	237.750,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.441	6.297	6.441	

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

3. Inversiones financieras

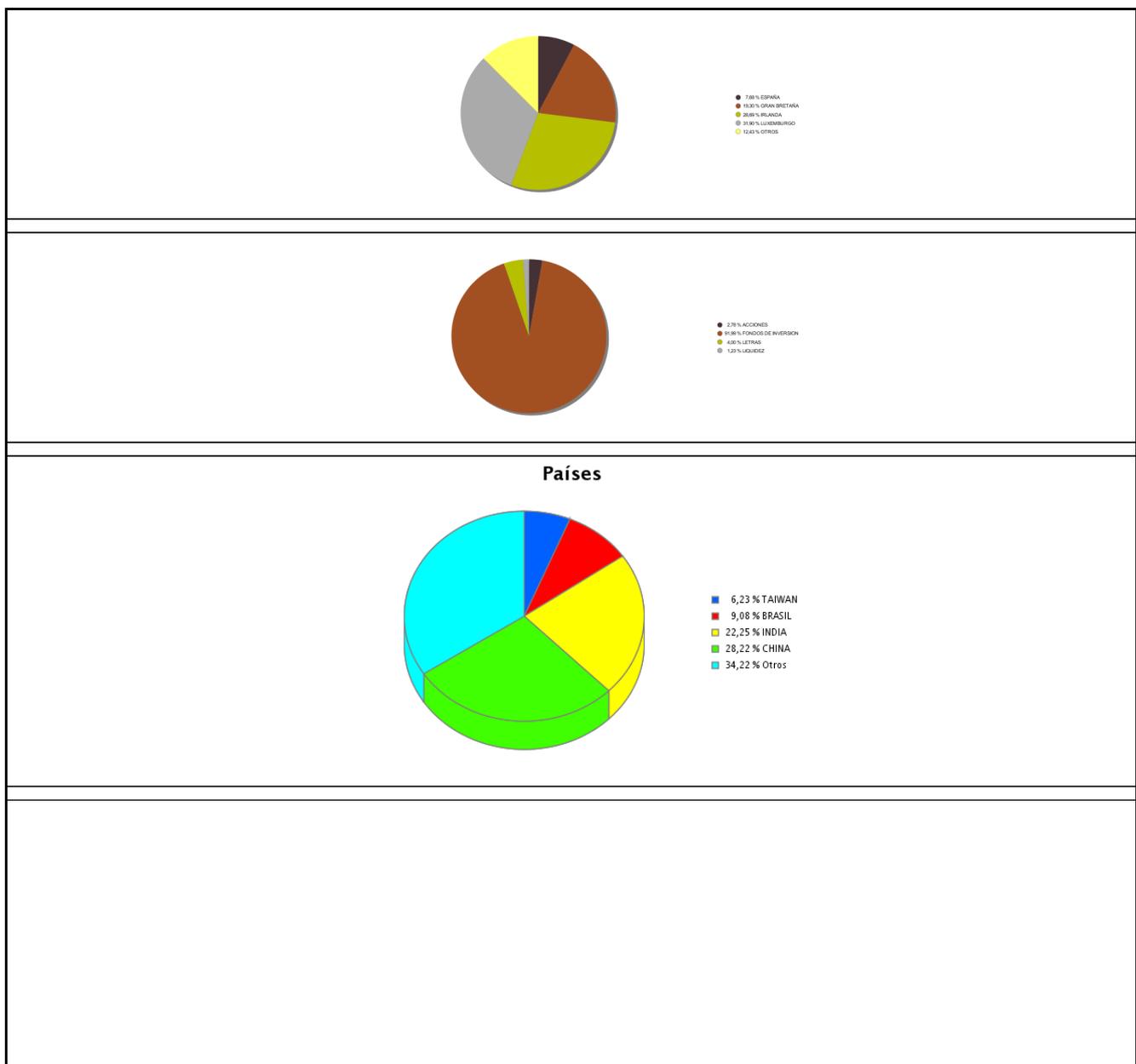
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

