

CINVEST MULTIGESTION FI

Nº Registro CNMV: 737

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024**Gestora:** GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C.**Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.**Auditor:**

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: CREDIT ANDORRÁ**Grupo Depositario:** BANCA MARCH**Rating Depositario:** NA**Fondo por compartimentos:** SI

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

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

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónicoatencionalcliente@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 MULTIGESTION/CREAND WORLD EQUITIES

Fecha de registro: 30/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El compartimento podrá invertir entre 0-50% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa e indirectamente, más del 75% de la exposición total en renta variable principalmente de emisores/mercados de la OCDE (mínimo 25% de la exposición total en USA) y hasta un 50% de la exposición total en emergentes, de cualquier sector/capitalización, lo que puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

El resto de la exposición será en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos) de emisores/mercados OCDE, con calidad crediticia media (mínimo BBB-) o rating de España en cada momento, si fuera inferior, sin que exista predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera de renta fija. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

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	1,23	0,48	1,73	1,15
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,28	2,09	2,18	-0,73

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	533.346,54	613.730,93
Nº de Partícipes	82	84
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.236	11,6924
2023	5.726	10,9793
2022	4.407	10,1531
2021	696	10,4274

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	0,28	0,18	0,46	0,55	0,31	0,86	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,02	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	6,49	1,17	2,16	-1,91	5,05	8,14			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,64	15-10-2024	-2,49	02-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,02	22-11-2024	2,08	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	9,14	9,37	12,41	7,17	6,49	8,37			
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			
BENCHMARK GLOBAL EQUITIES, FI	10,99	11,53	14,10	8,47	8,95	10,85			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,78	6,78	6,91	7,35	7,46	8,17			

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

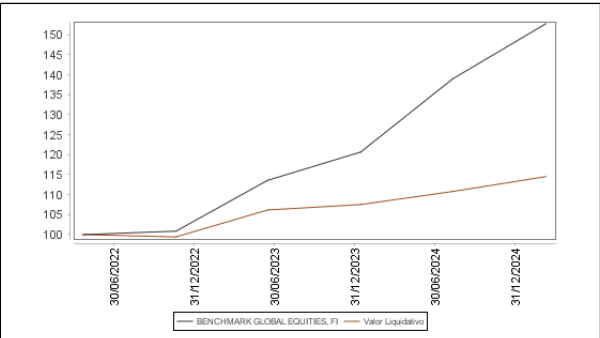
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,63	0,14	0,16	0,16	0,16	0,10	0,27	1,14	1,14

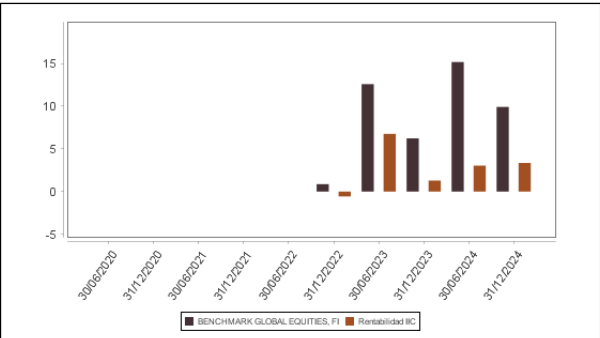
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 17 de Junio de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

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

	Fin período actual	Fin período anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.132	98,33	6.185	89,08
* Cartera interior	533	8,55	1.327	19,11
* Cartera exterior	5.599	89,79	4.858	69,97
* 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)	96	1,54	590	8,50
(+/-) RESTO	8	0,13	168	2,42
TOTAL PATRIMONIO	6.236	100,00 %	6.943	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.943	5.726	5.726	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,73	15,81	1,37	-191,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,53	2,64	6,18	40,69
(+) Rendimientos de gestión	4,08	3,25	7,35	31,97
+ Intereses	0,11	0,10	0,21	13,83
+ Dividendos	0,36	1,33	1,67	-71,37
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,65	2,25	5,93	70,52
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,47	-0,46	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,04	0,03	-0,01	-245,12
± Otros rendimientos	0,00	0,01	0,01	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,62	-1,19	-6,44
- Comisión de gestión	-0,45	-0,40	-0,86	17,38
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	6,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,05	-25,41
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-80,33
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,17	-0,25	-55,46
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,02	-63,10
+ 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	0,02	-63,10
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.236	6.943	6.236	

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

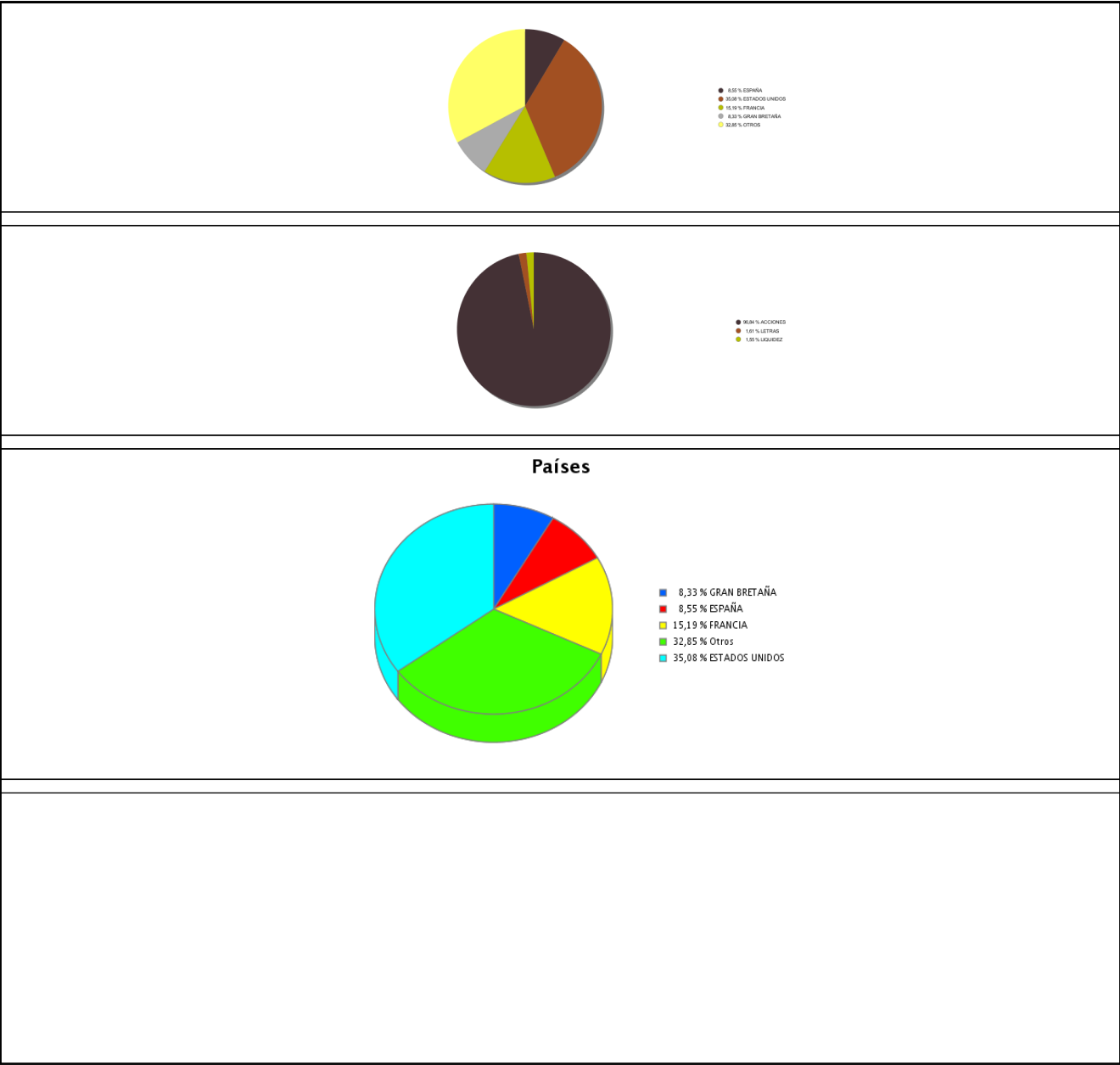
3. Inversiones financieras

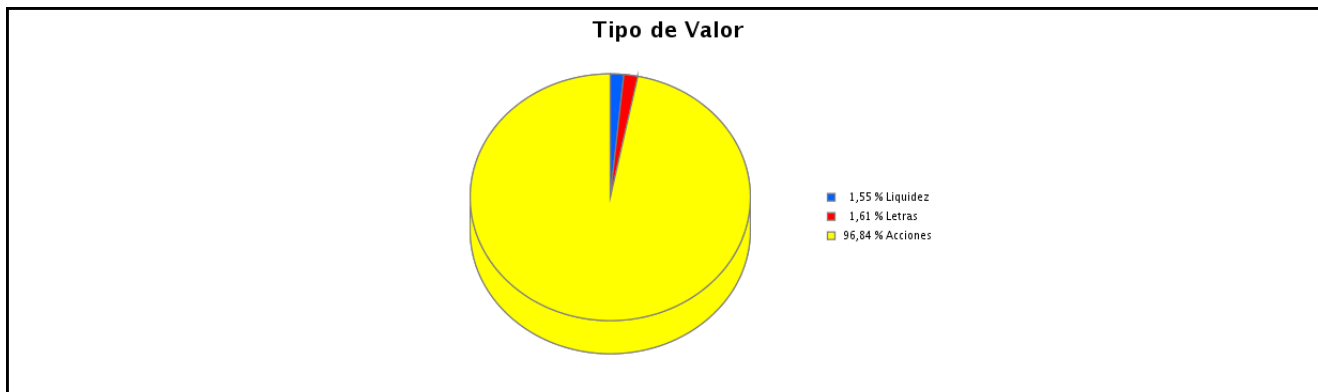
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	100	1,60	669	9,63
TOTAL RENTA FIJA	100	1,60	669	9,63
TOTAL RV COTIZADA	433	6,94	658	9,48
TOTAL RENTA VARIABLE	433	6,94	658	9,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	533	8,54	1.327	19,11
TOTAL RV COTIZADA	5.599	89,78	4.858	69,96
TOTAL RENTA VARIABLE	5.599	89,78	4.858	69,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.599	89,78	4.858	69,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.132	98,32	6.185	89,08

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

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.224.182,17 euros, suponiendo un 17,68% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 2.111,02 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 2.056.192,42 euros, suponiendo un 29,69% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 2.127,08 euros.

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 3.659.915,27 euros, suponiendo un 52,85% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 6.593,57 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 2.567.346,09 euros, suponiendo un 37,07% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1598,89 euros.

Anexo:

h.) Las operaciones de Repo de este fondo son realizadas por Banco Alcala, c onforme a los procedimientos recogidos en el Reglamento Interno de Conducta de la Gestora.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El segundo semestre del 2024 ha resultado muy favorable tanto para la renta fija como la renta variable. 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 de 2024 el compartimento ha continuado con su estrategia de inversión en compañías que ofrecen un dividendo sostenible y creciente en el tiempo. Todas las compañías elegidas como nuevas inversiones cumplen con la premisa seguida en el compartimento hacia compañías de calidad con gran capacidad de generación de caja.

Buscamos invertir siempre en compañías que ofrecen un dividendo estable y creciente en el tiempo, al mismo tiempo que trata de encontrar compañías de calidad a precios atractivos pertenecientes a cualquier sector ya que nuestro estilo de inversión se basa en buscar y seleccionar compañías mediante un enfoque bottom-up. El compartimento no se gestiona con referencia a ningún índice, es un compartimento activo. A modo descriptivo señalar que el compartimento ha obtenido una rentabilidad del +3,35% en el segundo semestre del 2024. 0

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 6,49%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 26,59%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 8,91% hasta 6.236.104,81 euros frente a 5.725.802,97 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 3 pasando de 85 a 82 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 6,49% frente a una rentabilidad de 8,14% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,63% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,1% 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 6,49% 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. Durante el segundo semestre el compartimento siguió manteniendo ese sesgo defensivo que le caracteriza. La incertidumbre ha seguido presente durante este segundo semestre, por lo que hemos seguido evitando aquellas compañías con deuda y apostamos por compañías de gran calidad en sus retornos que permiten afrontar de manera muy sólida entornos económicos difíciles.

En este sentido, durante estos últimos seis meses del año hemos ido subiendo el peso en compañías donde ya teníamos posición pero que se han ido quedando a múltiplos algo más razonables. También hemos incrementado peso en compañías como Linde, donde teníamos un peso residual. Por último, hemos iniciado posición en nuevas compañías entre las que destacan Intercontinental Hotels. También hemos incrementado peso en Nvidia y KLA (compañías en las que iniciamos posición en el primer semestre del año).

En cuanto a las ventas, destacar que la mayoría han sido para recoger beneficios puesto que son acciones que lo han hecho bien y nos permiten vender para financiar las compras que se han explicado anteriormente, aunque seguimos manteniendo posición en todas ellas. Por otro lado, se decidió vender la posición completa de ciertas compañías como Lamb Weston, Air Liquide, Nestle o Viscofan, entre otras. También se vende la totalidad de Rightmove, McDonald's, Johnson & Johnson, KBC, Verallia y Dassault Systemes. Con todas estas ventas se busca concentrar la cartera en aquellas acciones que realmente son de alta calidad. El sector que más ha contribuido durante este segundo semestre del año ha sido consumo discrecional que ha aportado cerca de un +2,50% de rentabilidad, seguido por el sector telecomunicaciones, que ha aportado al compartimento algo más de un 1,10% de rentabilidad durante este segundo semestre del año. Por el lado negativo, este semestre hay que mencionar el mal comportamiento de consumo básico, que ha representado cerca del 8,5% del compartimento, y ha detrído un 0,70% de rentabilidad.

La compañía que más ha contribuido al compartimento durante el segundo semestre del año ha sido Nvidia, aportando cerca de un +0,90% de rentabilidad. En segundo lugar esta Broadcom, seguido de Intercontinental Hotels. Por el lado negativo, la compañía que más ha lastrado la rentabilidad del compartimento ha sido ASML que ha detrído cerca de un 1,30% de rentabilidad.

- 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. A la fecha de referencia (31/12/2024) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,0027 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,51%.
3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 9,14%, frente a una volatilidad de 10,99% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,2%.
5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. En cuanto a la política establecida en el ejercicio de los derechos políticos de nuestros fondos en acciones participadas es la de delegar el voto en el Consejo de Administración correspondiente.
6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2023 ha sido aprobado sin salvedades.
7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A
8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 2.024,57 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 1.877,40 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	%
ES0000012B88 - REPO BANCO ALCA 2,780 2025-01-02	EUR	100	1,60	0	0,00
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,450 2024-07-01	EUR	0	0,00	669	9,63
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		100	1,60	669	9,63
TOTAL RENTA FIJA		100	1,60	669	9,63
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT	EUR	294	4,72	174	2,50
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	0	0,00	182	2,62
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	138	2,22	106	1,53
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	0	0,00	197	2,83
TOTAL RV COTIZADA		433	6,94	658	9,48
TOTAL RENTA VARIABLE		433	6,94	658	9,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		533	8,54	1.327	19,11
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	0	0,00	161	2,32
GB00BD6K4575 - Acciones COMPASS GROUP PLC	GBP	179	2,87	145	2,09
GB00BGDT3G23 - Acciones RIGHTMOVE PLC	GBP	0	0,00	132	1,91
GB00BHJYC057 - Acciones INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP	GBP	229	3,67	16	0,23
GB00BJFLV09 - Acciones CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	0	0,00	93	1,34
GB00BMX86B70 - Acciones HALEON	GBP	110	1,77	105	1,51
IE000S9YS762 - Acciones LINDE GROUP	EUR	169	2,72	0	0,00
AT0000BAWAG2 - Acciones BAWAG GROUP AG	EUR	135	2,16	81	1,16
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNACIONAL SA	EUR	160	2,57	109	1,57
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	0	0,00	57	0,82
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	243	3,90	87	1,25
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	117	1,88	37	0,53
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	152	2,44	100	1,44
BE0003565737 - Acciones KCB GROEP NV	EUR	0	0,00	179	2,58
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	155	2,49	192	2,76
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	180	2,88	54	0,78
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	282	4,52	227	3,26
FR0010307819 - Acciones LEGRAND	EUR	0	0,00	141	2,03
FR0010908533 - Acciones ENDERED	EUR	273	4,38	138	1,99
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	99	1,59	113	1,63
SE0012673267 - Acciones EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	267	4,28	162	2,34
FR0013447729 - Acciones VERALIA	EUR	0	0,00	134	1,93
CH0013841017 - Acciones LONZA GROUP AG	CHF	124	1,99	34	0,48
FR0014003TT8 - Acciones DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	0	0,00	164	2,37
SE0015961909 - Acciones HEXAGON	SEK	0	0,00	170	2,44
SE0017486889 - Acciones ATLAS COPCO	SEK	178	2,85	98	1,41
US00287Y1091 - Acciones ABBVIE INC	USD	73	1,17	75	1,07
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	0	0,00	170	2,45
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	DKK	187	2,99	41	0,59
CH0311864901 - Acciones VAT GROUP	CHF	175	2,81	48	0,69
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	189	3,03	139	2,01
CH0418792922 - Acciones SIKA AG	CHF	0	0,00	73	1,05
US11135F1012 - Acciones BROADCOM INC	USD	142	2,28	18	0,26
US20030N1019 - Acciones COMCAST	USD	0	0,00	58	0,84
US21036P1084 - Acciones CONSTELLATION BRANDS	USD	247	3,95	149	2,14
US4370761029 - Acciones HOME DEPOT	USD	129	2,07	145	2,09
US4385161066 - Acciones HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	150	2,41	77	1,11
US4824801009 - Acciones KLA CORP	USD	89	1,43	37	0,53
US5132721045 - Acciones LAMB WESTON HOLDINS	USD	0	0,00	149	2,14
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	116	1,86	107	1,53
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	260	4,17	71	1,03
US5801351017 - Acciones MCDONALDS CORPORATION	USD	0	0,00	153	2,21
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	183	2,94	151	2,18
US65339F1012 - Acciones NEXTERA ENERGY	USD	86	1,38	106	1,53
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	298	4,77	54	0,78
US7757111049 - Acciones ROLLINS	USD	223	3,57	108	1,55
TOTAL RV COTIZADA		5.599	89,78	4.858	69,96
TOTAL RENTA VARIABLE		5.599	89,78	4.858	69,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.599	89,78	4.858	69,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.132	98,32	6.185	89,08

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 MULTIGESTION/ GARP

Fecha de registro: 30/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La inversión en renta variable será en compañías de cualquier capitalización bursátil con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo. Se invertirá tanto en renta variable como renta fija en emisores/mercados de la zona Euro, Estados Unidos, Japón, Suiza, Gran Bretaña y demás países de la OCDE y hasta un 25% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes.

No existe objetivo predeterminado, ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating, ni duración, ni sector económico. Se podrá tener el 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. El riesgo de divisa será de 0-100% de la exposición total.

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	0,28	0,32	0,61	0,89
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,22	-0,59	-0,18	-8,19

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	1.349.198,47	1.376.180,04
Nº de Partícipes	75	87
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	7.379	5,4690
2023	8.882	6,2404
2022	14.225	9,4246
2021	6.276	4,8159

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	1,13		1,13	2,25		2,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0.01			0.02	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	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	-12,36	0,08	-6,21	-4,05	-2,68	-33,79	95,70	-0,38	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,25	13-12-2024	-4,50	05-09-2024	-11,99	28-08-2023
Rentabilidad máxima (%)	2,69	18-12-2024	4,58	06-09-2024	5,21	17-10-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,90	18,27	21,21	19,53	20,78	24,33	30,99	24,30	
Ibex-35	12,99	13,29	13,88	13,47	11,13	13,78	19,38	16,25	
Letra Tesoro 1 año	0,20	0,21	0,22	0,16	0,19	0,29	0,30	0,07	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	27,01	27,01	26,92	26,75	27,25	27,29	28,72	31,89	

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

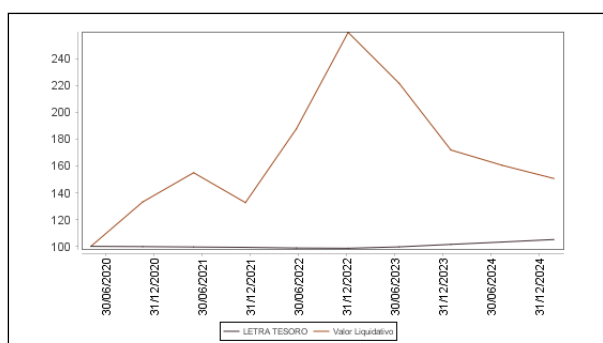
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	2,34	0,58	0,59	0,59	0,59	0,10	0,09	2,31	1,32

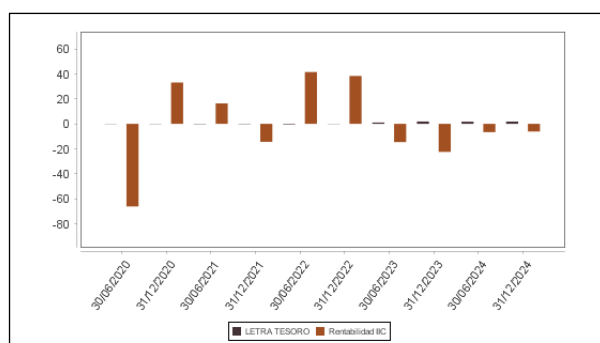
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6.645	90,05	7.288	90,88
* Cartera interior	2.227	30,18	2.065	25,75

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	4.418	59,87	5.224	65,15
* 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)	500	6,78	376	4,69
(+/-) RESTO	234	3,17	354	4,41
TOTAL PATRIMONIO	7.379	100,00 %	8.019	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.384	8.882	8.882	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,78	-2,94	-4,76	-43,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,53	-7,57	-14,11	239,54
(+) Rendimientos de gestión	-9,65	-6,51	-16,03	555,07
+ Intereses	0,01	0,00	0,02	124,06
+ Dividendos	0,55	0,26	0,80	96,42
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-10,48	18,82	9,32	-152,09
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-4,56	-12,11	-16,92	-64,75
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,30	0,31	0,03	-191,20
± Otros resultados	5,13	-13,79	-9,28	-103,87
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,19	-1,19	-2,38	-5,60
- Comisión de gestión	-1,13	-1,12	-2,25	-5,40
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	-5,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,06	-52,38
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-60,50
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,04	302,44
(+) Ingresos	4,31	0,13	4,30	2.980,50
+ 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	4,31	0,13	4,30	2.980,50
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.379	8.384	7.379	

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

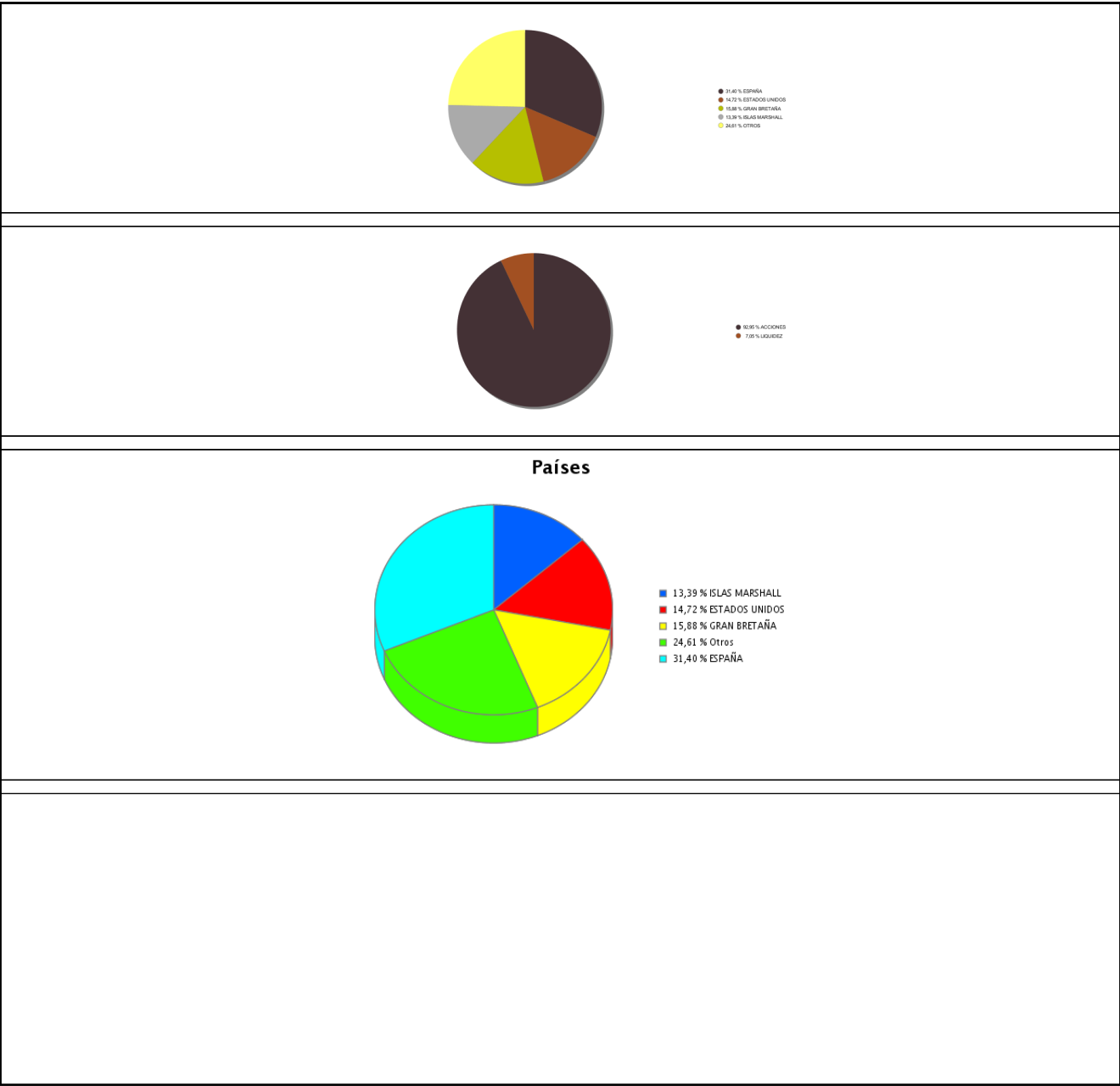
3. Inversiones financieras

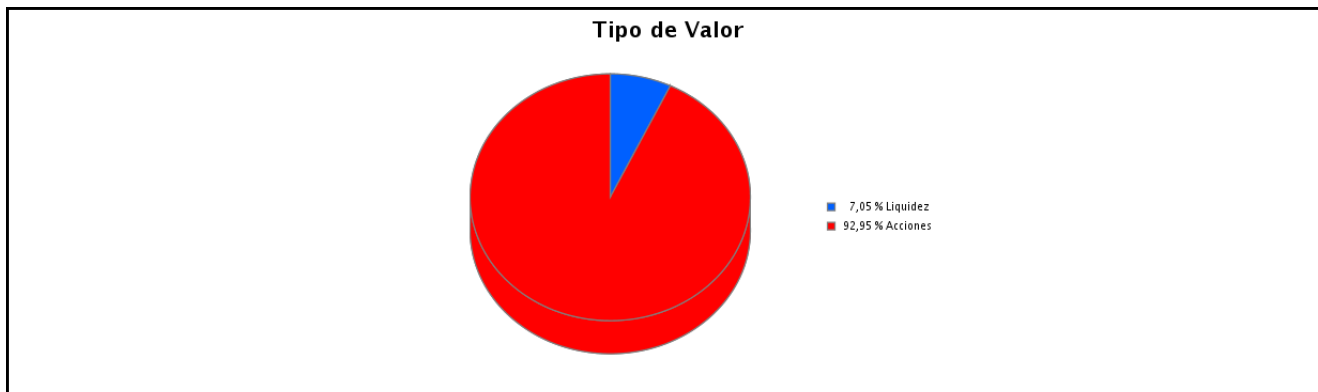
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.467	19,88	1.282	15,99
TOTAL RENTA VARIABLE	1.467	19,88	1.282	15,99
TOTAL IIC	760	10,30	783	9,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.227	30,18	2.065	25,75
TOTAL RV COTIZADA	4.366	59,17	5.188	64,70
TOTAL RENTA VARIABLE	4.366	59,17	5.188	64,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.366	59,17	5.188	64,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.593	89,35	7.253	90,45

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
NASDAQ 100	Venta Futuro NASDAQ 100 20	6.009	Cobertura
Total subyacente renta variable		6009	
TOTAL OBLIGACIONES		6009	

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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.601.255,62 euros que supone el 21,70% sobre el patrimonio de la IIC.
d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 819.574,77 euros, suponiendo un 10,64% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.488,92 euros.
d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 439.436,47 euros, suponiendo un 5,71% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 294,91 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 580.522,49 euros, suponiendo un 7,54% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 179,97 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 cambio en la política monetaria se reafirma con las declaraciones de los Bancos Centrales y la reducción de las tasas de interés, lo que alivia la presión sobre la economía en un entorno de crecimiento moderado. Los progresos en la inflación permiten que la política monetaria se enfoque en prevenir la desaceleración.

La proyección de la inflación en Europa sugiere que se sitúe ligeramente por encima del objetivo del 2% a lo largo de 2025/26. Por el contrario, la economía estadounidense parece estar en una posición más sólida, con un PIB que podría alcanzar el 3% en los próximos trimestres, un bajo nivel de desempleo y posibles recortes de impuestos en 2025, lo que invita a pensar que la inflación en EE.UU. se mantendrá por encima del 3%.

Por el contrario, confiamos que el BCE baje tipos rápidamente, porque una inflación menos benigna de lo esperado y la depreciación aún mayor del euro por unos tipos americanos no tan bajos, podrían detener sus bajadas de tipos en el rango 2,25% (Depósito) / 2,40% (Crédito).

La claridad en el panorama monetario traslada la atención hacia la política fiscal, dado que algunos países se están enfrentando a déficits presupuestarios elevados. El impulso fiscal ha sido clave para mantener el crecimiento económico, incluso con tipos de interés altos. Los mercados están atentos a las propuestas de cambio en impuestos y políticas de gasto que puedan surgir en las principales economías, ya que esto podría tener un impacto significativo en la economía global.

Los mercados presentan un gran potencial, aunque el ritmo de avance pueda suponer un desafío en el corto plazo. La bolsa americana se ha visto beneficiada por los resultados corporativos en EE.UU. que están creciendo a un ritmo más fuerte en comparación con Europa. Por otro lado, Europa enfrenta dificultades, como la contracción de sus resultados empresariales y problemas económicos en países como Alemania que asoma un estancamiento económico y la

incertidumbre política, de gobernanza, en Francia.

Se espera que 2025 sea un año marcado por las tensiones geopolíticas. La guerra a de Ucrania, así como los conflictos bélicos en Israel y Oriente Medio, serán los protagonistas que seguirán impactando en el entorno internacional. Sin dejar de lado los conflictos en Corea y la previsible guerra arancelaria de EE.UU. contra China.

Sobresaliente ha sido el comportamiento de los mercados de renta variable en este año. Las bolsas han registrado aumentos superiores al 20% en los principales índices estadounidenses, próximos al 20% en Alemania, al 15% en España y 13% en Italia.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. La filosofía de gestión de Cinvest Multigestión Garp se basa en la selección de compañías infravaloradas. El análisis utilizado para la selección de las empresas consiste en estudiar en profundidad sus activos, productos o servicios, la oferta de los competidores y los fines y medios de los directivos que las gestionan. La visión macroeconómica no es tan importante es este análisis, fundamentalmente porque las predicciones sostenidas en el tiempo son difíciles de conseguir.

El objetivo de gestión es generar rentabilidades positivas de manera consistente en el largo plazo, de acuerdo con la estrategia de inversión valor. Se seleccionan activos infravalorados por el mercado, con alto potencial de revalorización.

Los resultados de nuestras inversiones dependerán del éxito de las compañías en las que se invierte y no tanto por la evolución del precio de sus acciones. Éstas pueden presentar una gran volatilidad. Nuestro objetivo no es predecir cuándo el precio de una acción tocará fondo para comprar sino creer en el valor de la empresa real al margen del precio de la acción.

A pesar de su buen comportamiento, la brecha entre el precio de esas compañías en bolsa y nuestra valoración, sigue siendo muy amplia, de ahí que sigan formando parte de nuestros fondos.

A medida que la cotización de las empresas se acerca a su valor estimado, las hemos ido vendiendo, sustituyéndolas por nuevas empresas o compañías que ya tenemos en cartera y han tenido un peor comportamiento.

Una estrategia utilizada es invertir en una compañía cíclica, donde el precio por acción cae. En este caso, podemos seguir comprando a precios más bajos dado que esperaremos a que el mercado reconozca su valor. Previamente, se habrá realizado un análisis pormenorizado de sus fundamentales de deuda, caja, ingresos, en resumen, su información financiera.

Los precios deberían consolidarse y continuar, con sus razonables correcciones. Históricamente cuando los valores que cotizan a múltiplos bajos comienzan a evolucionar positivamente, lo hacen durante un largo período de tiempo.

Mantenemos una cartera concentrada y con poca o casi nula rotación únicamente por valoración de porcentajes, estamos convencidos del valor de nuestras compañías y los beneficios que están generando, aunque en el precio de la acción no se vea reflejado.

No es más que el principio de lo que creemos será la gran rotación de unos flujos de capitales que girarán hacia las compañías con balances fuertes, negocios tradicionales y grandes barreras de entrada, en especial hacia las compañías mineras de Oro.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -12,36%, 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, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 16,92% hasta 7.378.821,01 euros frente a 8.881.593,38 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 37 pasando de 112 a 75 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -12,36% frente a una rentabilidad de -33,79% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 2,34% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,1% 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 -12,36% 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. Semestre activo y positivo en la cartera que ha registrado importantes movimientos de venta y compra de activos. Las revalorizaciones de algunas compañías han motivado la venta y recogida de beneficio, dado que se ha reducido su potencial de revalorización.

Del lado de la venta está la multinacional de telecomunicaciones Currys, la minera New Gold y la empresa de servicios médicos Reshape Lifesciences. Buenos resultados, informes de crecimiento y en el caso de Reshape, fusiones estratégicas, han propiciado la venta. Otra venta destacada ha sido la de Diamond Offshore, la compañía estadounidense dedicada a la perforación en alta mar.

Mantenemos exposición fuera de Europa y zona Euro y diversificamos comprando empresas españolas como Repsol, Sacyr y Solaria Energía y Medio Ambiente principalmente. La calidad de la cartera está muy por encima de los precios a los que cotiza, creemos infravalorados. Deberían beneficiarse de la recuperación general de las compañías Valor. Confiamos en los activos de la cartera y su evolución.

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 76,97%. 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 19,9%, 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 2.710,27 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 2.728,70 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Confiamos en el potencial alcista del fondo. Los buenos resultados a largo plazo los obtendremos de la diferencia entre el valor estimado de cada uno de los activos subyacentes, en base a nuestros modelos internos de valoración, y los precios a los que cotiza cada uno de ellos actualmente en los mercados bursátiles.

Si bien los mercados seguirán enfrentándose a incertidumbres económicas y políticas que afectarán tanto a las inversiones como a los consumidores, el 2025 se perfila como uno de los más interesantes en los mercados financieros. Las transformaciones tecnológicas, las políticas monetarias globales y las dinámicas cambiantes en sectores como las criptomonedas o la inteligencia artificial, ofrecerán un entorno financiero lleno de oportunidades.

La volatilidad será una característica distintiva de los mercados. La planificación estratégica y la diversificación serán clave para aprovechar los cambios.

Los bancos centrales continuarán determinando la economía mundial de 2025 con sus políticas monetarias. Mientras que en la zona euro las rebajas en tipos de interés buscarán estimular el crecimiento, la FED podría mantener un enfoque más moderado. En este contexto de crecimiento sostenido e inflación cediendo más lentamente de lo esperado, la FED no se encuentra presionada para acelerar los movimientos de tipos.

Se prevé que la inflación se sitúe de promedio por debajo de la tasa de inflación de años anteriores con una desaceleración más suave. Principalmente, el descenso estará motivado por la bajada del precio de los alimentos y la energía.

La OPEP anunció una normalización de su producción en busca de una reacción marcada en el precio. Se mantendrá una tendencia bajista en el precio del petróleo y una transición gradual hacia el precio de equilibrio de largo plazo. La incertidumbre seguirá estando vinculada a la evolución de la política sectorial en EE.UU., las decisiones de la OPEP, el desarrollo de las tensiones geopolíticas y las medidas contracíclicas en China.

En este sentido, el oro podría mantener su tendencia al alza, demostrando ser un elemento de estabilidad en tiempos de incertidumbre y crisis globales. En 2024 el oro destacó gracias a las compras de bancos centrales y al aumento del interés minorista.

Si los datos macroeconómicos acompañan, será un buen momento para estar atento a las oportunidades que puedan surgir principalmente en los sectores en los que estamos más expuestos, energético y oro.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105517025 - Acciones ENERGIA.INNOVACION Y DES FOTOV	EUR	201	2,72	408	5,09
ES0105521001 - Acciones ARTECHE LANTEGI ELKARTEA SA	EUR	345	4,67	253	3,15
ES0142090317 - Acciones OHL GROUP	EUR	157	2,12	137	1,71
ES0165386014 - Acciones SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIEN	EUR	98	1,32	0	0,00
ES0171743901 - Acciones GRUPO PRISA	EUR	394	5,33	484	6,03
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	146	1,98	0	0,00
ES0182870214 - Acciones SACYR	EUR	127	1,72	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.467	19,88	1.282	15,99
TOTAL RENTA VARIABLE		1.467	19,88	1.282	15,99
ES0114522032 - Acciones FINTECH INCOME, SICAV	EUR	284	3,84	307	3,83
ES0118626037 - Acciones ELCANO SPECIAL SITUATIONS	EUR	465	6,30	463	5,78
ES0178549038 - Acciones TERDE INVERSIONES, SICAV	EUR	12	0,16	12	0,15
TOTAL IIC		760	10,30	783	9,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.227	30,18	2.065	25,75
BMG702782084 - Acciones PETRA DIAMONDS	GBP	139	1,88	175	2,18
BMG9456A1009 - Acciones GOLAR LNG LTD	USD	490	6,64	439	5,47
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	406	5,50	285	3,55
PTPTCOAM0009 - Acciones PORTUGAL TELECOM	EUR	105	1,42	100	1,24
MHY2188B1083 - Acciones DYNAGAS LNG PARTNERS LP	USD	950	12,88	681	8,49
GB00BLFHRK18 - Acciones VENATOR MATERIALS PLC	USD	1	0,02	1	0,02
GB00BMXNWH07 - Acciones NOBLE CORP PLC	USD	571	7,74	0	0,00
GB00B0H2K534 - Acciones PETROFAC	GBP	151	2,04	225	2,81
GB00B4Y7R145 - Acciones DIXONS CARPHONE PLC	GBP	486	6,58	427	5,33
GB0001500809 - Acciones TULLOW OIL PLC	GBP	308	4,17	449	5,60
GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM	GBP	181	2,45	0	0,00
CA00900Q1037 - Acciones ANIMIA	CAD	106	1,44	111	1,38
CA0679011084 - Acciones BARRICK GOLD CORP	USD	105	1,42	0	0,00
US11161T2078 - Acciones BROADWIN INC	USD	6	0,08	10	0,13
US25271C1100 - Acciones DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	0	0,00	1	0,02
US25271C2017 - Acciones DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	0	0,00	926	11,55
CA29446Y5020 - Acciones EQUINOX GOLD	USD	0	0,00	391	4,87
US5006881065 - Acciones KOSMOS ENERGY LTD	USD	198	2,68	310	3,87
US62955J1034 - Acciones NOV INC (EX OILWELL VARCO INC	USD	141	1,91	0	0,00
CA6445351068 - Acciones IAMGOLD CORP	USD	0	0,00	601	7,50
US76090R2004 - Acciones RESHAPE LIFESCIENCES INC	USD	0	0,00	56	0,70
US76090R3093 - Acciones RESHAPE LIFESCIENCES INC	USD	23	0,31	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		4.366	59,17	5.188	64,70
TOTAL RENTA VARIABLE		4.366	59,17	5.188	64,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.366	59,17	5.188	64,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.593	89,35	7.253	90,45

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 MULTIGESTION/ ORICALCO

Fecha de registro: 15/11/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá un 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 0-100% de la exposición total.

No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación).

No existe índice de referencia en la gestión ya que el compartimento se gestiona de manera activa y flexible, estando basada la toma de decisiones de inversión en el análisis técnico (estudia los movimientos de las cotizaciones a través de gráficos e indicadores técnicos) y el stock picking (selección de valores).