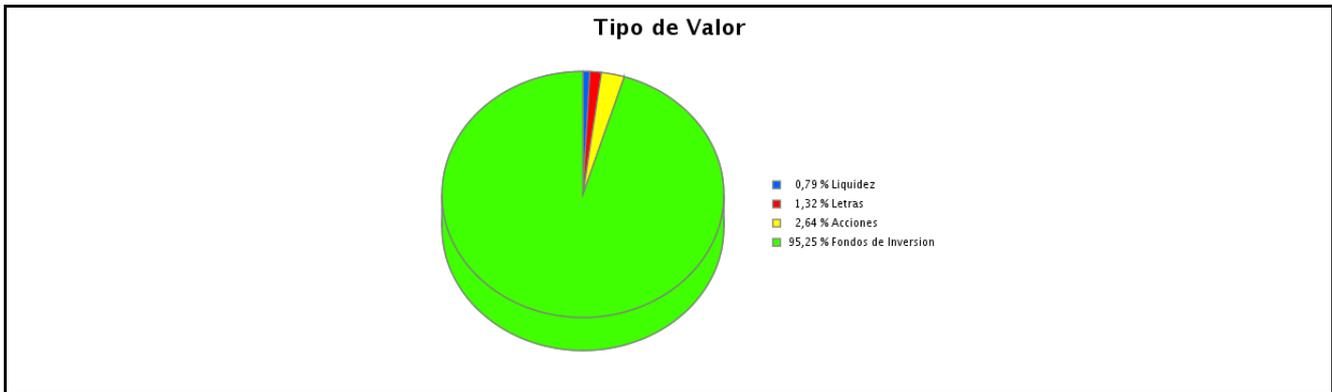
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	85	1,32	252	4,00
TOTAL RENTA FIJA	85	1,32	252	4,00
TOTAL IIC	89	1,38	98	1,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	174	2,70	349	5,55
TOTAL RV COTIZADA	100	1,56	87	1,38
TOTAL RENTA VARIABLE	100	1,56	87	1,38
TOTAL IIC	6.115	94,95	5.777	91,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.216	96,51	5.864	93,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.390	99,21	6.214	98,68

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

No aplicable.

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. 2024 fue un año marcado por importantes cambios a nivel geopolítico, destacando la victoria de Donald Trump en las elecciones presidenciales de Estados Unidos. Su política está impulsando un entorno global más proteccionista, caracterizado por amenazas de futuros aranceles e impuestos. Sin embargo, para Trump, los aranceles parecen ser más un instrumento de negociación que un fin en sí mismos, por lo que será clave observar en los próximos meses qué tan agresiva es realmente su estrategia. En diciembre, las bolsas registraron una ligera corrección debido a la incertidumbre sobre cuanto podrá reducir los tipos la FED en 2025, considerando que las políticas de Trump tienden a ser inflacionistas.

A pesar de ello, 2024 cierra de manera positiva para la mayoría de los activos tradicionales. Dentro de la renta fija, las rentabilidades han oscilado entre el 3% y 4% en los fondos conservadores y monetarios, mientras que los fondos más arriesgados de high yield han dado hasta un 9%. En renta variable, las bolsas estadounidenses experimentaron fuertes revalorizaciones, impulsadas principalmente por los valores tecnológicos y las optimistas perspectivas en torno al desarrollo de la inteligencia artificial. El Nasdaq cerró el año con un +28%, mientras que el S&P 500 ganó +23%. En Europa el desempeño fue más moderado, con el Eurostoxx avanzando un +8%. Dentro del continente, se observó cierta dispersión: el Dax alemán y el Ibex 35 español subieron +19% y +15% respectivamente, mientras que el CAC 40 francés retrocedió -2%. Por otro lado, los mercados asiáticos tuvieron un buen 2024, aunque con alta volatilidad en países como China. Los índices chinos han subido aproximadamente un +12% y el Nikkei japonés logró un avance del 19%.

Posicionamiento del fondo al cierre de diciembre:

La exposición actual de la cartera consolidada es de 2,11% en mercado monetario y liquidez; 14,43% en R. Fija; y un 83,46% en R. Variable

Algunos comentarios de la cartera al cierre de diciembre:

Mantenemos una posición en renta variable del 83.46%, mayoritariamente a través de fondos de inversión, acciones de Fairfax India y el ETF de Korea del Sur.