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, 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	1,44	0,03	1,68	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,08	0,09	0,08	-1,21

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	148.336,13	136.575,20
Nº de Partícipes	509	420
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	7.247	48,8536
2023	3.306	23,2670
2022	3.243	18,7192
2021	7.534	38,9611

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	1,34	2,02	1,35	1,54	2,89	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,02	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	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	109,97	70,48	-3,03	0,74	26,08	24,29	-51,95	55,14	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-7,02	18-12-2024	-7,02	18-12-2024	-13,65	23-02-2021
Rentabilidad máxima (%)	13,20	06-11-2024	13,20	06-11-2024	15,08	07-01-2021

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	43,19	55,39	34,90	34,22	44,42	28,24	39,45	59,74	
Ibex-35	12,99	13,29	13,88	13,47	11,13	13,78	19,38	16,25	
Letra Tesoro 1 año	0,20	0,21	0,22	0,16	0,19	0,29	0,30	0,07	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	33,73	33,73	32,29	32,81	33,08	33,50	36,93	35,26	

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

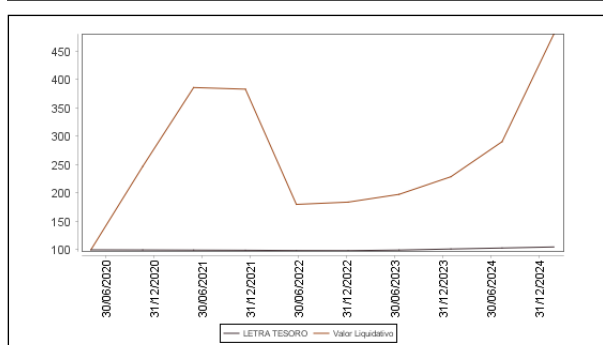
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,43	0,34	0,37	0,36	0,37	1,51	1,40	1,40	2,29

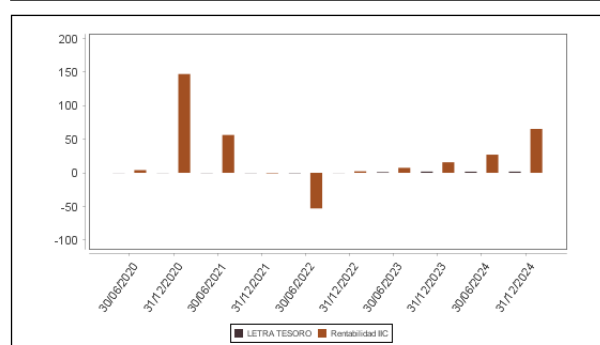
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	7.086	97,78	3.950	97,87
* Cartera interior	235	3,24	259	6,42

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	6.851	94,54	3.691	91,45
* 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)	173	2,39	64	1,59
(+/-) RESTO	-12	-0,17	21	0,52
TOTAL PATRIMONIO	7.247	100,00 %	4.036	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.036	3.306	3.306	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	13,22	-3,54	12,18	-604,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	51,67	23,48	79,36	197,24
(+) Rendimientos de gestión	54,24	24,42	83,12	200,05
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	142,96
+ Dividendos	0,08	0,23	0,29	-51,77
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	56,58	26,41	87,50	189,46
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-4,46	-2,25	-7,03	167,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,16	0,13	2,59	2.160,51
± Otros resultados	-0,13	-0,10	-0,24	71,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,57	-1,01	-3,82	244,17
- Comisión de gestión	-2,02	-0,67	-2,89	305,70
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	36,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,04	-0,05	-49,30
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-55,38
- Otros gastos repercutidos	-0,53	-0,28	-0,85	154,91
(+) Ingresos	0,00	0,07	0,06	-98,81
+ 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	0,07	0,06	-98,81
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.247	4.036	7.247	

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

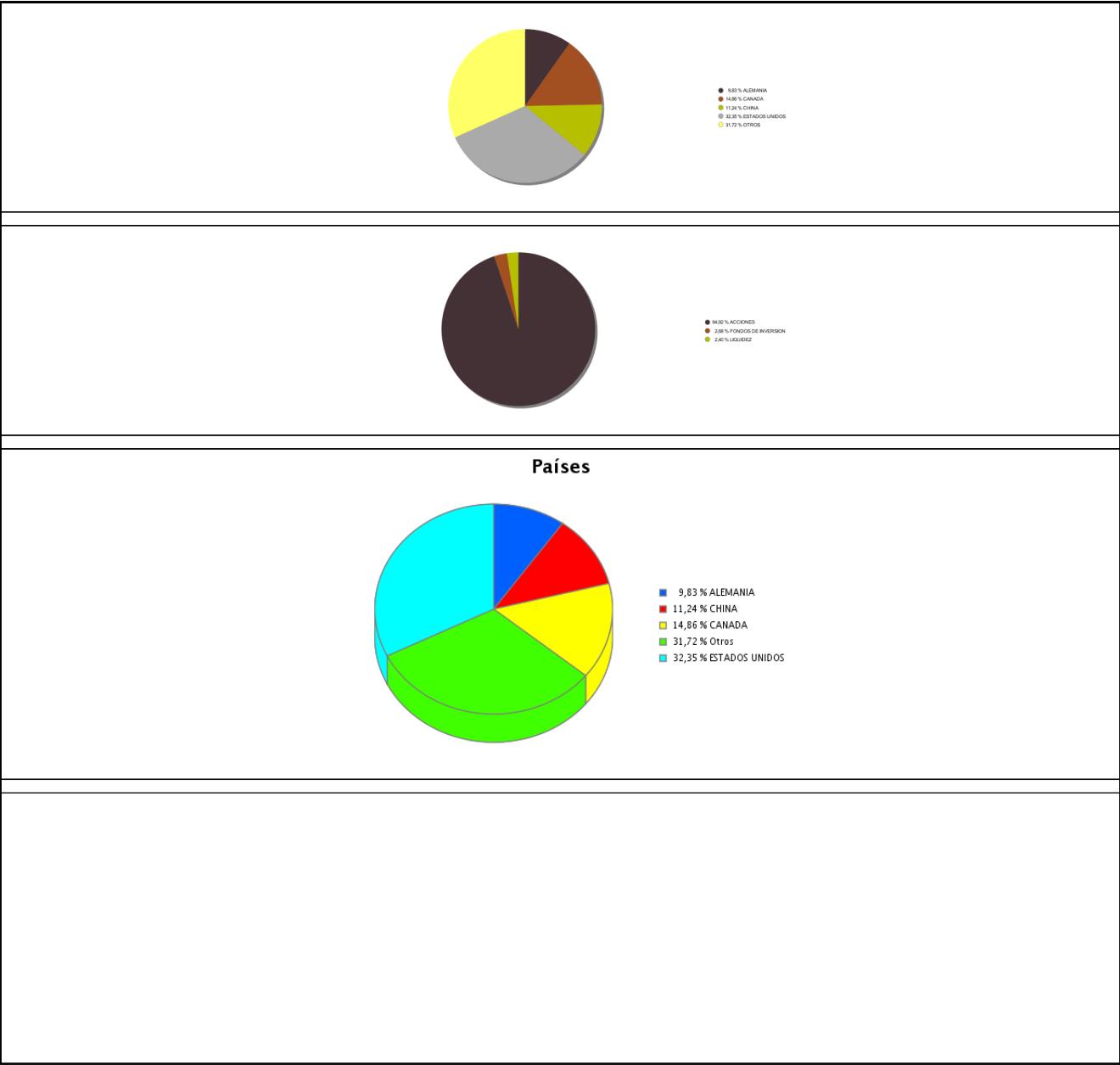
3. Inversiones financieras

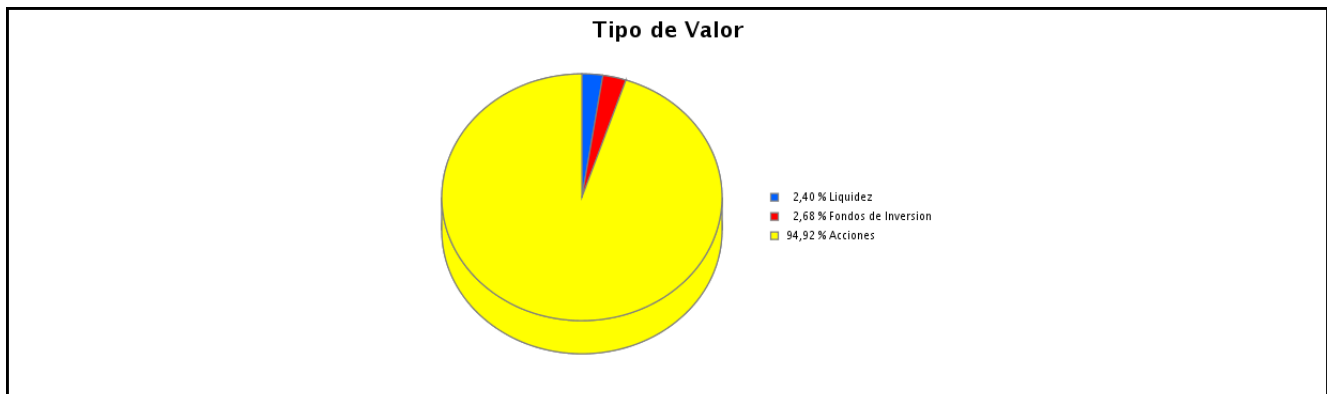
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	40	0,56	82	2,03
TOTAL RENTA VARIABLE	40	0,56	82	2,03
TOTAL IIC	194	2,68	177	4,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	235	3,24	259	6,43
TOTAL RV COTIZADA	6.364	87,82	3.685	91,31
TOTAL RENTA VARIABLE	6.364	87,82	3.685	91,31
TOTAL IIC	461	6,36	3	0,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.825	94,18	3.688	91,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.060	97,42	3.947	97,80

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
MICROSTRATEGY INC-CL A (MSTR US)	Compra Opcion MICROSTRATEGY INC-CL A (MSTR US) 100	256	Cobertura
Total subyacente renta variable		256	
TOTAL DERECHOS		256	
NASDAQ 100	Compra Futuro NASDAQ 100 2	258	Cobertura
S&P 500	Compra Futuro S&P 500 50	1.181	Cobertura
Total subyacente renta variable		1439	
TOTAL OBLIGACIONES		1439	

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	

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.600.121,75 euros que supone el 22,08% sobre el patrimonio de la IIC.
d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 4.333.344,10 euros, suponiendo un 87,57% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 3.353,17 euros.
d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 4.285.468,59 euros, suponiendo un 86,61% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 3.089,17 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 51.618,36 euros, suponiendo un 1,04% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 32,83 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. En la Eurozona seguimos observando muchas incertidumbres por la victoria de Donald Trump en las elecciones de EEUU. Estas incertidumbres sociales, estructurales y políticas hacen casi imposible liderar un crecimiento real, teniendo a Alemania como locomotora europea.

Estos primeros días del año 2025 siguen marcados a la espera de la toma de posesión del cargo de Donald Trump como presidente EEUU. Seguiremos muy de cerca las implicaciones del reelegido Presidente de EEUU, con los cambios geopolíticos que pueden conllevar.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Como dijimos en el semestre anterior, seguimos la evolución de la evolución de la inflación, como indicador de nuevas alarmas. Observamos en los últimos meses un repunte en los parámetros de inflación en EEUU, que han hecho a la FED, reconsiderar su política de bajadas de tipos de interés, por lo que seguiremos de cerca el precio del petróleo y la energía, como parámetros adelantados a la inflación.

Hemos reestructurado las acciones de la cartera diversificando aun mas la cartera, debido a las grandes rentabilidades obtenidas por SOL STRATEGIES, invirtiendo sus reembolsos en otras empresas de BLOCKCHAIN con potencial alcista, y así mismo hemos reestructurado nuestra cartera de fondos de inversión, invirtiendo aún más en mercados de BLOCKCHAIN y pagos digitales, a través de ETFs del sector.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 109,97%, 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 119,22% hasta 7.246.753,84 euros frente a 3.305.624,47 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 33 pasando de 478 a 511 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 109,97% frente a una rentabilidad de 24,29% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,43% 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 109,97% es mayor 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. El sector tecnológico de la BLOCKCHAIN fue el que más aportó durante el semestre a la cartera, dado la sobreexposición que se ha tenido y también su buen comportamiento frente a otros sectores

En el mercado accionario hemos añadido valores a la cartera como CANAAN INC, METAPLANET INC, BOYAA INTERACTIVE INTERNATIONAL, SEMLER SCIENTIFIC INC, CLEANS PARK INC, RIOT BLOCKCHAIN INC, GENIUS GROUP LTD, CANGO INC.

Hemos eliminado de la cartera a la australiana DIGITAL X, la americana BTCS INC, y la londinense ARGO BLOCKCHAIN PLC

En otros sectores hemos reducido posiciones en HOLLYSYS AUTOMATION TECHNOLOGIES LTD, AKAMAI TECHNOLOGIES INC, APPLE INC, ALPHABET INC, SAMSUNG ELECTRONICS CO. LTD, y BP PLC. Hemos mantenido exposición a GESTION BOUTIQ VI en cuanto a fondos de inversión.

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 20,90%. 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 43,19%, 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 1.071,46 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 1.083,50 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Seguimos de cerca la evolución de los mercados de renta variable en especial de Estados Unidos, pero vemos muchos incertidumbres a medio plazo tanto geopolíticas como económicas, que afrontar por parte de Europa con la llegada de Donald Trump para la primera parte de

2025.Estaremos pendientes de la evolución de las materias primas y del precio del crudo y el gas como indicadores adelantados de riesgos para occidente, así como de la implantación de las nuevas políticas del presidente de EEUU, y sus repercusiones para el mercado Norte Americano y el dólar, donde mantenemos la mayor parte de nuestros activos de la cartera.

Vemos una perspectiva aún muy favorable para el sector de BLOCKCHAIN y pagos digitales para el año 2025, aunque pensamos que pueden verse los máximos este año, por lo que estaremos muy pendientes para tratar de irnos saliendo progresivamente del sector, y diversificar nuestras posiciones en otros sectores tecnológicos si el mercado acompaña y sino trataremos de asegurar nuestras posiciones en activos mas seguros y con menor volatilidad. 0

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105517025 - Acciones ENERGIA.INNOVACION Y DES FOTOV	EUR	40	0,56	82	2,03
TOTAL RV COTIZADA		40	0,56	82	2,03
TOTAL RENTA VARIABLE		40	0,56	82	2,03
ES0110407063 - Participaciones ANDBANK ESPAÑA, S.A.	EUR	194	2,68	177	4,39
TOTAL IIC		194	2,68	177	4,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		235	3,24	259	6,43
CH1114873776 - Acciones 21 SHARES	EUR	183	2,52	0	0,00
CNE100000296 - Acciones BYD COMPANY LTD-H	HKD	16	0,23	14	0,34
KYG1144A1058 - Acciones BIT DIGITAL INC	USD	0	0,00	7	0,18
KYG127751058 - Acciones BOYAA	HKD	301	4,15	0	0,00
KYG370921069 - Acciones GALAXY DIGITAL HOLDINSS	CAD	319	4,41	131	3,25
YGG456671053 - Acciones HOLLYSYS AUTOMATION TECHNOLOGI	USD	0	0,00	2	0,05
MXP461181085 - Acciones GRUPO CARSO	MXN	0	0,00	51	1,27
CA92919V4055 - Acciones VOYAGER DIGITAL LTD	USD	0	0,00	0	0,00
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	EUR	31	0,43	81	2,01
SGXZ81555062 - Acciones GENIUS GROUP	USD	296	4,09	0	0,00
JE00BLD8Y945 - Acciones COINSAHRES INTERNATIONAL	SEK	88	1,22	0	0,00
GG00BPFFJTF46 - Acciones PERSHING SQUARE HOLDINGS LTD	USD	7	0,10	7	0,18
GB00BZ15CS02 - Acciones ARGO BLOCKCHAIN PLC	GBP	0	0,00	32	0,78
IE00B4556L06 - Acciones ISHARES	USD	19	0,26	19	0,48
GB00B684MW17 - Acciones DB ETC PLC	USD	5	0,07	6	0,15
DE000A1TNV91 - Acciones BITCOIN GROUP SE 7,625	EUR	562	7,75	138	3,42
DE000A3GMKD7 - Acciones ETC ISSUANCE GMBH 2,625	EUR	149	2,06	57	1,40
DE000A3GPSP7 - Acciones VANECK VECTORS	EUR	0	0,00	114	2,83
AU000000DCC9 - Acciones DIGITALX	AUD	0	0,00	29	0,71
GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM	GBP	0	0,00	53	1,32
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	26	0,36	37	0,91
CH0012221716 - Acciones ABB GROUP	CHF	85	1,17	167	4,14
US0079031078 - Acciones ADVANCED MICRO DEVICES IN	USD	6	0,08	8	0,19
US00971T1016 - Acciones AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	0	0,00	14	0,35
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	53	0,73	44	1,08
CH0190891181 - Acciones LEONTEQ AG	CHF	1	0,01	1	0,02
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	0	0,00	111	2,75
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	210	2,90	218	5,41
US05581M4042 - Acciones BTCS INC	USD	0	0,00	81	2,01
CA09173B1076 - Acciones BITFARMS LTD OF CANADA	CAD	0	0,00	87	2,15
CH1169360919 - Acciones ACCELLERON INDUSTRIES	CHF	8	0,11	6	0,15
US13001C1053 - Acciones CALIBER IMAGING & DIAGNOSTIC	USD	0	0,00	0	0,00
CA13321L1085 - Acciones CAMECO CORPORATION CA	USD	15	0,21	14	0,34
US1347481020 - Acciones CANAAAN INC	USD	275	3,80	0	0,00
US1375861036 - Acciones CANGO ONLINE	USD	138	1,91	0	0,00
US18452B2097 - Acciones CLEAN SPARK	USD	224	3,09	0	0,00
US18915M1071 - Acciones CLOUDFLARE INC	USD	28	0,38	21	0,51
US19260Q1076 - Acciones COINBASE GLOBAL INC	USD	470	6,49	361	8,95
US21874A1060 - Acciones CORE SCIENTIFIC INC	USD	3	0,05	2	0,05
US21874A1144 - Acciones CORE SCIENTIFIC INC	USD	5	0,07	3	0,07
US21874A1300 - Acciones CORE SCIENTIFIC INC	USD	7	0,10	4	0,11
CA2326621067 - Acciones CYPHERPUNK HOLDINGS INC	CAD	0	0,00	60	1,50
CA23345B2003 - Acciones DMG BLOCKCHAIN SOLUTIONS INC	CAD	14	0,19	22	0,54
US30255D1000 - Acciones FIH MOBILE	USD	3	0,04	3	0,07
JP3481200008 - Acciones METAPLANET	JPY	284	3,93	0	0,00
JP3869970008 - Acciones MONEX GROUP INC	JPY	45	0,62	0	0,00
CA4339211035 - Acciones HIVE BLOCKCHAIN TECHNOLOGIES	CAD	32	0,44	61	1,51
US44812J1043 - Acciones HUT 8 CORP	CAD	251	3,46	126	3,11
US5657881067 - Acciones MARATHON PATENT GROUP INC	USD	266	3,66	52	1,29
US5949724083 - Acciones MICROSTRATEGY INC	USD	222	3,07	514	12,74
US5950171042 - Acciones MICROCHIP TECHNOLOGY INC	USD	6	0,08	9	0,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA64073L1013 - Acciones NEPTUNE DASH TECHNOLOGIES CO	CAD	0	0,00	32	0,81
US6745991058 - Acciones OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	0	0,00	35	0,87
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS	USD	116	1,60	81	2,01
CA74643U1012 - Acciones ETHER CAPITAL CORP	CAD	0	0,00	575	14,26
US7672921050 - Acciones RIOT BLOCKCHAIN INC	USD	245	3,38	39	0,97
US7707001027 - Acciones ROBIN HOOD	USD	137	1,89	55	1,37
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELETRONICS CO LTD	USD	0	0,00	48	1,20
US81684M1045 - Acciones SEMLER SCIENTIFIC	USD	146	2,01	0	0,00
US82837P4081 - Acciones SILVERGATE CAPITAL CORP	USD	0	0,00	0	0,00
US83404D1090 - Acciones SOFTBANK GROUP CORP	USD	28	0,38	30	0,75
CA83411A1066 - Acciones SQL STRATEGIES INC.	CAD	1.014	13,99	0	0,00
US88032Q1094 - Acciones TENCENT HOLDINGS	USD	26	0,35	22	0,55
TOTAL RV COTIZADA		6.364	87,82	3.685	91,31
TOTAL RENTA VARIABLE		6.364	87,82	3.685	91,31
IE00BMDKNW35 - Acciones VANECK VECTORS	EUR	234	3,23	0	0,00
IE000940RNE6 - Acciones WISDOMTREE INVESTMENTS	EUR	224	3,09	0	0,00
LU00875160326 - Acciones XTRACKERS	USD	3	0,04	3	0,06
TOTAL IIC		461	6,36	3	0,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.825	94,18	3.688	91,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.060	97,42	3.947	97,80
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): CA3927051092 - Acciones GREEN BLOCK MINING CORP	USD	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): GB0006601479 - Acciones ION LINE BLOCKCHAIN	GBP	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US05581M5031 - Acciones BTCS INC	USD	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US218ESC0103 - Acciones CORE SCIENTIFIC INC	USD	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 MULTIGESTION/ EI2 VALUE
 Fecha de registro: 24/04/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Invertirá un 50%-100% en IIC financieras (activo apto) armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invierte, de

manera directa o indirecta, a través de IIC, un 75%-100% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total.

Aplicará estrategias de "inversión en valor", seleccionando activos infravalorados por el mercado con un alto potencial de revalorización o bien seleccionando fondos que tengan este tipo de gestión.

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	0,05	0,15	0,19	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,64	-1,49	-0,43	-0,56

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	108.510,81	97.429,56
Nº de Partícipes	31	31
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	2.081	19,1794
2023	2.034	17,4138
2022	1.838	16,6834
2021	1.137	14,1947

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	1,13		1,13	2,25		2,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,02	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	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,14	1,40	0,42	4,17	3,83	4,38	17,53	25,33	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,11	12-11-2024	-2,63	02-08-2024	-3,57	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	1,09	04-10-2024	1,70	16-08-2024	3,45	08-01-2021

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,72	6,82	12,01	7,35	7,81	8,86	15,01	15,44	
Ibex-35	12,99	13,29	13,88	13,47	11,13	13,78	19,38	16,25	
Letra Tesoro 1 año	0,20	0,21	0,22	0,16	0,19	0,29	0,30	0,07	
BENCHMARK ALCALA MULTIG EI2 VALUE	10,12	10,25	12,63	9,15	7,80	11,23	18,51	12,29	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,74	10,74	11,00	11,25	11,55	11,82	12,79	13,61	

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

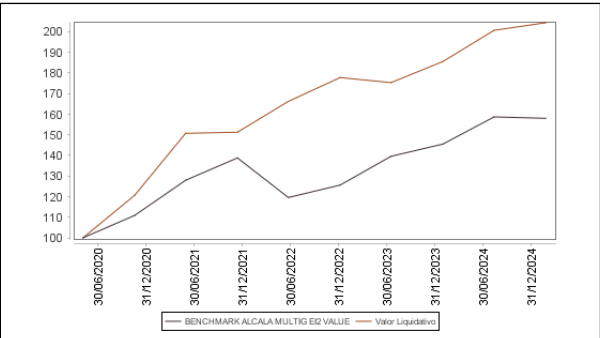
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,38	0,55	0,60	0,60	0,62	2,50	2,39	2,54	

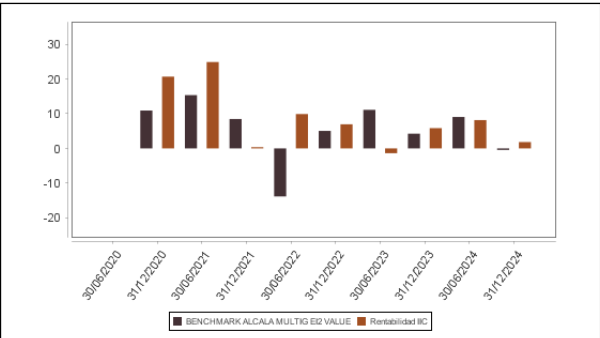
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	2.056	98,75	1.802	98,20
* Cartera interior	1.418	68,11	1.178	64,20
* Cartera exterior	638	30,64	624	34,01
* 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)	1	0,05	2	0,11
(+/-) RESTO	24	1,15	31	1,69
TOTAL PATRIMONIO	2.082	100,00 %	1.835	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.835	2.034	2.034	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,83	-18,11	-6,45	-163,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,86	7,23	8,94	-72,64
(+) Rendimientos de gestión	3,03	8,53	11,41	-62,26
+ Intereses	0,01	0,01	0,02	145,39
+ 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)	1,26	0,91	2,18	46,59
± 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)	1,76	7,63	9,23	-75,51
± Otros resultados	0,00	-0,02	-0,02	-89,17
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,17	-1,30	-2,47	-4,45
- Comisión de gestión	-1,13	-1,12	-2,25	6,77
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	6,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,07	-0,08	-81,87
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,03	-0,03	-91,55
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,07	-0,09	-72,64
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-58,16
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-58,16
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.081	1.835	2.081	

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

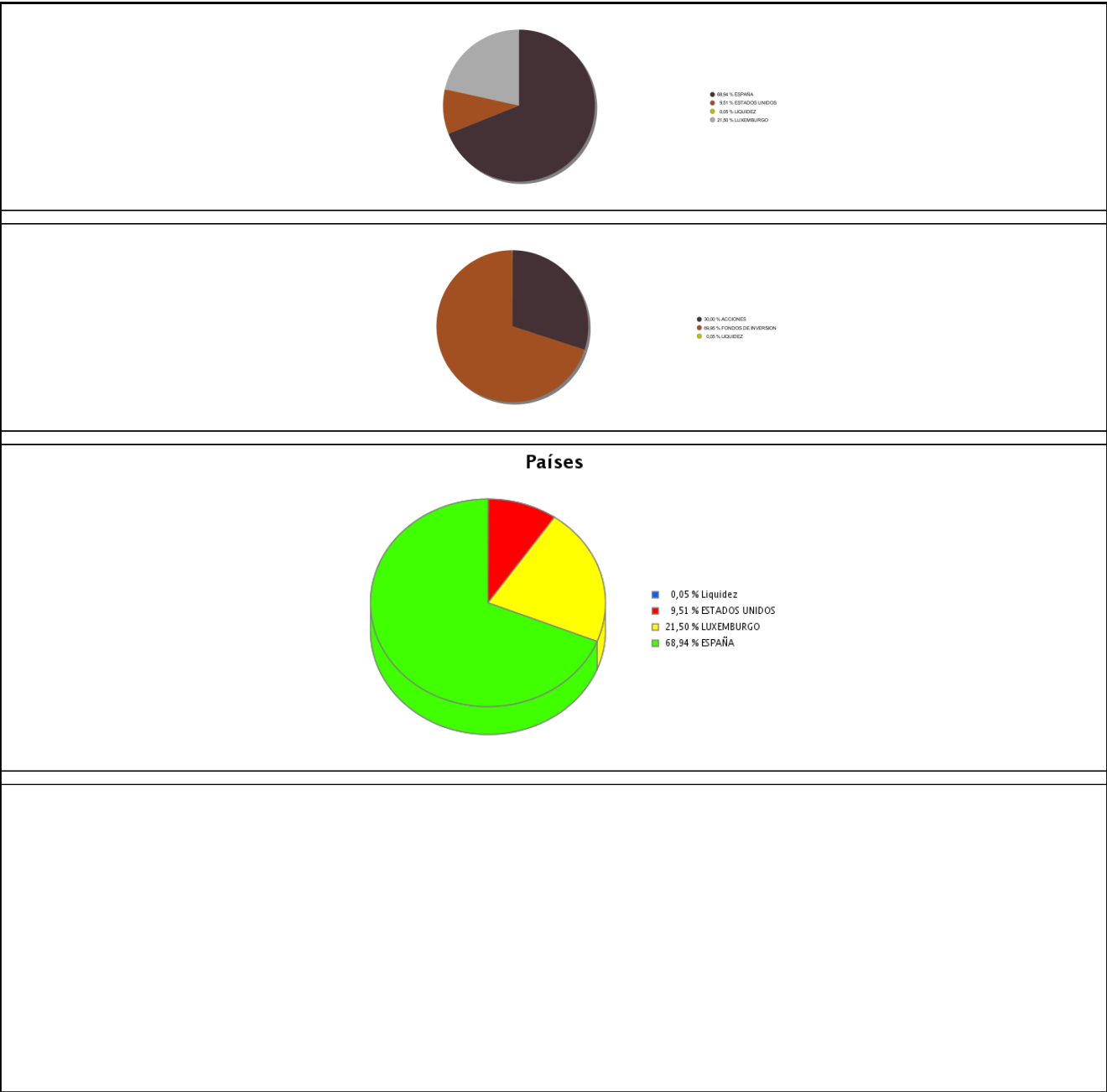
3. Inversiones financieras

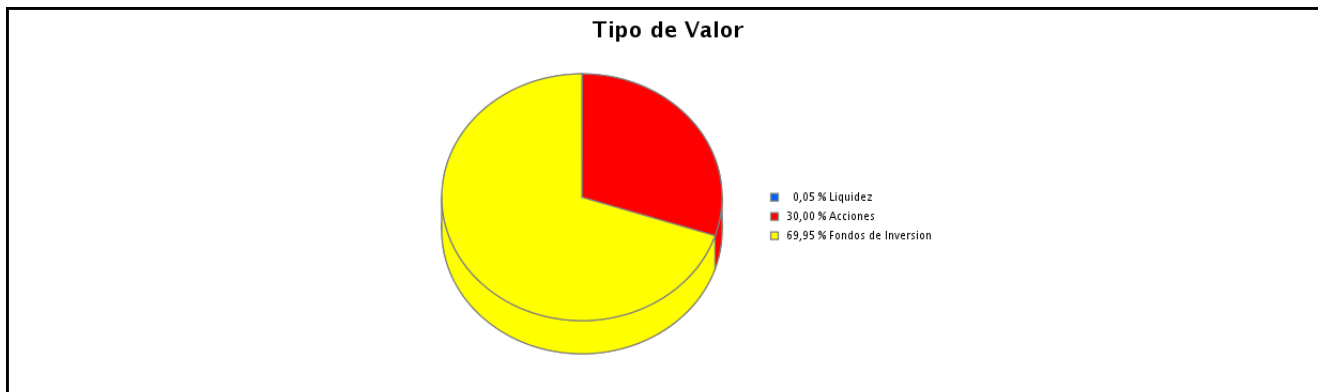
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	1.418	68,16	1.178	64,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.418	68,16	1.178	64,19
TOTAL RV COTIZADA	196	9,40	161	8,80
TOTAL RENTA VARIABLE	196	9,40	161	8,80
TOTAL IIC	442	21,25	463	25,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	638	30,65	624	34,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.056	98,81	1.802	98,20

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

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 20.000,00 euros suponiendo un 1,03% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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 167.314,32 euros, suponiendo un 8,63% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 112,11 euros.

Anexo:

h.) Las operaciones de Repo de este fondo son realizadas por Banco Alcala, c onforme a los procedimientos recogidos en el Reglamento Interno de Conducta de la Gestora.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

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. En el segundo semestre del año no se ha variado la política de gestión del compartimento ya que ha mantenido la misma línea de inversión ya vista en periodos anteriores, como se ha hecho hasta ahora se han llevado a cabo inversiones en fondos principalmente de renta variable y filosofía "value" y alguna pequeña compra de renta variable. Viendo los retornos de doble dígito que se han tenido, se considera que las decisiones de inversión adoptadas han funcionado y se seguirá por esta línea.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 10,14%, por encima de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 8,59%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 2,31% hasta 2.081.177,39 euros frente a 2.034.172,94 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 1 pasando de 33 a 32 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 10,14% frente a una rentabilidad de 4,38% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 2,38% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 2,5% 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 10,14% 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. Para el compartimento, durante este segundo semestre del año hemos ido incorporando en la parte de renta variable la misma tipología de fondos filosofía value Cobas Selection Fund P y AZ Valor International, ambas de las gestoras españolas. También se ha invertido en un fondo de blockchain que ha sido uno de los más punteros de España. Se ha dado una venta también del mismo fondo AZ y de Magallanes European pero ha sido por necesidades de liquidez en ese momento y no por cuestiones de gestión. En cuanto a liquidez, a lo largo del segundo semestre ha supuesto un 0,6413% en la rentabilidad del periodo. De los activos en cartera que más han influido en la rentabilidad son aquellos gestionados por la gestora Cobas, que están con rentabilidades de alrededor del 20-22% en el año. También destacarían los vehículos de Cinvest Multigestión Oricalko y Panza Valor FI, que han contribuido a las rentabilidades positivas del periodo. Los fondos en cartera de AZ Valor se han mostrado más discretos a lo largo del año.

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 el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 8,72%, frente a una volatilidad de 10,12% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,2%.

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

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 659,36 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 666,63 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	%
ES0107696009 - Participaciones ALCALA MULTIGESTION/GARP	EUR	0	0,00	51	2,75
ES0107696009 - Participaciones GESALCALA SGIIC, SAU	EUR	47	2,28	0	0,00
ES0107696017 - Participaciones ALCALA MULTIGESTION ORICALCO	EUR	19	0,89	0	0,00
ES0112602000 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	8	0,37	7	0,40
ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	192	9,24	187	10,18
ES0114522032 - Acciones FINTECH INCOME, SICAV	EUR	35	1,70	38	2,08
ES0119199000 - Participaciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	318	15,30	264	14,41
ES0124037005 - Participaciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	325	15,62	313	17,04
ES0155441035 - Acciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	384	18,44	227	12,37
ES0167974007 - Participaciones PANZA CAPITAL SGIIC SA	EUR	87	4,20	89	4,83
ES0178549038 - Acciones TERDE INVERSIONES, SICAV	EUR	2	0,11	2	0,13
TOTAL IIC		1.418	68,16	1.178	64,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.418	68,16	1.178	64,19
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	196	9,40	161	8,80
TOTAL RV COTIZADA		196	9,40	161	8,80
TOTAL RENTA VARIABLE		196	9,40	161	8,80
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	0	0,00	32	1,76
LU1333146287 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	58	2,78	68	3,70
LU1372006947 - Participaciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	356	17,10	336	18,29
LU1598719752 - Participaciones COBAS ASSET MANAGMENT, SGIIC	EUR	29	1,37	27	1,48
TOTAL IIC		442	21,25	463	25,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		638	30,65	624	34,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.056	98,81	1.802	98,20

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 IICs, 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)

N/A

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST MULTIGESTION / GLOBAL OPPORTUNITIES ALLOCATOR

Fecha de registro: 08/05/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: El compartimento es activo, no se gestiona siguiendo un índice de referencia y tratara de maximizar la rentabilidad a medio-largo plazo en función del riesgo asumido. Podrá estar

expuesto, directa o indirectamente a través de IIC, a renta variable o renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos) sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países (incluidos emergentes sin limitación).

La inversión en activos de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. La exposición al riesgo de divisa puede

alcanzar el 100% de la exposición total. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, 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	0,00	0,65	0,00	2,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,65	-4,62	-1,05	2,66

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	125.996,50	7.211,96
Nº de Partícipes	44	41
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	1.218	9,6682
2023	527	8,4462
2022	370	8,0343
2021	603	10,0068

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	0,98	0,06	1,04	1,73	0,36	2,09	mixta	al fondo
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)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	14,47	1,04	0,79	6,78	5,26	5,13	-19,71	2,22	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	03-10-2024	-5,33	02-08-2024	-3,56	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,01	04-10-2024	6,55	26-04-2024	4,00	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,34	2,26	17,67	29,74	12,54	6,92	18,25	12,67	
Ibex-35	12,99	13,29	13,88	13,47	11,13	13,78	19,38	16,25	
Letra Tesoro 1 año	0,20	0,21	0,22	0,16	0,19	0,29	0,30	0,07	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,40	8,40	8,64	8,84	8,75	8,84	10,03	5,46	

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

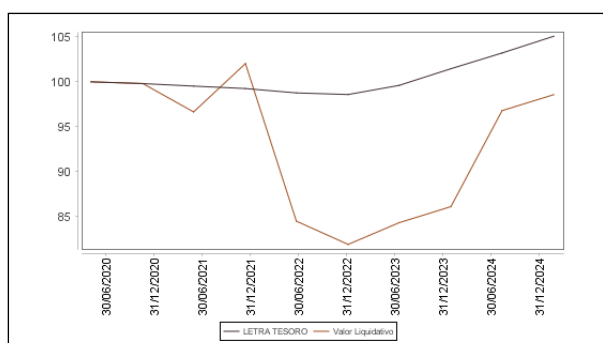
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	4,10	0,33	1,46	2,70	1,10	1,69	2,67	2,67	

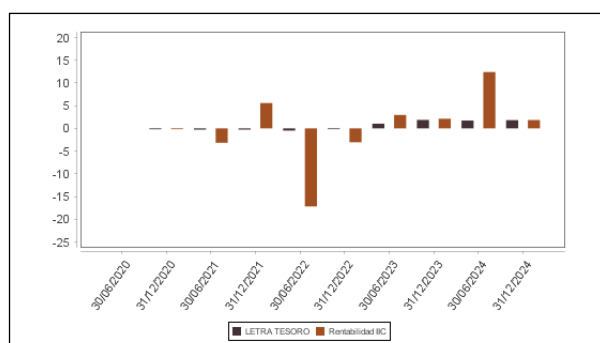
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	343	28,16	10	14,71
* Cartera interior	247	20,28	10	14,71

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	95	7,80	0	0,00
* 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)	821	67,41	4	5,88
(+/-) RESTO	55	4,52	54	79,41
TOTAL PATRIMONIO	1.218	100,00 %	68	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)	68	527	527	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	449,66	-292,96	330,08	-346,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,14	4,47	3,28	-104,39
(+) Rendimientos de gestión	0,78	-5,64	-3,36	-122,45
+ Intereses	0,85	0,43	1,38	222,36
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	-3,83	-2,88	-101,86
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,08	0,00	-0,10	2.129.800,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-2,43	-1,87	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,01	-0,33	-0,26	-97,33
± Otros resultados	-0,02	0,52	0,37	-106,24
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,54	-3,41	-4,50	-27,23
- Comisión de gestión	-1,04	-1,06	-2,10	56,86
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	18,20
- Gastos por servicios exteriores	0,05	-1,53	-1,11	-105,34
- Otros gastos de gestión corriente	-0,54	-0,76	-1,25	15,90
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,05	-0,03	-99,12
(+) Ingresos	0,62	13,52	11,14	-92,53
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,04	0,04	-84,55
+ Otros ingresos	0,62	13,48	11,10	-92,55
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.218	68	1.218	

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

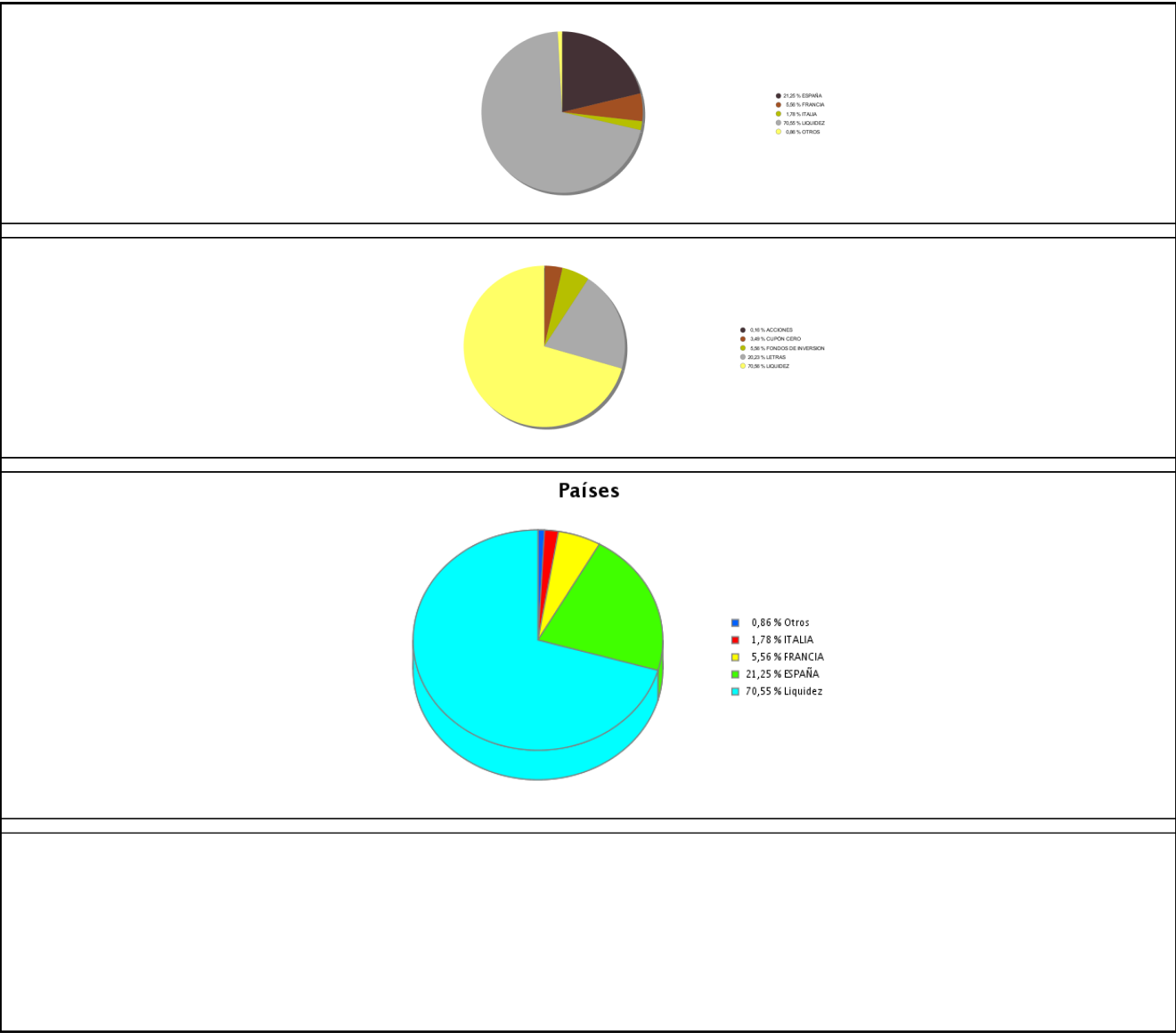
3. Inversiones financieras

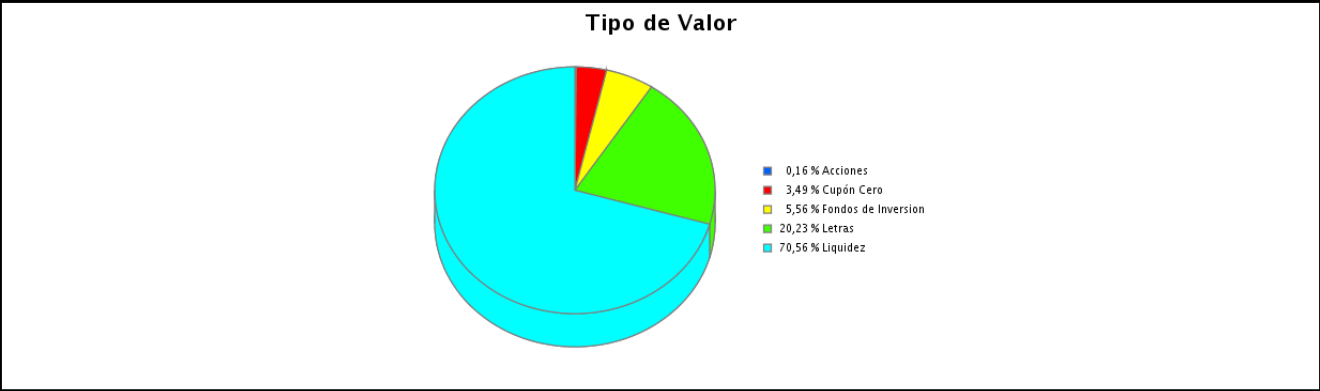
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10	0,80	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	235	19,32	10	14,70
TOTAL RENTA FIJA	245	20,13	10	14,70
TOTAL RV COTIZADA	2	0,16	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2	0,16	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	247	20,28	10	14,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	30	2,50	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	30	2,50	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	65	5,31	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	95	7,81	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	342	28,09	10	14,70

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

H. La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSI, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de CINVEST MULTIGESTION FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 737) y del compartimento CINVEST MULTIGESTION / GLOBAL OPPORTUNITIES ALLOCATOR, al objeto de, para el citado compartimento, modificar la comisión de gestión que pasa a ser fija sobre patrimonio. C. Con fecha 18 de abril de 2024, se produjo un reembolso en el compartimento Cinvest Multigestión/Global Opportunities Allocator que representa una disminución del 99% del patrimonio del compartimento. D. CINVEST MULTIGESTIÓN/ GLOBAL OPPORTUNITIES ALLOCATOR como consecuencia de un descubierto temporal en cuenta corriente, supera el día 08 de abril de 2024 el límite de obligaciones frente a terceros del 5% frente al emisor INVERSI H. La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSI, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de CINVEST MULTIGESTION FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 737) y del compartimento CINVEST MULTIGESTION / GLOBAL OPPORTUNITIES ALLOCATOR, al objeto modificar su política de inversión. D. CINVEST MULTIGESTIÓN/ MAVER 21, como consecuencia de un descubierto temporal en cuenta corriente, supera el día 21 de diciembre de 2023 el límite de obligaciones frente a terceros del 5% frente al emisor INVERSI J. El 15/12/2023 Alcalá Multigestión/Maver 21 supera el 120% del patrimonio en el compromiso por derivados, quedando regularizada la situación el 19 de diciembre sin haberse visto afectados negativamente los partícipes Número de registro: 307481 C. Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20% con fecha 25 de enero de 2024, se ha
--

producido un reembolso que representa una disminución del 70,7% del patrimonio del compartimento.

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 499.429,24 euros que supone el 41,00% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 500.000,00 euros que supone el 41,05% sobre el patrimonio de la IIC.

Anexo:

h.) Las operaciones de Repo de este fondo son realizadas por Banco Alcala, c onforme a los procedimientos recogidos en el Reglamento Interno de Conducta de la Gestora.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

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. En este semestre no se han llevado a cabo decisiones de inversión ya que es un fondo que actualmente está en construcción y que va a ser una carcasa para un vehículo en un futuro a corto plazo.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 14,47%, por encima de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de -20,37%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 131,16% hasta 1.218.155,58 euros frente a 526.975,40 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 2 pasando de 46 a 44 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 14,47% frente a una rentabilidad de 5,13% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 4,1% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,69% 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 14,47% es mayor 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. No se han llevado a cabo inversiones. Como se ha comentado en apartados anteriores no se han tomado decisiones de inversión que hayan tenido impacto en la rentabilidad.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de divisa, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros para cubrir el riesgo de divisa de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de la divisa alcanza el 0,05%.