Buscamos tener exposición en todas las regiones emergentes de manera directa, y también a en los mercados frontera.

En cuanto a la renta fija, como hemos comentado, mantenemos una posición del 14.43% con fondos en su mayoría en divisa local, debido a la fuerte depreciación que han tenido estos últimos meses.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Aprovechamos la volatilidad para incrementar la exposición a renta variable, buscando algo de direccionalidad en China, antes del anuncio de los estímulos.

No hemos incrementado la exposición a Latinoamérica debido a los problemas que tiene la región.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 6,28%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 3,57%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 27,34% hasta 6.440.711,17 euros frente a 5.057.778,09 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 12 pasando de 8 a 20 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 6,28% frente a una rentabilidad de 0% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,61% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,79% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 6,28% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 14,4%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Sin inversiones al tratarse de un compartimento de reciente creación

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 6,64%, frente a una volatilidad de 0,2% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.
5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. En cuanto a la política establecida en el ejercicio de los derechos políticos de nuestros fondos en acciones participadas es la de delegar el voto en el Consejo de Administración correspondiente.
6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2023 ha sido aprobado sin salvedades.
7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A
8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 1.638,89 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 1.658,45 euros.
9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Perspectivas de mercados:
 China: con las autoridades claramente dispuestas a seguir poniendo en marcha todos los estímulos que sean necesarios, y a centrarlos cada vez más en el impulso del consumo privado, prevemos para 2025 un crecimiento en el entorno del 5%, similar al logrado durante el ejercicio que acaba de concluir.
 Asia emergente ex China: 2025 volverá a ser un año en el que esta región disfrutará de una muy buena mezcla entre crecimiento sólido y notable estabilidad de precios.
 Japón: esperamos una expansión económica algo por encima del potencial para los próximos trimestres, con los salarios batiendo claramente a la inflación y con el BOJ avanzando, pero sólo de forma muy pausada, en la normalización de su política monetaria.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B88 - REPO BANCO ALCA 2,780 2025-01-02	EUR	85	1,32	0	0,00
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,450 2024-07-01	EUR	0	0,00	252	4,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		85	1,32	252	4,00
TOTAL RENTA FIJA		85	1,32	252	4,00
ES0173320005 - Participaciones RENTA 4 GESTORA	EUR	89	1,38	98	1,55
TOTAL IIC		89	1,38	98	1,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		174	2,70	349	5,55
CA3038971022 - Acciones FAIRFAX INDIA	USD	100	1,56	87	1,38
TOTAL RV COTIZADA		100	1,56	87	1,38
TOTAL RENTA VARIABLE		100	1,56	87	1,38
IE00B0M63391 - Acciones ISHARES	USD	69	1,08	88	1,39
IE00BDT6FZ99 - Participaciones MUZINICH FUNDS	EUR	215	3,34	211	3,35
IE00BDZ2R889 - Participaciones UTI INTERNATIONAL SINGAPORE	EUR	242	3,75	230	3,66
IE00BFTW8Z27 - Participaciones FIERA CAPITAL UK LTD	EUR	381	5,92	324	5,15
IE00BGV1VQ60 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	339	5,27	336	5,34
IE00BW0DJK52 - Participaciones BAILLIE GIFFORD INVESTMENT MGM	EUR	328	5,09	336	5,34
IE00BYW5Q809 - Participaciones BRIDGE FUND MANAGEMENT LTD	EUR	340	5,28	315	5,01
IE00B39T3767 - Participaciones PIMCO FUNDS	EUR	218	3,39	206	3,26
IE00B53PDH46 - Participaciones BNY MELLON FUNDS	EUR	87	1,35	95	1,51
FR00140023W7 - Participaciones ALMIRAL GESTION SAS	EUR	173	2,68	162	2,57
LU0243544235 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	JPY	270	4,19	246	3,90
LU0345362361 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	329	5,11	309	4,91
LU0907928062 - Participaciones DEGROOF PETERCAM ASSET SERV SA	EUR	211	3,28	205	3,25
LU0936575868 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	225	3,49	203	3,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1240780673 - Participaciones UBS	EUR	377	5,85	318	5,05
LU1580473574 - Participaciones BESTINVER	EUR	116	1,80	133	2,12
LU1586951466 - Participaciones LEMANIK ASSET MANAGEMENT SA	EUR	55	0,85	51	0,80
LU1626216888 - Participaciones VONTOBEL FUNDS	EUR	344	5,35	332	5,27
LU1742671891 - Participaciones FRANKLING TEMPLETON INV. FUNDS	EUR	239	3,72	226	3,60
LU1851963725 - Participaciones MOBIUS CAPITAL PARTNERS	EUR	347	5,39	325	5,16
LU1965310763 - Participaciones RWC PARTNERS	EUR	378	5,87	308	4,89
LU1982200781 - Participaciones DWS INVESTMENT SA	EUR	82	1,28	91	1,44
LU2607332496 - Participaciones MORGAN STANLEY FUNDS	EUR	284	4,42	271	4,31
EE3600102901 - Participaciones AVARON	EUR	337	5,23	338	5,37
FI4000546486 - Participaciones EVLI FUND MANAGEMENT CO	EUR	129	2,01	118	1,88
TOTAL IIC		6.115	94,95	5.777	91,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.216	96,51	5.864	93,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.390	99,21	6.214	98,68