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 el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 18,34%, frente a una volatilidad de 17,96% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,2%.

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

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación

inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 91,89 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 85,71 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	%
ES0L02506068 - Cupón Cero Letras del Tesoro 3,088 2025-06-06	EUR	10	0,80	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		10	0,80	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10	0,80	0	0,00
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,450 2024-07-01	EUR	0	0,00	10	14,70
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 2,780 2025-01-02	EUR	235	19,32	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		235	19,32	10	14,70
TOTAL RENTA FIJA		245	20,13	10	14,70
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	2	0,16	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2	0,16	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2	0,16	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		247	20,28	10	14,70
EU000A3LOVR7 - Cupón Cero TESORO SUPRANACIONAL 3,320 2025-01-1	EUR	10	0,82	0	0,00
IT0005610297 - Cupón Cero TESORO ITALIANO 3,054 2025-08-14	EUR	20	1,68	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		30	2,50	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		30	2,50	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		30	2,50	0	0,00
CA72004D1069 - Acciones KLANIC FARMS INC	CAD	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013016607 - Participaciones AMUNDI	EUR	65	5,31	0	0,00
TOTAL IIC		65	5,31	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		95	7,81	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		342	28,09	10	14,70
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): IE00B5V87390 - Acciones ISHARES	USD	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US55315J1025 - Acciones MMC NORILSK NICKEL	USD	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 IICs, 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)

N/A

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST MULTIGESTION/ BENWAR GLOBAL

Fecha de registro: 23/12/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá el 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del Grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total.

No existe un índice de referencia dado que se realiza una gestión activa y flexible, basada en la filosofía de inversión en valor, que consiste en seleccionar activos infravalorados por el mercado, con un alto potencial de revalorización a medio/largo plazo. 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

No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), duración media de cartera de renta fija, divisas, sectores económicos, capitalización bursátil, emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación), pudiendo existir concentración geográfica y/o sectorial.

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	0,34	0,69	1,03	1,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,04	0,78	0,41	1,25

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	197.186,39	206.374,75
Nº de Partícipes	31	34
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	2.281	11,5668
2023	2.494	10,8454
2022	1.669	10,0704
2021	1.290	10,4099

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	0,63	0,11	0,74	1,25	0,32	1,57	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,02	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	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,65	0,77	1,44	1,82	2,46	7,70	-3,26	5,02	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,55	08-10-2024	-0,94	02-08-2024	-1,86	09-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,95	02-10-2024	0,95	02-10-2024	2,37	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,06	3,76	5,14	3,27	3,89	5,08	8,75	6,14	
Ibex-35	12,99	13,29	13,88	13,47	11,13	13,78	19,38	16,25	
Letra Tesoro 1 año	0,20	0,21	0,22	0,16	0,19	0,29	0,30	0,07	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,77	3,77	3,88	4,02	4,17	4,34	4,81	2,89	

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

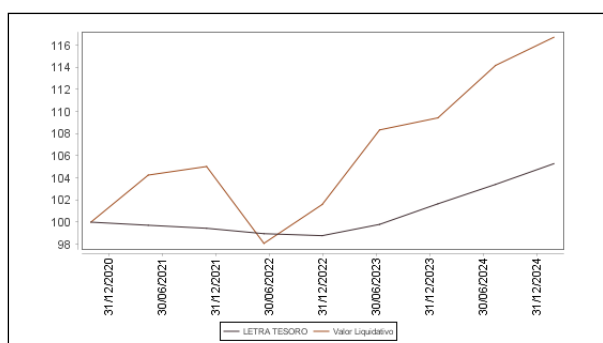
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,47	0,34	0,36	0,41	0,35	1,48	1,46	1,49	

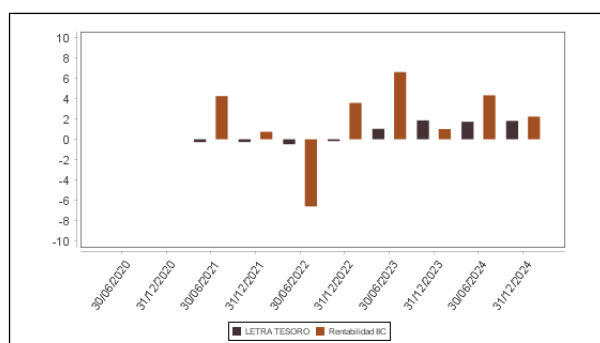
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.071	90,79	2.105	90,15
* Cartera interior	668	29,29	680	29,12

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.391	60,98	1.420	60,81
* Intereses de la cartera de inversión	12	0,53	5	0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	196	8,59	156	6,68
(+/-) RESTO	15	0,66	74	3,17
TOTAL PATRIMONIO	2.281	100,00 %	2.335	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.335	2.494	2.494	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,56	-10,76	-15,42	-59,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,24	4,19	6,43	-48,23
(+) Rendimientos de gestión	3,06	5,18	8,24	-42,82
+ Intereses	1,04	1,21	2,25	-17,04
+ Dividendos	0,09	0,26	0,35	-66,15
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,43	0,90	1,33	-53,99
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,43	1,25	1,69	-66,65
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,89	2,12	1,27	-140,85
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,39	0,09	0,47	338,76
± Otros resultados	1,57	-0,65	0,88	-332,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,99	-1,81	-20,33
- Comisión de gestión	-0,74	-0,83	-1,57	-13,72
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	-2,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,08	-21,17
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,06	-0,06	-97,24
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,05	-0,08	-40,41
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-98,27
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-98,27
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.281	2.335	2.281	

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

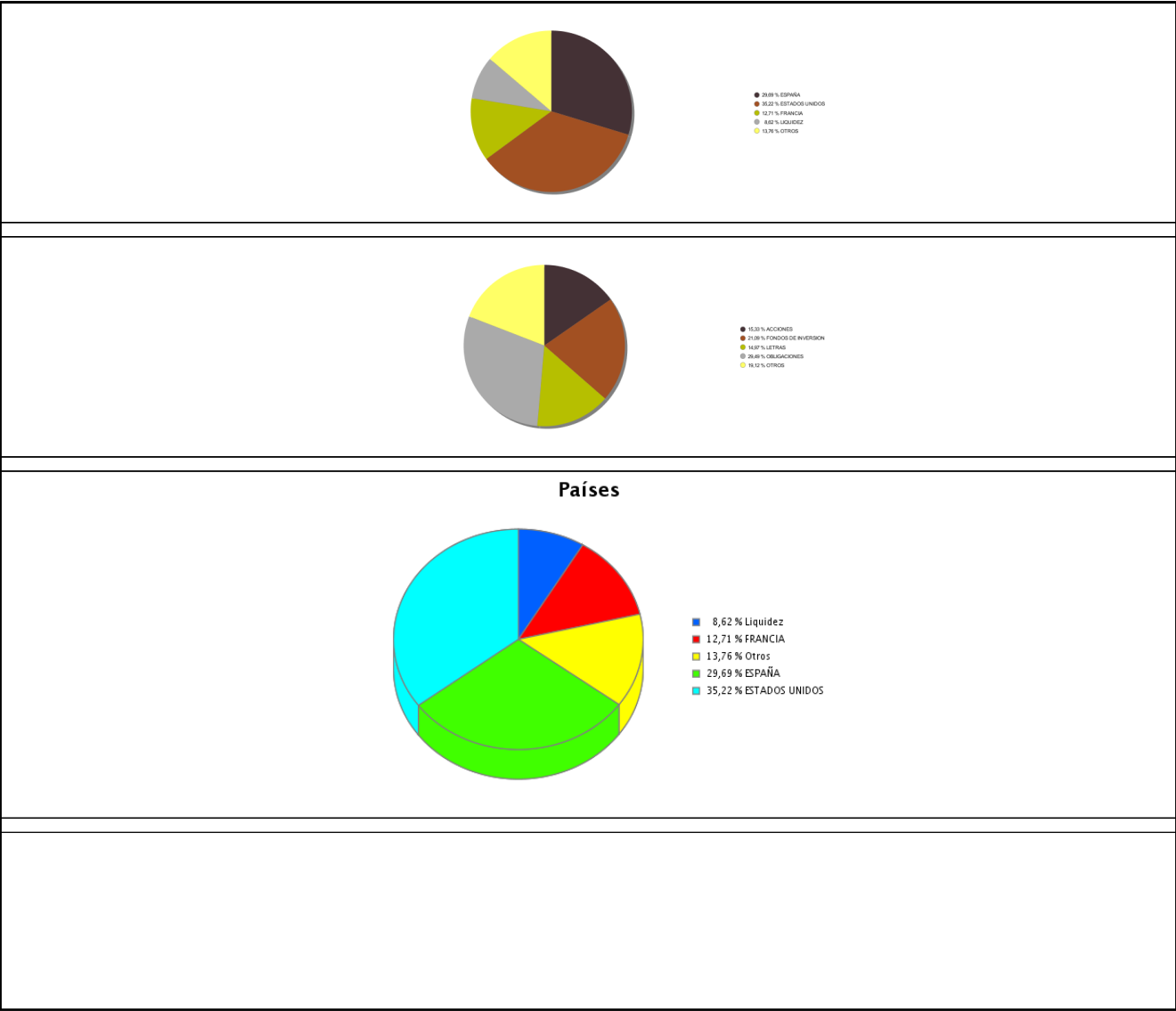
3. Inversiones financieras

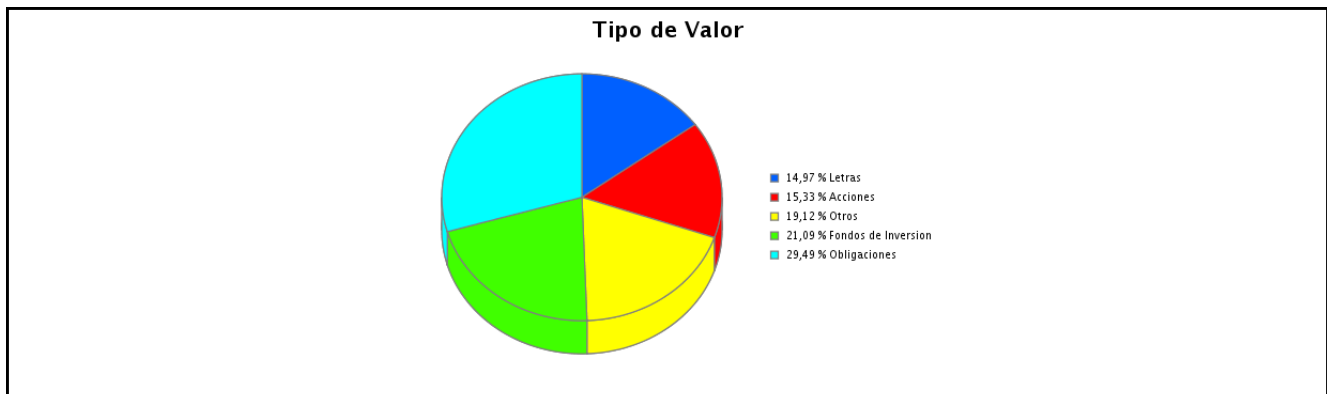
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	233	10,20	429	18,37
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	340	14,89	161	6,91
TOTAL RENTA FIJA	572	25,09	590	25,28
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	26	1,12
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	26	1,12
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	96	4,19	63	2,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	668	29,28	680	29,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	663	29,06	639	27,37
TOTAL RENTA FIJA	663	29,06	639	27,37
TOTAL RV COTIZADA	348	15,25	404	17,30
TOTAL RENTA VARIABLE	348	15,25	404	17,30
TOTAL IIC	383	16,79	374	16,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.394	61,11	1.417	60,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.062	90,40	2.097	89,79

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 100 INDEX	Compra Futuro FTSE 100 INDEX 10	100	Cobertura
NASDAQ 100	Compra Futuro NASDAQ 100 2	43	Cobertura
S&P 500	Compra Futuro S&P 500 5	59	Cobertura
Total subyacente renta variable		202	
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 2500	729	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		729	
TOTAL OBLIGACIONES		931	

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

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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. Sin que el ratio put/call en su media de 10 sesiones haya alcanzado zona extrema en procesos de medio plazo, casi todos los elementos de juicio 'breath' que consideramos relevantes hablan de un mercado atípicamente alcista desde hace meses. En zona de fuertes resistencias, desde la horizontal del Dow Jones de Transportes TR, hasta las crecientes que presentan otros más visibles como el Nasdaq o el S&P500 TR, el mercado lleva moviéndose en lateral desde la elección de Trump, momento en el que hemos reducido como no lo hacíamos desde finales de 2021 la exposición a la renta variable.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Nuestra filosofía general consiste en aunar el trabajo en tendencia del mercado norteamericano con estudios que nos permiten considerar cuando éste es vulnerable en términos de breath. Cuando no lo es, tendemos a minimizar nuestra toma de decisiones e incluso a ignorar señales bajistas en precio. Hoy no estamos en esa situación sino en una muy reactiva.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 6,65%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 6,71%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 8,56% hasta 2.280.806,45 euros frente a 2.494.334,33 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 10 pasando de 41 a 31 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 6,65% frente a una rentabilidad de 7,7% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,41% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,46% 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 6,65% 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. Mantenemos una exposición renta variable en torno al 25 por ciento, sin descartar reducirla adicionalmente si el mercado norteamericano perdiera sus primeros soportes. Por ello hemos cerrado algunas posiciones indexadas. Nos han saltado también algunos stops, como el de ENI. En este tipo de entorno, nuestras en oro y en renta fija se convierten en clave para seguir aportando valor durante los próximos meses

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 8,60%.

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 el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 4,06%, frente a una volatilidad de 3,79% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,2%.
5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. En cuanto a la política establecida en el ejercicio de los derechos políticos de nuestros fondos en acciones participadas es la de delegar el voto en el Consejo de Administración correspondiente.
6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2023 ha sido aprobado sin salvedades.
7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A
8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 91,89 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 85,71 euros.
9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Seguimos considerando que el pesimismo del mercado debe moverse hacia zonas de extremo optimismo antes de que convenga revisar seriamente la estrategia que mantenemos abierta. No vemos al mercado de renta variable ante un cambio de tendencia sino ante una corrección sensible -10/15%- que, de producirse, debiera llevarnos a expandir sensiblemente nuestra exposición.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02411087 - Cupón Cero Letras del Tesoro 3,659 2024-11-08	EUR	0	0,00	197	8,42
ES0L02504113 - Cupón Cero Letras del Tesoro 3,472 2025-04-11	EUR	233	10,20	232	9,94
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		233	10,20	429	18,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		233	10,20	429	18,37
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,450 2024-07-01	EUR	0	0,00	161	6,91
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 2,780 2025-01-02	EUR	340	14,89	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		340	14,89	161	6,91
TOTAL RENTA FIJA		572	25,09	590	25,28
ES0173093024 - Acciones REDESA	EUR	0	0,00	26	1,12
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	26	1,12
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	26	1,12
ES0121231031 - Participaciones CONEXO VENTURES	EUR	96	4,19	63	2,72
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		96	4,19	63	2,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		668	29,28	680	29,11
US91282CJL63 - Obligaciones US TREASURY 4,875 2025-11-30	USD	0	0,00	88	3,75
US91282CLP40 - Obligaciones US TREASURY 3,500 2026-09-30	USD	572	25,06	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		572	25,06	88	3,75
US912797LJ41 - Cupón Cero US TREASURY 5,365 2024-09-24	USD	0	0,00	551	23,61
US91282CJL63 - Obligaciones US TREASURY 4,875 2025-11-30	USD	91	4,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		91	4,00	551	23,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		663	29,06	639	27,37
TOTAL RENTA FIJA		663	29,06	639	27,37
PTGALOAM0009 - Acciones GALP ENERGIA, SGPS, SA	EUR	26	1,12	32	1,35
JE00B1VS3770 - Acciones ETFSECURITIES UK LIMITED	EUR	168	7,37	122	5,22
GB00BP6MXD84 - Acciones SHELL PLC	EUR	0	0,00	29	1,25
FR0000045072 - Acciones CREDIT AGRICOLE	EUR	24	1,05	23	0,98
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	0	0,00	24	1,05
IT0005090300 - Acciones INWIT	EUR	0	0,00	22	0,93

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	48	2,12	39	1,68
CA0679011084 - Acciones BARRICK GOLD CORP	USD	20	0,89	0	0,00
US11135F1012 - Acciones BROADCOM INC	USD	0	0,00	30	1,28
US19260Q1076 - Acciones COINBASE GLOBAL INC	USD	18	0,79	16	0,67
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	15	0,64	0	0,00
US60770K1079 - Acciones MODERNA INC	USD	0	0,00	25	1,07
US88160R1014 - Acciones TESLA	USD	0	0,00	20	0,85
US88579Y1010 - Acciones 3M COMPANY	USD	29	1,28	22	0,96
TOTAL RV COTIZADA		348	15,25	404	17,30
TOTAL RENTA VARIABLE		348	15,25	404	17,30
FR0010830844 - Participaciones AMUNDI	EUR	264	11,59	259	11,08
LU1505874849 - Participaciones ALLIANZ	EUR	119	5,20	115	4,93
TOTAL IIC		383	16,79	374	16,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.394	61,11	1.417	60,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.062	90,40	2.097	89,79

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 MULTIGESTION/ CORNAMUSA

Fecha de registro: 30/04/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

La estrategia de inversión del compartimento conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

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	0,57	0,57	1,13	1,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,14	0,52	0,83	-0,41

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	601.783,10	598.405,31
Nº de Partícipes	337	330
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	8.468	14,0712
2023	7.194	12,8237
2022	4.359	10,2285
2021	3.569	11,6277

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	0,45	0,25	0,70	0,90	0,80	1,70	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,02	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	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,73	1,35	1,48	-0,55	7,28	25,37	-12,03		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,16	16-10-2024	-3,16	16-10-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,77	06-11-2024	1,77	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	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,95	11,70	11,35	8,02	8,18	11,67	19,36		
Ibex-35	12,99	13,29	13,88	13,47	11,13	13,78	19,38		
Letra Tesoro 1 año	0,20	0,21	0,22	0,16	0,19	0,29	0,30		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,09	9,09	9,25	9,53	9,77	10,22	10,92		

(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.

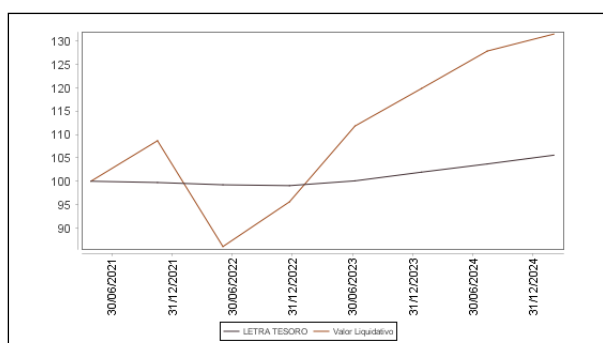
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,97	0,23	0,24	0,25	0,25	0,99	0,97	0,71	

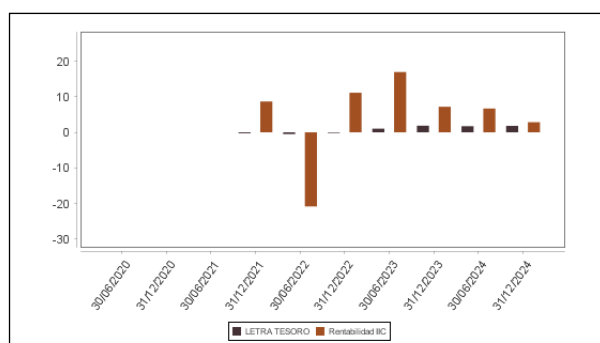
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	8.275	97,72	7.865	96,07
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	8.275	97,72	7.865	96,07
* 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)	224	2,65	274	3,35
(+/-) RESTO	-31	-0,37	49	0,60
TOTAL PATRIMONIO	8.468	100,00 %	8.187	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.187	7.194	7.194	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,57	6,49	6,88	-90,71
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,81	6,19	8,88	-52,01
(+) Rendimientos de gestión	3,60	7,35	10,83	-48,00
+ Intereses	0,02	0,02	0,03	14,88
+ Dividendos	1,55	1,15	2,71	43,65
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,02	5,00	6,93	-57,20
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	1,12	1,07	-101,60
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,03	0,06	0,09	-51,77
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-1,17	-1,97	-26,71
- Comisión de gestión	-0,71	-1,00	-1,70	-25,58
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	7,19
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,04	-0,05	-82,57
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-74,30
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,11	-0,19	-15,62
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	-47,99
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,02	0,01	0,02	-47,99
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.468	8.187	8.468	

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

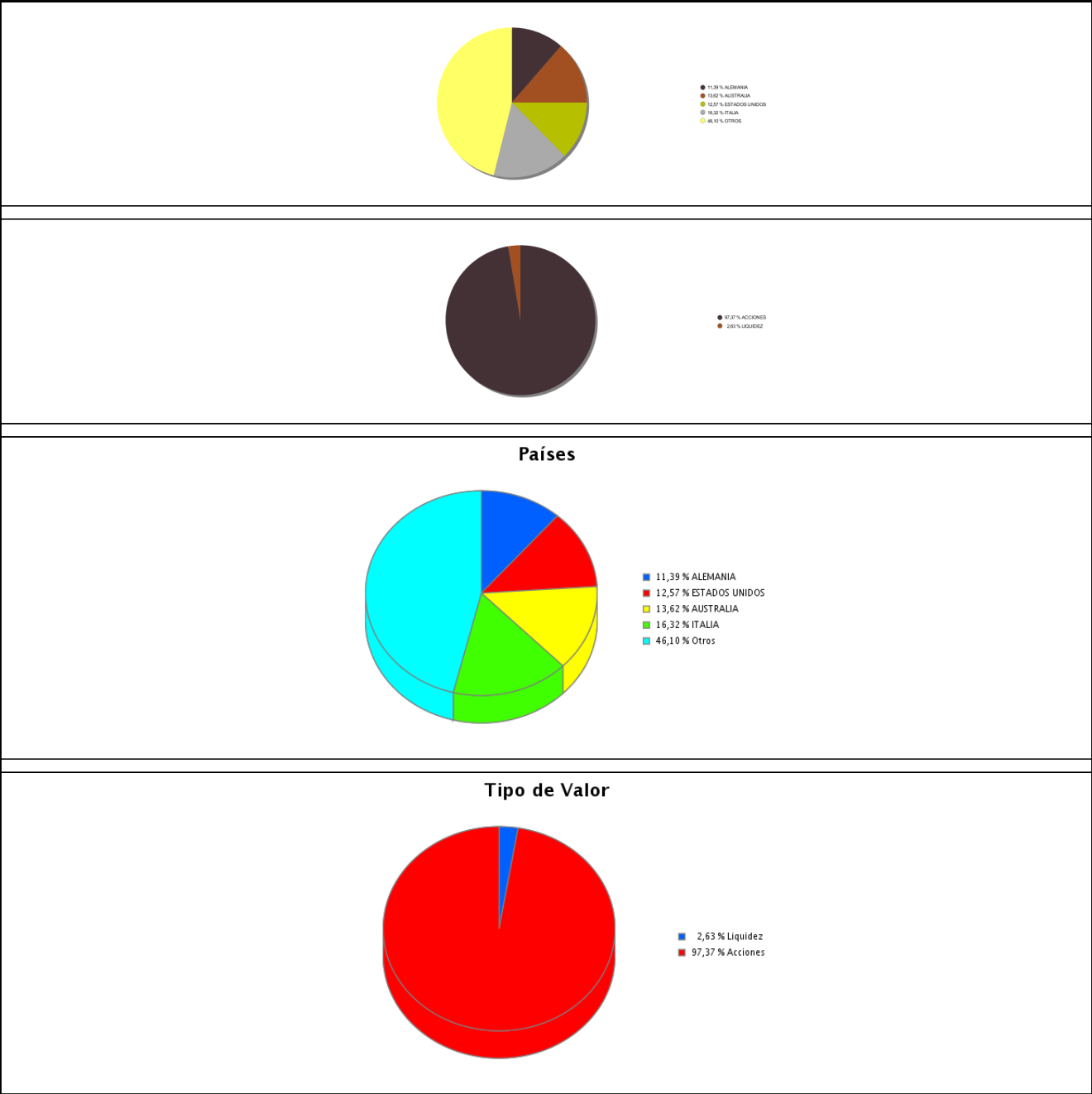
3. Inversiones financieras

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 RV COTIZADA	8.281	97,79	7.824	95,56
TOTAL RENTA VARIABLE	8.281	97,79	7.824	95,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.281	97,79	7.824	95,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.281	97,79	7.824	95,56

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
GLOBAL BLUE GROUP HOLDING AG (GB US)	Compra Opcion GLOBAL BLUE GROUP HOLDING AG (GB US)	122	Cobertura
Total subyacente renta variable		122	
TOTAL DERECHOS		122	
NAGARRO SE (NA9 GR)	Emisión Opcion NAGARRO SE (NA9 GR) 100 Física	45	Cobertura
Total subyacente renta variable		45	
TOTAL OBLIGACIONES		45	

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. El segundo semestre del año ha tenido fuertes revalorizaciones en los índices globales, empujados por empresas de gran capitalización americanas.

La renta variable global ha tenido un buen semestre, aunque con mayor volatilidad de la habitual: problemas en el carry trade japonés, bajada y posterior gran subida del Russell 2000, escalada bélica en oriente medio, gran estímulo chino al final del trimestre? La inflación ha seguido sin sorpresas negativas y la Reserva Federal se ha unido al ciclo de bajadas de tipos ante unos datos de empleo algo más débiles.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. No ha sido un buen semestre para el fondo, donde el gran peso en empresas europeas de pequeño tamaño lastraba el rendimiento, al igual que bajadas notables en empresas concretas como Sendas Distribuidora o Adesso. En cuanto al rendimiento positivo destacan Willdan, IGIC o Dexterra. Adicionalmente, durante el trimestre se ha descubierto que Digital Value ha estado envuelto en una trama de corrupción, provocando grandes bajadas en su cotización.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 9,73%, 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 17,70% hasta 8.467.785,59 euros frente a 7.194.478,03 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 35 pasando de 303 a 338 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 9,73% frente a una rentabilidad de 25,37% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,97% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,99% 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 9,73% 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. El fondo ha seguido encontrando oportunidades en Alemania, donde ha incrementado posición en Adesso, Kontron o Technotrans. Adicionalmente se ha añadido empresas como Pluxee o North American Construcion Group. Se ha dado salida a IGIC, Global Blue y ABP Nocivelli por su elevada revalorización.

El fondo ha mantenido una liquidez cercana al 5%.

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 0,41%. 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 9,95%, 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 informe han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 808,35 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 817,81 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. A futuro, la renta variable, en general, y las empresas del portfolio, en particular, presentan unas perspectivas adecuadas en comparación al riesgo actual en activos de baja calidad crediticia. El fondo, probablemente, seguirá encontrando oportunidades en los sectores en los que se enfoca actualmente o en adyacentes. En general, se espera que la filosofía de inversión a futuro sea consistente a la del actual periodo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PLGRODN00015 - Acciones GRODNO SPOLKA AKCYJNA	PLN	258	3,04	303	3,71
BMG4809J1062 - Acciones IG INSURE	USD	0	0,00	343	4,19
PLMOBRK00013 - Acciones MOBRUK	PLN	221	2,60	111	1,36
GRS402003008 - Acciones SPACE HELAS SA TELECOMMUNIC	EUR	107	1,26	121	1,48
GRS802003004 - Acciones NEUROSOFT	EUR	0	0,00	3	0,04
PLTOYA000011 - Acciones TOYA	PLN	330	3,90	264	3,23
GB00BDFXHW57 - Acciones ASA INTERNATIONAL	GBP	137	1,62	105	1,28
GB00BL9ZF303 - Acciones PETER SHILL PARTNERS	GBP	325	3,84	252	3,08
GB00BNZGNM64 - Acciones FACILITIESBYADF	GBP	106	1,25	139	1,70
GB00BYX4TP46 - Acciones VAN ELLE	GBP	63	0,74	0	0,00
GB00B1GVQH21 - Acciones SYSTEM 1 GROUP	GBP	0	0,00	147	1,80
DE000A0XYGA7 - Acciones TECHNOTRANS	EUR	305	3,61	57	0,69
DE000A0Z23Q5 - Acciones ADESSO	EUR	462	5,45	295	3,60
DE000A2DAM03 - Acciones AUMANN	EUR	70	0,83	0	0,00
DE000A3H2200 - Acciones NAGARRO SE	EUR	131	1,55	230	2,81
AT000A0E9W5 - Acciones S&T AG	EUR	292	3,45	0	0,00
AU000000PFG7 - Acciones PRIME FINANCIAL	AUD	254	3,00	183	2,24
AU000000SEQ3 - Acciones SEQUOIA	AUD	213	2,51	210	2,56
AU0000109159 - Acciones DURATEC	AUD	291	3,44	48	0,58
AU0000117160 - Acciones GENUS PLUS GROUP	AUD	283	3,35	0	0,00
AU0000186504 - Acciones CLOSETHELOOP	AUD	118	1,39	177	2,16
IT0003411417 - Acciones IEG EXPO	EUR	413	4,88	385	4,71
IT0005347429 - Acciones DIGITAL VALUE SPA	EUR	101	1,20	389	4,75
IT0005351504 - Acciones EDILIZIACROBATICA	EUR	134	1,58	155	1,89
IT0005430951 - Acciones PLANETEL SPA	EUR	266	3,14	235	2,87
IT0005439861 - Acciones ABPNOCIVELLI	EUR	97	1,14	312	3,81
IT0005500639 - Acciones FAE TECHNOLOGY	EUR	0	0,00	10	0,12
IT0005500688 - Acciones FAE TECHNOLOGY	EUR	0	0,00	171	2,09
IT0005573065 - Acciones UNIDATA SPA 1,662	EUR	376	4,44	317	3,87
FI0009006407 - Acciones INCAP OYJ	EUR	255	3,01	251	3,06
SE0012673267 - Acciones EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	60	0,70	136	1,66
FR0014005A10 - Acciones ANTIN IP	EUR	123	1,46	0	0,00
NL0015001W49 - Acciones PLUXEE GROUP	EUR	178	2,10	0	0,00
SE0016275069 - Acciones INMISSION	SEK	46	0,54	0	0,00
CH0562152865 - Acciones GLOBAL BLUE GROUP HOLDING AG	USD	0	0,00	193	2,35
US075712082 - Acciones BEBE	USD	0	0,00	16	0,20
CA09202D2077 - Acciones BLACK DIAMOND GROUP	CAD	0	0,00	154	1,88
CY1000031710 - Acciones ASBIS	PLN	211	2,49	283	3,46
US20344D1046 - Acciones COMMUNITIES FIRST	USD	176	2,08	154	1,89
CA2523711091 - Acciones DEXTERRA	CAD	420	4,95	354	4,33
JP3205900008 - Acciones KAONAVI	JPY	127	1,50	53	0,64
FI400400262 - Acciones FODELIA	EUR	48	0,56	0	0,00
US45782N1081 - Acciones INSPIRED ENTERTAINMENT	USD	0	0,00	93	1,14
US5221322085 - Acciones LEATT US	USD	80	0,95	64	0,78

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA6568111067 - Acciones NACG	USD	308	3,63	247	3,01
CA74880P1045 - Acciones QUIPT HOME MEDICAL	USD	117	1,38	60	0,74
US76009N1000 - Acciones UPBOUND GROUP INC(RENT A CENTR	USD	341	4,02	347	4,24
US81689T1043 - Acciones ASSAI	USD	84	0,99	169	2,07
US96924N1000 - Acciones WILLDAN	USD	355	4,19	287	3,50
TOTAL RV COTIZADA		8.281	97,79	7.824	95,56
TOTAL RENTA VARIABLE		8.281	97,79	7.824	95,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.281	97,79	7.824	95,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.281	97,79	7.824	95,56

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 IICs, 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 MULTIGESTION/ SELECCION ORICALCO

Fecha de registro: 14/05/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: La estrategia de inversión del compartimento conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. 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 un 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 0-100% de la exposición total. La IIC diversifica las inversiones en los

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

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

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	1,01	0,07	1,31	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,31	1,36	0,83	0,63

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	154.008,50	77.538,37
Nº de Partícipes	264	23
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	3.275	21,2662
2023	737	9,3112
2022	526	7,8153
2021	675	10,0216

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	0,50	4,63	5,13	1,00	6,54	7,54	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,02	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	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	128,39	87,62	0,21	0,89	20,41	19,14	-22,02		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,07	19-12-2024	-5,21	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	12,09	06-11-2024	12,09	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	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	30,75	48,38	22,99	19,83	20,66	10,44	20,67		
Ibex-35	12,99	13,29	13,88	13,47	11,13	13,78	19,38		
Letra Tesoro 1 año	0,20	0,21	0,22	0,16	0,19	0,29	0,30		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	21,15	21,15	13,07	13,06	12,54	12,10	14,53		

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

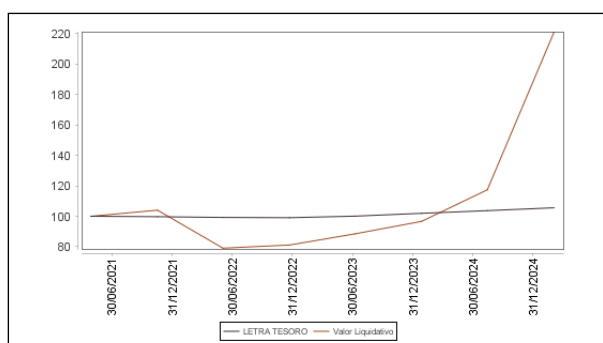
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,33	0,26	0,38	0,39	0,39	1,75	1,76	1,63	

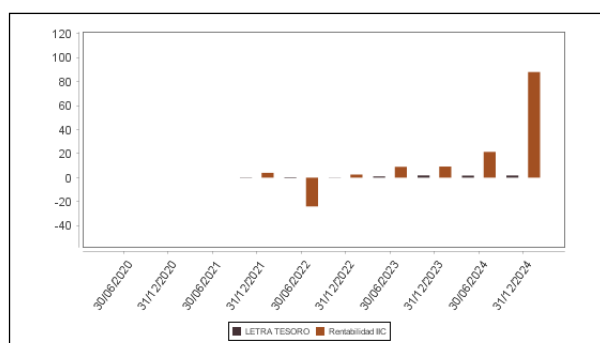
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.999	91,57	854	97,38
* Cartera interior	469	14,32	196	22,35

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	2.530	77,25	658	75,03
* 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)	342	10,44	35	3,99
(+/-) RESTO	-66	-2,02	-13	-1,48
TOTAL PATRIMONIO	3.275	100,00 %	877	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	877	7.631	737	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	119,37	-1,68	148,15	-11.990,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	55,68	18,75	83,69	396,82
(+) Rendimientos de gestión	61,46	20,71	92,41	396,43
+ Intereses	0,02	0,22	0,18	-85,83
+ Dividendos	0,01	0,03	0,03	-71,48
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	63,31	14,31	89,95	640,12
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,04	0,00	-3,80	100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,28	6,06	6,14	-64,66
± Otros resultados	-0,12	0,09	-0,09	-340,39
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-5,78	-1,97	-8,73	391,56
- Comisión de gestión	-5,13	-1,49	-7,54	474,67
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	68,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,22	-0,27	-35,04
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,06	-0,05	-87,90
- Otros gastos repercutidos	-0,56	-0,19	-0,85	382,32
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	18,70
+ 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	18,70
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.275	877	3.275	

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

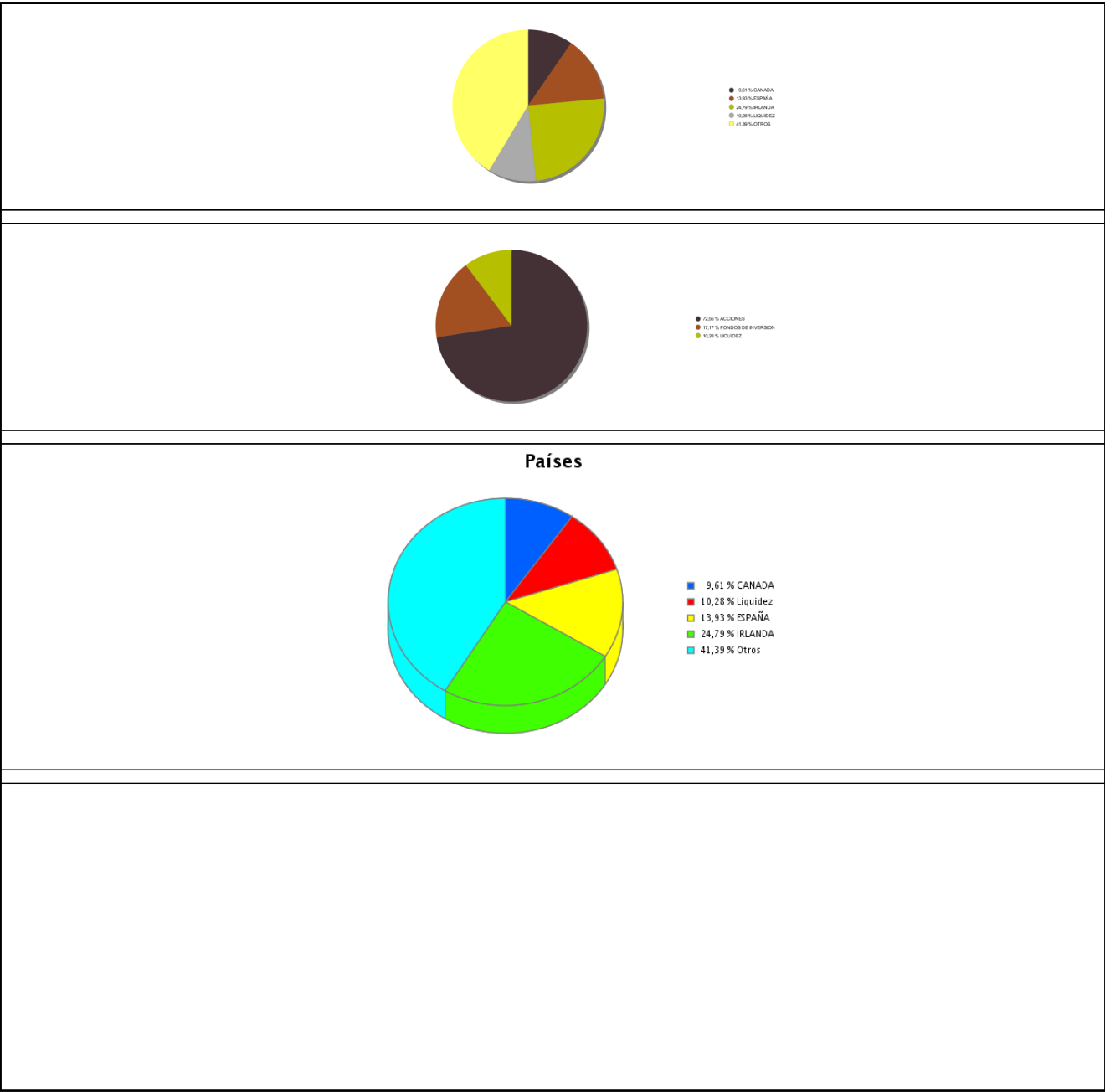
3. Inversiones financieras

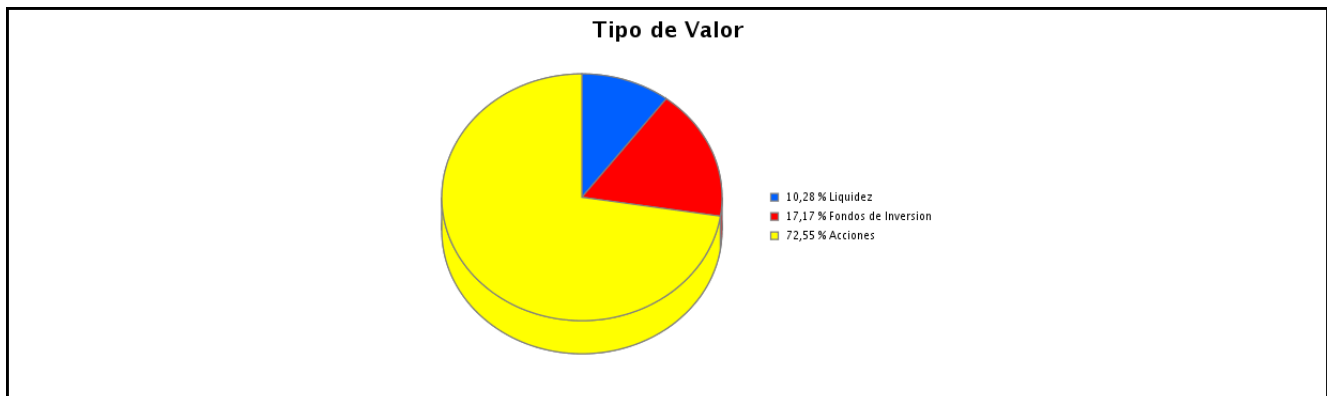
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	463	14,33	196	22,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	463	14,33	196	22,38
TOTAL RV COTIZADA	1.329	40,59	341	38,89
TOTAL RENTA VARIABLE	1.329	40,59	341	38,89
TOTAL IIC	1.192	36,41	317	36,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.522	77,00	658	75,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.985	91,33	854	97,40

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
MICROSTRATEGY INC-CL A (MSTR US)	Compra Opcion MICROSTRATEGY INC-CL A (MSTR US) 100	85	Cobertura
Total subyacente renta variable		85	
TOTAL DERECHOS		85	
NASDAQ 100	Compra Futuro NASDAQ 100 2	86	Cobertura
S&P 500	Compra Futuro S&P 500 50	592	Cobertura
Total subyacente renta variable		678	
TOTAL OBLIGACIONES		678	

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

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 227.052,72 euros suponiendo un 16,57% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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 227.052,72 euros, suponiendo un 16,57% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

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. En la Eurozona seguimos observando muchas incertidumbres por la victoria de Donald Trump en las elecciones de EEUU. Estas incertidumbres sociales, estructurales y políticas hacen casi imposible liderar un crecimiento real, teniendo a Alemania como locomotora europea.

Estos primeros días del año 2025 siguen marcados a la espera de la toma de posesión del cargo de Donald Trump como presidente EEUU. Seguiremos muy de cerca las implicaciones del reelegido Presidente de EEUU, con los cambios geopolíticos que pueden conllevar.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Como dijimos en el semestre anterior, seguimos la evolución de la evolución de la inflación, como indicador de nuevas alarmas. Observamos en los últimos meses un repunte en los parámetros de inflación en EEUU, que han hecho a la FED, reconsiderar su política de bajadas de tipos de interés, por lo que seguiremos de cerca el precio del petróleo y la energía, como parámetros adelantados a la inflación.

Hemos reestructurado las acciones de la cartera diversificando aun mas la cartera, debido a las grandes rentabilidades obtenidas por SOL STRATEGIES, invirtiendo sus reembolsos en otras empresas de BLOCKCHAIN con potencial alcista, y así mismo hemos reestructurado nuestra cartera de fondos de inversión, invirtiendo aún más en mercados de BLOCKCHAIN y pagos digitales, a través de ETFs del sector.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 128,39%, 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 344,23% hasta 3.275.174,48 euros frente a 737.267,34 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 244 pasando de 22 a 266 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 128,39% frente a una rentabilidad de 19,14% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,33% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,75% 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 128,39% es mayor 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. El sector tecnológico de la BLOCKCHAIN fue el que más aportó durante el semestre a la cartera, dado la sobreexposición que se ha tenido y también su buen comportamiento frente a otros sectores

En el mercado accionario hemos añadido valores a la cartera como METAPLANET INC, BOYAA INTERACTIVE INTERNATIONAL, SEMLER SCIENTIFIC INC, CLEANS PARK INC, HUT 8 MINING CORP, GENIUS GROUP LTD, CANGO INC.