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 2024 ha ascendido a 2.981.455,96 euros, desglosadas en remuneración fija, correspondiente a 51 empleados que ascendió a 2.652.289,96 euros y remuneración variable relativa a 32 empleados por importe de 329.166,00 euros.

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

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

Parte Cualitativa:

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

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

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

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

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

Revisiones anuales: Anualmente, la Dirección de Recursos Humanos elabora una propuesta con las directrices y el sistema para aplicar la revisión de la retribución fija de la plantilla, excepto la de la Alta Dirección. Esta propuesta se eleva al Órgano de Administración para su aprobación, En la revisión de la retribución fija de cada empleado aplican, en su

caso, indicadores de productividad del negocio, el resultado de su evaluación del desempeño, la equidad interna, etc.

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

No aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO CINVEST II/ ALL STAR GLOBAL FUND

Fecha de registro: 29/11/2024

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Indicador de riesgo 3, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: Objetivo de gestión: Obtener la máxima rentabilidad a largo plazo con un nivel de riesgo acorde con los activos en los que se invierte. El compartimento no se gestiona con referencia a ningún índice (compartimento activo).

Se invierte un 50%-100% del patrimonio en IIC

financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invertirá directa/indirectamente entre el 0-100% de la exposición total en

renta variable y/o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos) La exposición a riesgo divisa será del 0 al 100% de la exposición total. La inversión en

valores de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La estrategia de inversión del compartimento conlleva

una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	6.000,00	0,00
Nº de Partícipes	1	0
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	59	9,8977
2023	0	0,0000
2022	0	0,0000
2021	0	0,0000

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o 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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o 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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

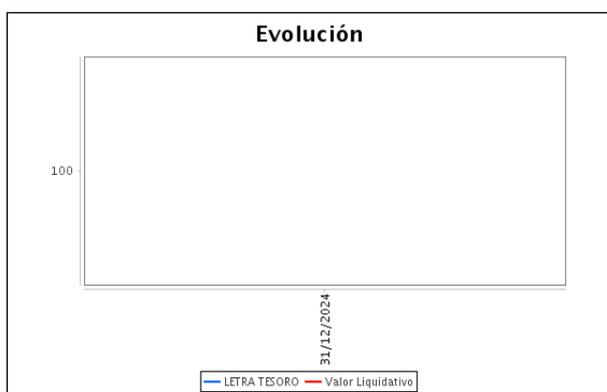
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,04	1,04							

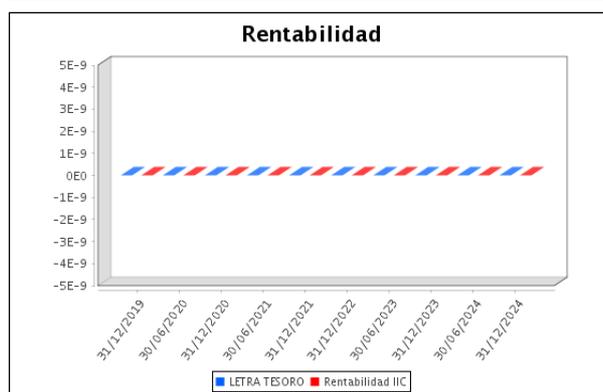
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	9.938	169	3
Renta Fija Internacional	2.436	100	-3
Renta Fija Mixta Euro	44.316	335	4
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	955	24	1
Renta Variable Mixta Internacional	30.203	140	3
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	52.302	894	4
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	46.052	567	4
Global	159.934	3.897	1
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	346.135	6.126	2,30

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	0	
* Cartera interior	0	0,00	0	
* Cartera exterior	0	0,00	0	
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	60	101,69	0	
(+/-) RESTO	0	0,00	0	
TOTAL PATRIMONIO	59	100,00 %	0	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	100,42	0,00	100,42	100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,03	0,00	-1,03	0,00
(+) Rendimientos de gestión	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,04	0,00	-1,04	0,00
- Comisión de gestión	-0,12	0,00	-0,12	100,00
- Comisión de depositario	-0,01	0,00	-0,01	100,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,91	0,00	-0,91	100,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ 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	0,01	0,00	0,01	100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	59	0	59	

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	%

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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 59.386,35 euros que supone el 100,00% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El segundo semestre del 2024 ha resultado muy favorable tanto para la renta fija como la renta variable. Los bancos centrales de Estados Unidos y la zona euro redujeron los tipos de interés según lo previsto, destacando la Reserva Federal con una reducción de 50 pb en septiembre y del Banco Central Europeo con una reducción de 75 pb en el semestre. Esto sirvió de catalizador positivo para los mercados financieros. Además, los índices de inflación siguieron moderándose, apoyando las políticas monetarias de los bancos centrales.

Las elecciones americanas se presentaban como un posible foco de volatilidad. La victoria de Trump contra pronóstico fue un catalizador positivo para los mercados (aunque aún está por ver como afectarían a la economía estadounidense y global las políticas planteadas en su programa). Los aranceles, los recortes de impuestos, el fin a los conflictos, la extracción de más petróleo y la reversión de la inmigración desempeñarán un papel importante, aunque el grado de implementación y los timings son inciertos, al igual que las posibles repercusiones y represalias.

En este contexto, la renta variable ha evolucionado favorablemente. El combustible de la inteligencia artificial ha caracterizado y liderado el mercado de renta variable americano frente al europeo. Esta vez también apoyado durante el semestre por las pequeñas y medianas empresas y los sectores cíclicos marcando nuevos máximos históricos en Estados Unidos. De esta manera, 2024 termina siendo otro año fuerte para los activos de riesgo. El S&P 500 registró una rentabilidad total en el año del +25%, lo que marca la primera vez desde fines de la década de 1990 en que logró rendimientos anuales consecutivos superiores al +20%. El índice se vio impulsado por nuevas ganancias de los 7 magníficos, que subieron un +67%. Por su parte, la renta variable europea terminó el año con una revalorización bastante

inferior a la americana, con el Eurostoxx 50 subiendo un +10,59% en 2024, a pesar de que, durante el último mes del año, el rendimiento de la renta variable europea fue bastante superior al de la renta variable americana.

En cuanto a la renta fija, los índices agregados globales de renta fija en EUR y USD terminaban en rendimiento positivo de entre un +2% y un +3% mientras que los monetarios e índices de medio plazo terminaban con rendimientos positivos entre el +1% y el +2%. La rentabilidad del bono americano a 10 años se movía en un rango mínimo del 3,60% hasta un nivel máximo en 4,65%. El mercado ponía en precio en la parte final del semestre una expectativa de un tipo terminal más alto. El bund alemán cerraba el semestre a niveles del 2,40% después de ver mínimos anuales en el semestre en 2,04%. Las primas de la periferia se mantuvieron sorprendentemente estables, aunque destacando en negativo Francia como foco de volatilidad después de la crisis de gobierno y el abultado déficit fiscal al que debe hacer frente en los próximos meses.