Hemos eliminado de la cartera a la australiana DIGITAL X Hemos sobre ponderado la exposición a CINVEST MULTIGESTION ORICALCO, y hemos reducido posiciones en GESTION BOUTIQ VI, ALLIANZ GLOBAL METALS & MINING, GOLDMAN SACHS ENERGY & ENERGY INFRA, BELLEVUE ADAMANT HEALTHCARE STRATEGY en cuanto a fondos de inversión

En cuanto a ETFs hemos aumentado el porcentaje de estos en la cartera dado que nos da mayor liquidez y flexibilidad que los fondos de inversión, además de una reducción de costes.

Los elegidos en la cartera para seguir el mercado de BLOCKCHAIN han sido ISHARES BLOCKCHAIN TECH USD, WT BLOCKCHAIN UCITS ETF, VANECK CRYPTO AND BLOCKCHAIN.

Para el sector de semiconductores hemos adquirido AMUNDI MSCI SEMICONDUCTORS ETF.

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 21,20%. 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 30,75%, 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 2.196,75 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 2.210,38 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Seguimos de cerca la evolución de los mercados de renta variable en especial de Estados Unidos, pero vemos muchos incertidumbres a medio plazo tanto geopolíticas como económicas, que afrontar por parte de Europa con la llegada de Donald Trump para la primera parte de 2025. Estaremos pendientes de la evolución de las materias primas y del precio del crudo y el gas como indicadores adelantados de riesgos para occidente, así como de la implantación de las nuevas políticas del presidente de EEUU, y sus

repercusiones para el mercado Norte Americano y el dólar, donde mantenemos la mayor parte de nuestros activos de la cartera.

Vemos una perspectiva aún muy favorable para el sector de BLOCKCHAIN y pagos digitales para el año 2025, aunque pensamos que pueden verse los máximos este año, por lo que estaremos muy pendientes para tratar de irnos saliendo progresivamente del sector, y diversificar nuestras posiciones en otros sectores tecnológicos si el mercado acompaña y sino trataremos de asegurar nuestras posiciones en activos mas seguros.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0107696017 - Participaciones ALCALA MULTIGESTION ORICALCO	EUR	357	10,89	73	8,36
ES0110407063 - Participaciones ANDBANK ESPAÑA, S.A.	EUR	78	2,38	77	8,81
ES0116848005 - Participaciones RENTA 4 GESTORA	EUR	34	1,05	46	5,21
TOTAL IIC		463	14,33	196	22,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		463	14,33	196	22,38
AU000000BMN9 - Acciones BANNERMAN ENERGY LTD	AUD	0	0,00	2	0,19
CH1114873776 - Acciones 21 SHARES	EUR	28	0,85	0	0,00
KYG127751058 - Acciones BOYAA	HKD	86	2,64	0	0,00
JE00B1VS3770 - Acciones ETFSECURITIES UK LIMITED	EUR	0	0,00	21	2,36
US44812J1043 - Acciones HUT 8 CORP	USD	79	2,40	0	0,00
SGXZ81555062 - Acciones GENIUS GROUP	USD	109	3,33	0	0,00
JE00BLD8Y945 - Acciones COINSAHRES INTERNATIONAL	SEK	31	0,95	0	0,00
GB00B15KXQ89 - Acciones WISDOMTREE INVESTMENTS	USD	0	0,00	19	2,21
DE000A1TNV91 - Acciones BITCOIN GROUP SE 7,625	EUR	210	6,41	0	0,00
DE000A3GMKD7 - Acciones ETC ISSUANCE GMBH 2,625	EUR	36	1,11	23	2,68
DE000A3GPSP7 - Acciones VANECK VECTORS	EUR	42	1,28	0	0,00
AU000000DCC9 - Acciones DIGITALX	AUD	0	0,00	18	2,03
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	0	0,00	12	1,35
CH0454664027 - Acciones 21 SHARES 2,625	USD	56	1,70	0	0,00
US1375861036 - Acciones CANGO ONLINE	USD	64	1,95	0	0,00
US18452B2097 - Acciones CLEAN SPARK	USD	18	0,54	0	0,00
US19260Q1076 - Acciones COINBASE GLOBAL INC	USD	84	2,57	33	3,81
CA2326621067 - Acciones CYPHERPUNK HOLDINGS INC	CAD	0	0,00	14	1,61
CA29259W7008 - Acciones ENCORE ENERGY CORP	CAD	0	0,00	1	0,12
JP3481200008 - Acciones METAPLANET	JPY	90	2,74	0	0,00
US5949724083 - Acciones MICROSTRATEGY INC	USD	0	0,00	121	13,78
CA74643U1012 - Acciones ETHER CAPITAL CORP	CAD	0	0,00	77	8,74
US7672921050 - Acciones RIOT BLOCKCHAIN INC	USD	30	0,90	0	0,00
US81684M1045 - Acciones SEMLER SCIENTIFIC	USD	48	1,48	0	0,00
CA83411A1066 - Acciones SOL STRATEGIES INC.	CAD	320	9,76	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.329	40,59	341	38,89
TOTAL RENTA VARIABLE		1.329	40,59	341	38,89
IE00BMC38736 - Acciones VANECK VECTORS	EUR	0	0,00	57	6,50
IE00BMDKNW35 - Acciones VANECK VECTORS	EUR	300	9,16	0	0,00
IE00BYQG5606 - Participaciones BAILLIE GIFFORD INVESTMENT MGM	USD	39	1,19	34	3,88
IE00BYVJRD56 - Participaciones THE JUPITER GLOBAL FUND	USD	0	0,00	24	2,71
IE00ORDRMSD1 - Acciones ISHARES	USD	224	6,82	0	0,00
IE0002PG6CA6 - Acciones VANECK VECTORS	EUR	0	0,00	15	1,66
IE000940RNE6 - Acciones WISDOMTREE INVESTMENTS	EUR	301	9,20	0	0,00
FR0010361683 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	0	0,00	44	4,98
LU0252968341 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	USD	0	0,00	17	1,99
LU1046546229 - Participaciones GOLDMAN SACHS	USD	41	1,26	47	5,41
LU1477743204 - Participaciones BELLEVUE GRUOP AG	EUR	0	0,00	25	2,86
LU1698898050 - Participaciones ALLIANZ	USD	28	0,85	25	2,82
LU1900066033 - Acciones AMUNDI	EUR	259	7,92	0	0,00
LU2307734751 - Participaciones ALLIANZ	EUR	0	0,00	29	3,31
TOTAL IIC		1.192	36,41	317	36,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.522	77,00	658	75,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.985	91,33	854	97,40

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 IICs, 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 MULTIGESTION/ INFAL PATRIMONIO
Fecha de registro: 14/05/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (estas últimas máximo 30%), del Grupo o no de la gestora. Se invierte, directa/indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en activos de renta variable y/o renta fija pública/privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición al riesgo divisa será del 0-70% de la exposición total.

No hay índice de referencia ya que se realiza una gestión activa y flexible, basada en sistemas cuantitativos y/o algoritmos validados mediante backtest, que permitan obtener un crecimiento del capital a largo plazo una volatilidad máxima del 20% anual.

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 en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del 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	0,93	0,93	1,86	3,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,50	1,86	1,68	0,54

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	1.100.492,22	1.077.469,88
Nº de Partícipes	33	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	12.582	11,4329
2023	7.631	9,9167
2022	6.956	9,2915
2021	5.521	10,2943

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	0,53		0,53	1,12		1,12	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,02	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	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	15,29	2,08	2,44	1,11	9,03	6,73	-9,74		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,15	31-10-2024	-2,38	02-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,66	06-11-2024	1,67	02-02-2024		

(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	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,97	6,80	10,11	6,68	7,82	7,34	7,69		
Ibex-35	12,99	13,29	13,88	13,47	11,13	13,78	19,38		
Letra Tesoro 1 año	0,20	0,21	0,22	0,16	0,19	0,29	0,30		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,89	4,89	4,92	5,13	5,23	5,36	5,38		

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

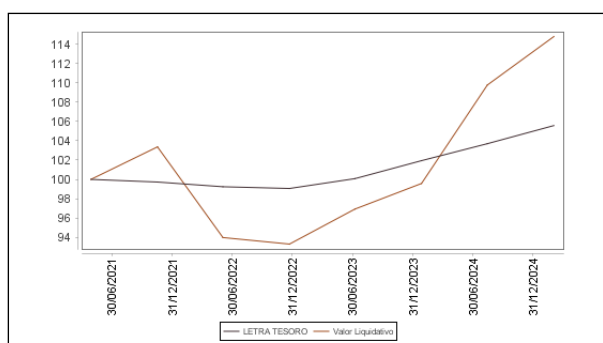
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,24	0,28	0,29	0,33	0,35	1,39	1,35	0,96	

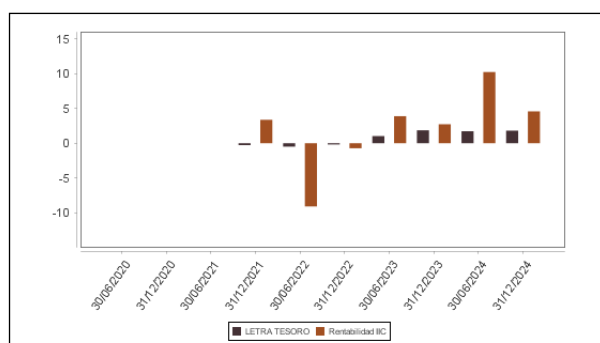
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	12.355	98,20	11.486	97,51
* Cartera interior	2.295	18,24	766	6,50

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	10.018	79,62	10.671	90,59
* Intereses de la cartera de inversión	42	0,33	49	0,42
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	244	1,94	306	2,60
(+/-) RESTO	-18	-0,14	-13	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	12.582	100,00 %	11.779	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	11.779	7.631	7.631	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,18	35,71	33,34	-91,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,46	9,25	13,04	-36,89
(+) Rendimientos de gestión	5,39	10,00	14,74	-29,35
+ Intereses	0,54	0,42	0,97	66,37
+ Dividendos	0,47	0,15	0,66	312,96
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,43	-0,15	0,35	-470,24
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,04	4,47	6,18	-40,15
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,21	-0,18	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,97	5,34	6,85	-51,49
± Otros resultados	-0,06	-0,02	-0,09	319,41
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,93	-0,76	-1,71	62,20
- Comisión de gestión	-0,53	-0,60	-1,12	15,14
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	33,06
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,02	-0,01	-99,57
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	-0,02	-68,32
- Otros gastos repercutidos	-0,39	-0,11	-0,54	366,24
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-98,26
+ 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	-98,26
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.582	11.779	12.582	

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

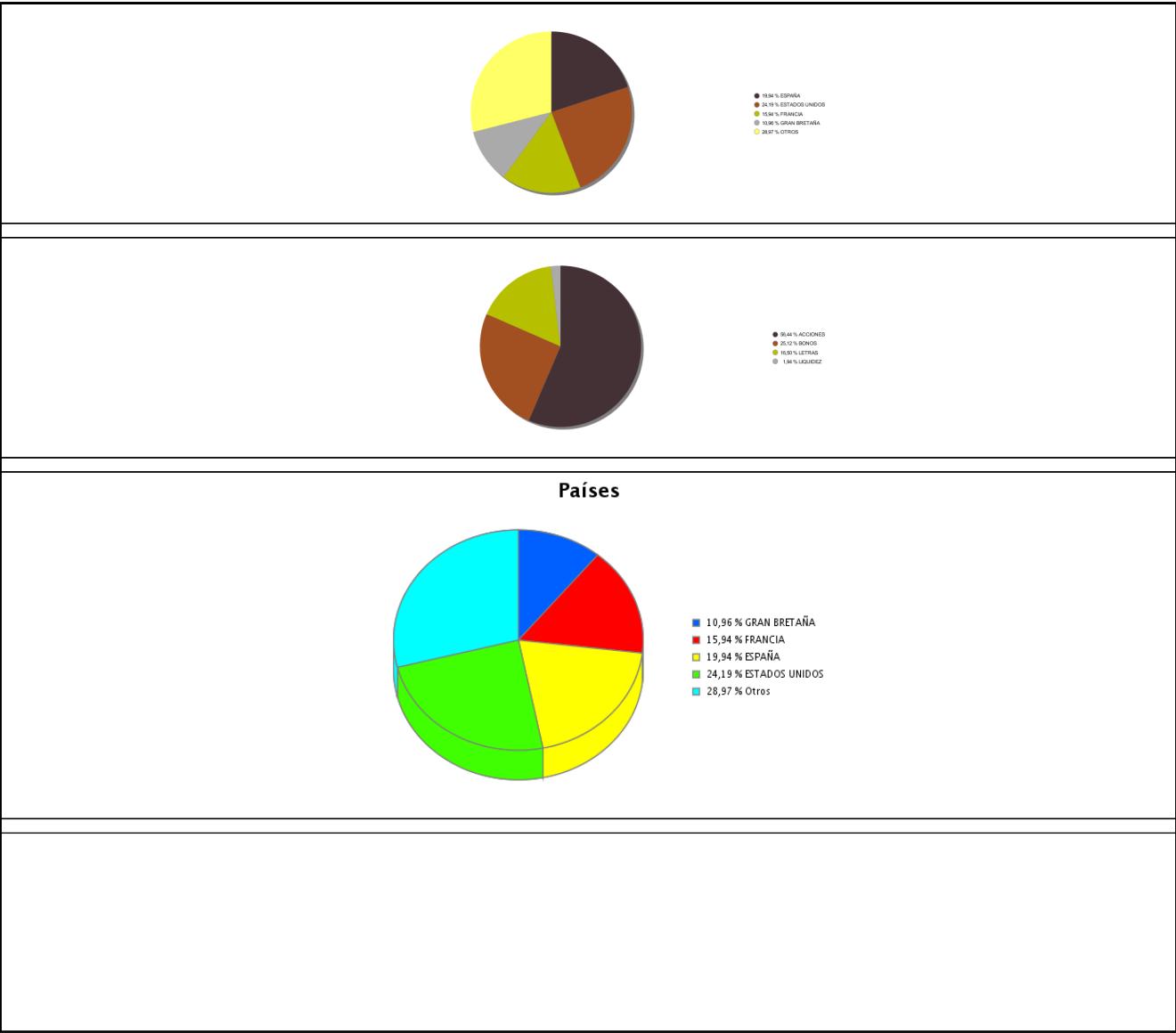
3. Inversiones financieras

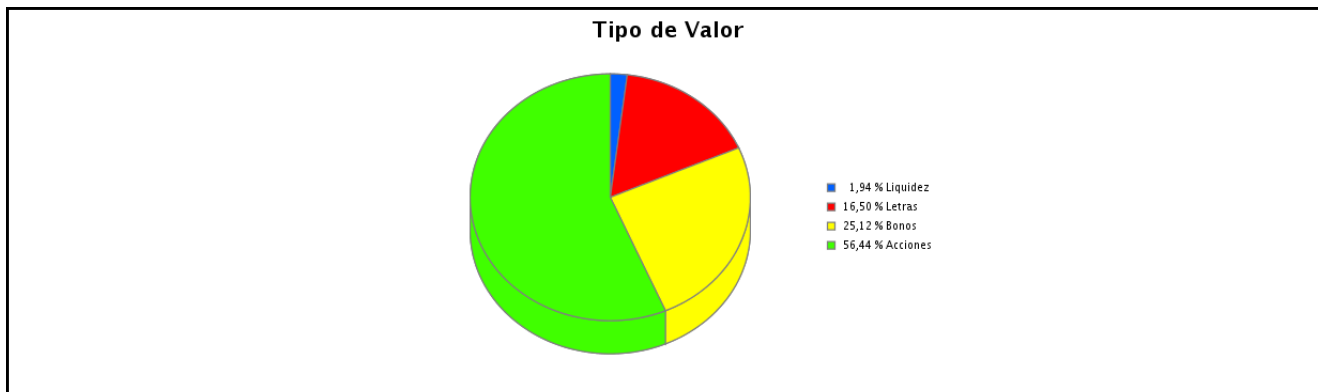
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	217	1,72	766	6,50
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.078	16,52	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.295	18,24	766	6,50
TOTAL RV COTIZADA	1	0,01	1	0,01
TOTAL RENTA VARIABLE	1	0,01	1	0,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.295	18,24	766	6,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.906	23,10	2.662	22,60
TOTAL RENTA FIJA	2.906	23,10	2.662	22,60
TOTAL RV COTIZADA	2.742	21,79	2.261	19,20
TOTAL RENTA VARIABLE	2.742	21,79	2.261	19,20
TOTAL IIC	4.370	34,73	5.747	48,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.018	79,62	10.671	90,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.313	97,87	11.437	97,10

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)

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 4.405.585,85 euros que supone el 35,02% 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. La evolución de los principales índices de renta variable en el segundo semestre de 2024 ha sido dispar. En Europa, destacan las subidas del IBEX 35 (+5,95%) y del DAX (+9,18%). Por otro lado, el EURO STOXX 50 cerró prácticamente plano (+0,04%), al igual que el CAC40 (-0,26%) y el FTSE 100 (+0,11%). En Estados Unidos, el S&P 500 registró un incremento significativo del 7,71%.

En Asia, el índice HSI de China se revalorizó un 13,21%, mientras que el Nikkei japonés cerró casi sin cambios (+0,79%).

La renta fija estadounidense a 10 años continuó con el incremento de su rentabilidad, alcanzando el 4,572%. Por su parte, las rentabilidades de la renta fija europea se moderaron: el bono alemán a 10 años cerró con una rentabilidad del 3,36%, mientras que el bono español se situó en el 3,06%.

La inflación general en la Eurozona se moderó ligeramente durante los últimos seis meses, situándose en el 2,4%. En Estados Unidos, la inflación cerró el año en el 2,9%.

Los tipos de interés en Estados Unidos se ubicaron en el 4,5% al cierre del año, lo que representa un recorte de 100 puntos básicos respecto al semestre anterior. En Europa, el BCE fijó el tipo de interés oficial en el 3,15%.

En cuanto a la evolución de las divisas, el euro mostró debilidad durante el periodo: se depreció un 3,36% frente al dólar, un 5,55% frente al yen, un 2,45% frente al franco suizo y un 3,65% frente a la libra esterlina.

En Estados Unidos, observamos cierta sobrevaloración tras dos años consecutivos muy positivos en los principales índices, como el S&P 500, lo que nos lleva a adoptar una postura más prudente. En renta variable, seguimos identificando oportunidades en empresas de pequeña capitalización, especialmente en Europa.

El mercado de renta fija sigue corrigiendo, mientras que el oro continúa su escalada de precios, lo que parece reflejar expectativas de un repunte inflacionario. Sin embargo, consideramos que las rentabilidades actuales son atractivas para posicionarse a medio y largo plazo, y continuamos incrementando las duraciones.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Ante este escenario, los sistemas han reducido la exposición a renta variable, que se sitúa en torno al 56,53% al cierre del segundo semestre.

Hemos aumentado gradualmente las duraciones en nuestra exposición a renta fija, adquiriendo emisiones a 5-10 años, cuyo peso representa ya el 65,6% del total de renta fija. También incrementamos nuestra posición en duraciones mayores a 10 años, que ascienden al 11,02% del total. La liquidez se sitúa en el 18,46%, de la cual un 16,52% corresponde a inversiones en REPO con una TIR del 2,819%, y el resto en cuentas corrientes.

En cuanto a la calificación crediticia de la renta fija, cerramos el semestre con una exposición del 25,59% en emisiones clasificadas como BBB y BBB+, mientras que el resto presenta una calidad crediticia alta (mínimo A-).

El 35% del patrimonio del fondo sigue destinándose a diversas estrategias cuantitativas tendenciales y rotacionales que operan en ETF y compañías del NYSE, DAX, CAC40, IBEX y ATX principalmente.

Entre el 5% y el 10% del patrimonio del fondo se invierte discrecionalmente en compañías e índices que consideremos que poseen un potencial de revalorización a largo plazo.

El 20 % se invierte en sectores e índices europeos y americanos.

Estas decisiones buscan optimizar la relación rentabilidad / riesgo de cartera del fondo en función de las condiciones del mercado y las perspectivas a largo plazo.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 15,29%, 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 64,87% hasta 12.581.836,12 euros frente a 7.631.377,78 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 8 pasando de 28 a 36 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 15,29% frente a una rentabilidad de 6,73% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,17% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,33% 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 15,29% es mayor 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. A principios de diciembre, realizamos una rotación y rebalanceo de nuestro sistema basado en momentum para empresas del S&P 500. Abrimos posiciones en varios valores destacados como Walmart Inc., T-Mobile y Fiserv, mientras que vendimos posiciones en Nvidia, Costco y Eaton, entre otros.

Cerramos posiciones discrecionales en Nintendo Co. y Alibaba, aumentando el peso en Meta y Compagnie Financière Richemont. También abrimos una pequeña posición en Evolution AB.

Redujimos la exposición en Estados Unidos y Asia mediante la venta de los ETF SPDR S&P 500 UCITS y Lyxor MSCI EM Asia UCITS, respectivamente. Entre los activos que más contribuyeron positivamente al rendimiento en el segundo semestre destacan los ETF que replican el comportamiento del S&P 500 (Invesco S&P 500 UCITS ETF y iShares Core S&P UCITS), con rentabilidades del +11,8% y +10,95%, respectivamente, además de Visa (+24,07%) y Meta (+19,12%).

Por otro lado, los activos que más restaron al rendimiento fueron el ETF Amundi MSCI Europe Quality Factor UCITS (-5,69%), Evolution AB (-21,87%) y Super Micro Computer Inc. (-53,13%).

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 7,97%, 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 196,52 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 196,05 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. En relación a las perspectivas del mercado y la actuación previsible del fondo, mantenemos la exposición a renta variable en torno al 50%, siempre vigilando la evolución del mercado y las perspectivas. Recordemos que se trata de un fondo mixto flexible, capaz de ajustar los pesos de cada categoría de activo según los análisis y sistemas aplicados.

Estimamos que la exposición a renta variable se mantendrá entre el 40% y el 75% del patrimonio total.