En divisas, el dólar ha tenido un buen rendimiento con una apreciación de más del +8%. Las expectativas de menores recortes de tipos de la Reserva Federal frente al Banco Central Europeo han ayudado a ello. El yen ha destacado por su debilidad, debido a que la decisión del Banco de Japón de no aumentar el rango del control de curva menos de lo esperado no ha favorecido la divisa nipona como se pretendía y la divisa ha alcanzado nuevos mínimos históricos.

Los puntos calientes de la geopolítica han seguido siendo las guerras de Ucrania y Gaza por su posible efecto en la inflación a través del precio del petróleo. El precio del petróleo se movía en un rango desde los 66 USD hasta niveles máximos de 80 USD. Las menores expectativas de una recesión también presionaban al alza el precio a final de año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el segundo semestre el fondo no ha mantenido ni realizado inversiones concretas toda vez que el compartimento del fondo es de nueva creación y esta a la espera de entradas de capital para poder ir confeccionando la cartera.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 0%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 3,57%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Compartimento de reciente creación, por lo que la evolución no es relevante.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 0% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 14,4%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Dado que la construcción de la cartera coincide con el final del semestre, no se da un período de tiempo suficientemente relevante para evaluar el impacto de las decisiones tomadas.

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. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 1,87%, frente a una volatilidad de 0,2% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2023 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. N/A

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. El escenario de 'soft landing' parece el más probable frente a otras posibilidades como la recesión. La proyección a largo plazo de la Reserva Federal sobre el nivel de los tipos parece baja en relación con el nivel esperado por el mercado. Esto podría provocar un repricing abrupto de tipos y volatilidad en los próximos trimestres si no se cumplen estas expectativas. Aunque, 'la última milla' de la inflación sea la más dura de alcanzar y se necesite más tiempo y paciencia, parece que el camino hacia el objetivo del 2% por parte de la Reserva Federal es factible y esto debería ayudar a relajar la política monetaria. En la zona euro, el target de inflación del Banco Central Europeo parece incluso aún más factible en el 2025.

Francia seguirá siendo un foco de atención e inestabilidad en la zona euro. Un déficit por encima del 5,50% y una deuda sobre el PIB del 110%, será una tarea difícil de solucionar para un gobierno de izquierdas que ha ganado contra todo pronóstico a una derecha radical en auge. Las primas periféricas podrían volver a sentir el foco de volatilidad que vieron en

episodios pasados similares.

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

Empezamos 2025 con unos niveles exigentes tanto en los mercados de crédito como de renta variable. Venimos de unos meses donde la volatilidad media ha sido muy baja, lo que podría cambiar de cara al primer semestre del 2025.

Así pues, el entorno para el primer semestre de 2025 sigue siendo complejo. Las exigentes valoraciones, el posible final de los recortes de tipos de la Reserva Federal y unas políticas extremas con Trump, pueden acabar propiciando una reacción violenta adversa en la economía. 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 año.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

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 2024 ha ascendido a 2.981.455,96 euros, desglosadas en remuneración fija, correspondiente a 51 empleados que ascendió a 2.652.289,96 euros y remuneración variable relativa a 32 empleados por importe de 329.166,00 euros.

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

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

Parte Cualitativa:

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

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

La cuantía de la retribución variable se establece en función del grado de cumplimiento de los objetivos fijados, según el sistema aplicable, incluyendo los resultados del grupo, de la S.G.I.I.C y teniendo en cuenta la evaluación del desempeño

del propio empleado, que se realiza de forma anual teniendo en cuenta diversos parámetros medibles y alcanzables. Para las IICs con comisión de éxito, no existe una remuneración directamente ligada a dicha comisión. En el caso de los miembros de la Alta Dirección y los empleados que puedan incidir en el perfil de riesgo de la entidad, la retribución variable está vinculada más directamente a los resultados del Grupo y al Marco de apetito al riesgo. Revisiones anuales: Anualmente, la Dirección de Recursos Humanos elabora una propuesta con las directrices y el sistema para aplicar la revisión de la retribución fija de la plantilla, excepto la de la Alta Dirección. Esta propuesta se eleva al Órgano de Administración para su aprobación, En la revisión de la retribución fija de cada empleado aplican, en su caso, indicadores de productividad del negocio, el resultado de su evaluación del desempeño, la equidad interna, etc.

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

No aplicable.