Continuaremos construyendo la cartera de renta fija y aumentando las duraciones gradualmente, con un peso de la renta fija que esperamos situar en torno al 25%, centrado en emisiones con duraciones de 5-12 años y alta calificación crediticia.

0

10. Detalle de inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02410048 - Cupón Cero Letras del Tesoro 3,505 2024-10-04	EUR	0	0,00	554	4,70
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	554	4,70
XS2705604234 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 4,875 2031-10-18	EUR	217	1,72	211	1,80
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		217	1,72	211	1,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		217	1,72	766	6,50
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 2,780 2025-01-02	EUR	2.078	16,52	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.078	16,52	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.295	18,24	766	6,50
NL0015001FS8 - Acciones FERROVIAL	EUR	1	0,01	1	0,01
TOTAL RV COTIZADA		1	0,01	1	0,01
TOTAL RENTA VARIABLE		1	0,01	1	0,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.295	18,24	766	6,51
IT0003535157 - Bonos BTSP-TESORO ITALIANO 5,000 2034-08-01	EUR	226	1,80	0	0,00
IT0005240350 - Bonos TESORO ITALIANO 2,450 2033-09-01	EUR	389	3,09	369	3,13
IT0005433690 - Bonos BTSP-TESORO ITALIANO 0,250 2028-03-15	EUR	184	1,46	176	1,50
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		799	6,35	545	4,63
IT0005452989 - Bonos TESORO ITALIANO 0,000 2024-08-15	EUR	0	0,00	196	1,67
US912797GK78 - Cupón Cero US TREASURY 5,397 2024-08-08	USD	0	0,00	187	1,59
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	383	3,25
FR001400AO14 - Bonos SOCIETE GENERALE 2,625 2029-05-30	EUR	196	1,56	191	1,62
FR0014000UL9 - Bonos BNP PARIBAS 0,625 2032-12-03	EUR	320	2,54	306	2,60
XS1048529041 - Bonos SHELL PLC 2,500 2026-03-24	EUR	149	1,18	147	1,25
XS2056400299 - Bonos WELLSFARGO 0,625 2030-03-25	EUR	171	1,36	167	1,42
XS2339399359 - Bonos COCA COLA CO 0,950 2036-05-06	EUR	345	2,74	0	0,00
XS2528311348 - Bonos MIHUZO FINANCIAL GRO 4,029 2032-09-05	EUR	311	2,47	308	2,62
XS2676814499 - Bonos CAIXABANK S.A. 4,250 2030-09-06	EUR	213	1,69	207	1,76
XS2810309224 - Bonos PROCTER & GAMBLE 3,200 2034-04-29	EUR	203	1,61	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.908	15,16	1.327	11,27
DE000CZ40N04 - Bonos COMMERZBANK AKTIENGE 0,625 2024-08-28	EUR	0	0,00	110	0,93
XS2030530450 - Bonos JEFFERIES GROUP LLC 1,000 2024-07-19	EUR	0	0,00	101	0,85
XS2109394077 - Bonos LLOYDS TBS GROUP 0,375 2025-01-28	EUR	200	1,59	196	1,67
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		200	1,59	407	3,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.906	23,10	2.662	22,60
TOTAL RENTA FIJA		2.906	23,10	2.662	22,60
IE00BK9ZQ967 - Acciones TRANE TECHNOLOGIES	USD	0	0,00	39	0,33
IE00B8KQN827 - Acciones EATON	USD	0	0,00	59	0,50
SE0012673267 - Acciones EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	140	1,12	0	0,00
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	0	0,00	94	0,79
CH0210483332 - Acciones CIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	285	2,27	160	1,35
US0320951017 - Acciones AMPHENOL CORP	USD	0	0,00	39	0,33
US0495601058 - Acciones ATMOS ENERGY	USD	39	0,31	0	0,00
US05464C1018 - Acciones AXON	USD	44	0,35	0	0,00
US0640581007 - Acciones BANK OF AMERICA	USD	55	0,44	0	0,00
US1011371077 - Acciones BOSTON SCIENTIFIC	USD	0	0,00	53	0,45
US1729081059 - Acciones CINTAS CORP	USD	72	0,57	0	0,00
US2103771097 - Acciones CONSTELLATION ENERGY CORP	USD	0	0,00	36	0,30
US22160K1051 - Acciones COSTCO WHOLESALE CORP	USD	0	0,00	176	1,50
US2435371073 - Acciones DECKERS	USD	0	0,00	34	0,29
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	394	3,13	252	2,14
US3032501047 - Acciones FICO	USD	48	0,38	0	0,00
US3377381088 - Acciones FISERV INC	USD	114	0,91	0	0,00
US35137L2043 - Acciones FOX CORPORATION	USD	44	0,35	0	0,00
US3696043013 - Acciones GENERAL ELECTRIC CO.	USD	0	0,00	85	0,73
JP3756600007 - Acciones NINTENDO CO LTD	JPY	0	0,00	149	1,27
US3802371076 - Acciones GODADDY	USD	42	0,34	0	0,00
US4165151048 - Acciones HARTFORD FINANCIAL SVCS	USD	0	0,00	37	0,32
US4432011082 - Acciones HOWMET	USD	0	0,00	35	0,30
US47233W1099 - Acciones JEFFERIES GROUP LLC	USD	42	0,34	0	0,00
US49456B1017 - Acciones KINDER MORGAN INC	USD	59	0,47	0	0,00
US5253271028 - Acciones LEIDOS	USD	0	0,00	38	0,32
US5502411037 - Acciones LUMEN	USD	31	0,24	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	184	1,46	188	1,60
US6200763075 - Acciones MOTOROLA SOLUTIONS	USD	75	0,60	0	0,00
US6293775085 - Acciones NRG	USD	0	0,00	37	0,31
US6311031081 - Acciones NASDAQ (NAT ASS OF SEC DEALER)	USD	43	0,35	0	0,00
US65473P1057 - Acciones NISOURCE	USD	41	0,33	0	0,00
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	0	0,00	239	2,03
US6800U1043 - Acciones SUPER MICRO	USD	0	0,00	41	0,34
US8725901040 - Acciones T-MOBILE	USD	190	1,51	0	0,00
US87612G1013 - Acciones TARGA RESOURCES	USD	60	0,48	42	0,36
US88033G4073 - Acciones TENET HEALTHCARE	USD	0	0,00	38	0,32
US88262P1021 - Acciones TPL TRUST	USD	30	0,24	0	0,00
US8936411003 - Acciones TRANSDIGM	USD	0	0,00	36	0,30
US91529Y1064 - Acciones UNUM GROUP	USD	40	0,32	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	263	2,09	211	1,79
US92840M1027 - Acciones VISTRA CORP	USD	55	0,44	33	0,28
US9297401088 - Acciones WABTEC CORP	USD	0	0,00	36	0,30
US9311421039 - Acciones WAL MART STORES INC	USD	208	1,65	0	0,00
US95040Q1040 - Acciones WELLTOWER	USD	77	0,61	0	0,00
US9581021055 - Acciones WESTERN DIGITAL	USD	0	0,00	39	0,33
US96145D1054 - Acciones WESTROCK	USD	0	0,00	36	0,31
US9694571004 - Acciones WILLIAMS	USD	64	0,51	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.742	21,79	2.261	19,20
TOTAL RENTA VARIABLE		2.742	21,79	2.261	19,20
IE00B4KBB01 - Acciones ISHARES	EUR	201	1,60	0	0,00
IE00B5BMR087 - Acciones ISHARES	EUR	515	4,09	462	3,92
IE00BH3YZ803 - Acciones INVESCO	USD	490	3,89	431	3,66
IE00BWBXM500 - Acciones SPDR	USD	257	2,04	210	1,78
IE00BWBXM724 - Acciones SPDR	EUR	228	1,81	205	1,74
IE00BWBXM948 - Acciones ISHARES	EUR	0	0,00	234	1,99
IE00B3YCGJ38 - Acciones INVESCO	USD	691	5,49	616	5,23
IE00B5BD5K76 - Acciones HSBC ETF	EUR	0	0,00	854	7,25
LU0322253906 - Acciones XTRACKERS	EUR	501	3,98	422	3,59
LU0908500753 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	429	3,41	427	3,62
LU1681039217 - Acciones AMUNDI	USD	0	0,00	902	7,66
LU1681041890 - Acciones AMUNDI	EUR	1.059	8,42	985	8,36
TOTAL IIC		4.370	34,73	5.747	48,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.018	79,62	10.671	90,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.313	97,87	11.437	97,10

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 MULTIGESTION/SMART BOLSA MUNDIAL
Fecha de registro: 28/05/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: 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

invierte, directa o indirectamente (a través de IIC), un 75%-100% de la exposición total en renta variable (en condiciones normales mas del 90%), sin predeterminación en la distribución de activos, capitalización bursátil, divisas/sectores económicos. La exposición a Renta Fija se realizará principalmente a través de IIC y

tendrá calidad crediticia al menos media (mínimo BBB-), según S&P o equivalentes.

Exposición al riesgo divisa: 0%-100%. La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. La IIC diversifica las

inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá invertir hasta un máximo

conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características.

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	0,82	0,63	1,46	1,82
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,82	4,27	3,54	2,51

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	861,73	6.582,59	18,00	18,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE B	133.631,75	133.631,75	4,00	4,00	EUR	0,00	0,00	100.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	9	47	9.400.000	0
CLASE B	EUR	1.373	4.000.000	3.300.000	944

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	10,2115	9,5618	8,1628	10,6625
CLASE B	EUR	10,2737	9,6058	8,1880	10,6634

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,38		0,38	0,75		0,75	patrimonio	0,01	0,02	Patrimonio
CLASE B		0,30		0,30	0,60		0,60	patrimonio	0,01	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,79	-0,35	-0,92	2,12	5,93	17,14	-23,44		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,14	15-11-2024	-2,88	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,57	06-11-2024	1,57	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	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,28	8,14	11,95	8,81	7,52	7,10	17,11		
Ibex-35	12,99	13,29	13,88	13,47	11,13	13,78	19,38		
Letra Tesoro 1 año	0,20	0,21	0,22	0,16	0,19	0,29	0,30		
BENCHMARK ALCALA MULTIG SMART	10,73	10,14	14,54	8,38	8,74	10,69	19,81		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,14	8,14	8,24	8,52	8,78	9,25	10,67		

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

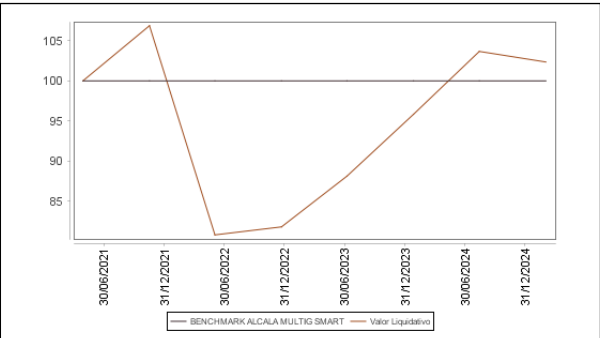
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,63	0,37	0,42	0,43	0,41	1,75	1,12	0,62	

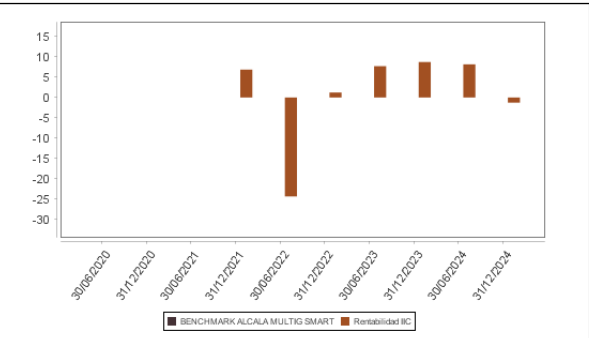
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,95	-0,32	-0,88	2,16	5,97	17,32	-23,21		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,14	15-11-2024	-2,88	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,57	06-11-2024	1,57	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	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,28	8,13	11,95	8,81	7,52	7,10	17,11		
Ibex-35	12,99	13,29	13,88	13,47	11,13	13,78	19,38		
Letra Tesoro 1 año	0,20	0,21	0,22	0,16	0,19	0,29	0,30		
BENCHMARK ALCALA MULTIG SMART	10,73	10,14	14,54	8,38	8,74	10,69	19,81		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,21	8,21	8,31	8,61	8,87	9,37	10,93		

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

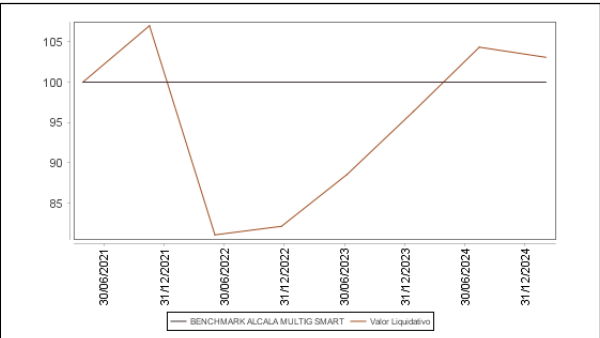
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,48	0,33	0,38	0,39	0,38	1,60	0,97	0,62	

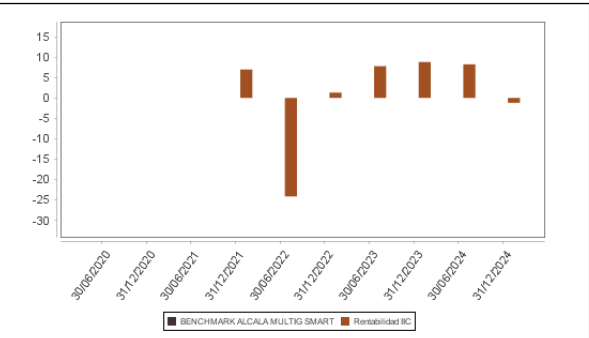
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.306	94,50	1.451	99,52
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.306	94,50	1.451	99,52
* 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)	42	3,04	7	0,48
(+/-) RESTO	33	2,39	-1	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	1.382	100,00 %	1.458	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.458	1.321	1.321	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,11	1,54	-2,55	-364,58
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,20	7,95	6,78	-115,00
(+) Rendimientos de gestión	-0,83	8,50	7,71	-109,73
+ Intereses	0,11	0,08	0,19	30,54
+ Dividendos	0,02	0,05	0,07	-69,31
± 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)	-0,96	8,37	7,45	-111,35
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,55	-0,94	-34,48
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,61	-0,68
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	0,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,11	-0,18	-41,48
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,05	-0,06	-94,91
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,08	-0,07	-114,96
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-25,56
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,01	-25,56
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.382	1.458	1.382	

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

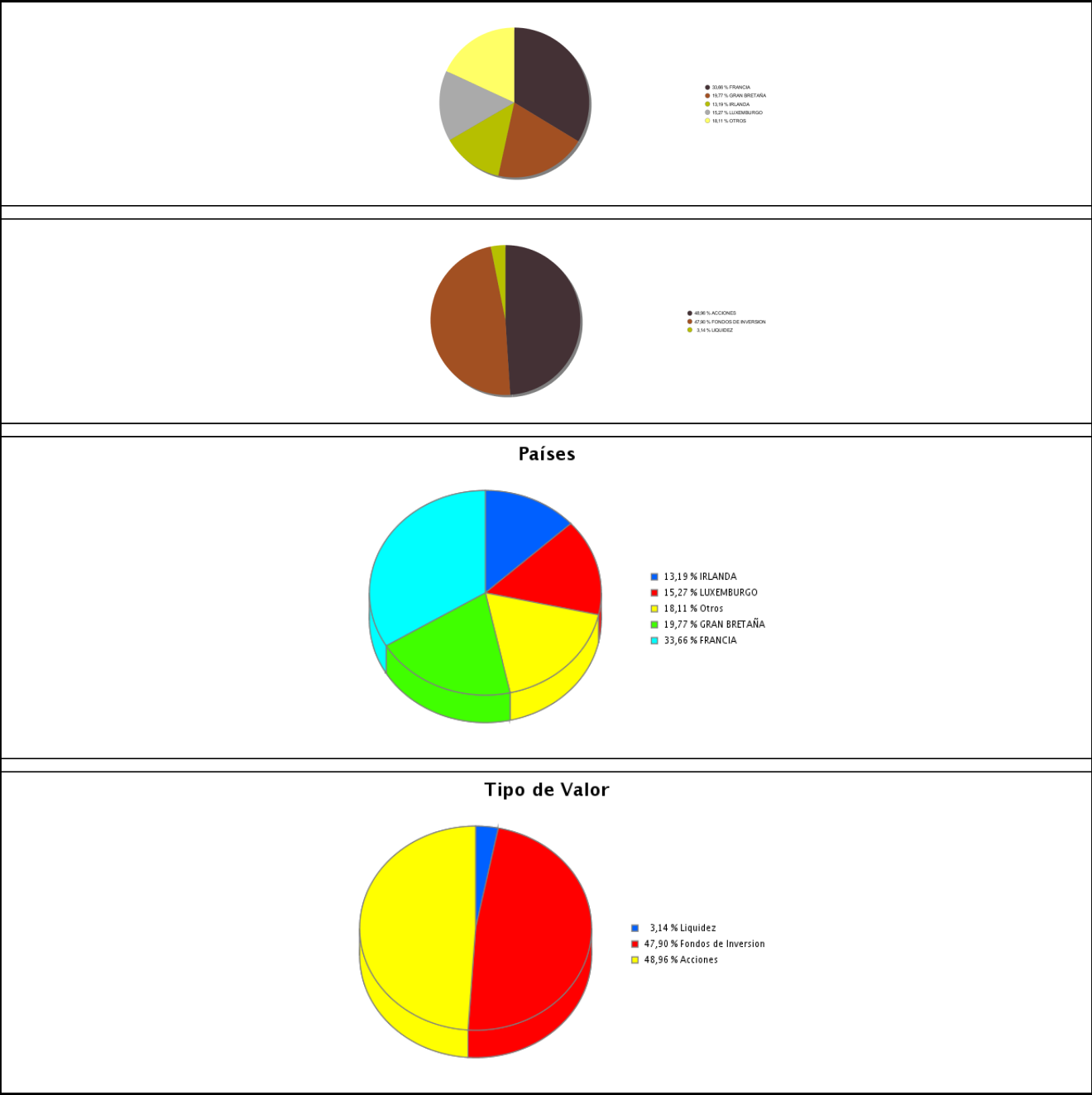
3. Inversiones financieras

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 IIC	1.306	94,54	1.451	99,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.306	94,54	1.451	99,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.306	94,54	1.451	99,55

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 519.714,76 euros que supone el 37,61% sobre el patrimonio de la IIC.
a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 568.259,53 euros que supone el 41,13% 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. La visión de mercados es moderadamente positiva al calor de una recesión que se estima que tiene actualmente muy pocas probabilidades de producirse en el corto plazo y unos beneficios empresariales con unos crecimientos razonables a nivel agregado que actúan como soporte de la renta variable. La inflación ha venido confirmando la estimación de que sería más resistente a las caídas de lo esperado por el consenso del mercado pero no lo suficiente como para tener un impacto en las políticas de tipos de interés decisivas más allá de menores bajadas que las descontadas por el mercado. El mayor riesgo se observa actualmente en algunos mercados que actualmente muestran unas valoraciones en base a diferentes métricas poco atractivas y que apuntarían a rentabilidades proyectadas a largo plazo ampliamente por debajo de su media histórica. Particularmente es el caso de la bolsa representada por los grandes índices norteamericanos como el S&P 500 y el MSCI USA y que críticamente representan actualmente un muy elevado porcentaje de la renta variable mundial y el índice de referencia del fondo, el MSCI World.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En base a la visión descrita en el apartado anterior se han mantenido niveles de inversión por encima del 95% durante buena parte del semestre por un lado y se han realizado ajustes con objeto de reducir algo más la asignación a bolsa de grandes compañías norteamericanas y aumentarla en mercados con mayor potencial como la bolsa india o tácticamente como la bolsa española. Se redujo también la exposición a bolsa coreana a la espera de que el ciclo manufacturero mundial toque suelo y remonte y de que la situación política interna y en Estados Unidos se aclare. Por último se recicló algún fondo de bolsa japonesa de gestión activa con un comportamiento persistentemente inferior a sus referencias con el plan de considerar de nuevo esta categoría en el futuro si las condiciones y el ciclo industrial mejoran.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 7,61%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 19,89%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 4,61% hasta 1.381.689,23 euros frente a 1.320.856,40 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 2 pasando de 21 a 23 partícipes. Desglosando por clases la clase A ha pasado de 7.216.196? y 17 partícipes a 8.799? y 19 partícipes, mientras que la clase B pasa 1.273.918,40? y 4 partícipes a 1.372.889? y 4 partícipes.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 7,61% 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. Las inversiones realizadas durante el periodo al ser ajustes moderados en la cartera tuvieron un impacto relativamente menor aunque negativo en la rentabilidad específica del periodo. La infra ponderación relativamente elevada en bolsa norteamericana (50% de exposición versus 70% aproximadamente en el índice de referencia) tuvo un impacto negativo ya que este activo continuó liderando los rankings de rentabilidad en renta variable. También el momento de los cambios y reciclajes que se realizaron en periodos de días alcistas que penalizaron un poco las rentabilidades. El peor impacto con mucha diferencia provino de la exposición a inversiones realizadas anteriormente como fondos de gestión activa de bolsa europea de pequeñas compañías y de bolsa del Reino Unido, que continuaron registrando rentabilidades nulas o incluso ligeramente negativas en un contexto de mercado alcista para la bolsa mundial. La inversión, proveniente de nuevo del año anterior, que aportó valor fue la exposición a un fondo de bolsa de pequeñas compañías norteamericanas que logró superar el rendimiento de los grandes índices como el S&P 500. La decisión de reembolsar la mayor parte del ETF de bolsa coreana antes de la crisis política local y la victoria de Trump en Estados Unidos tuvo un pequeño impacto positivo en términos absolutos y relativos.

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 el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 9,28%, frente a una volatilidad de 0% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,2%.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2023 ha sido aprobado sin salvedades. De igual modo en las Cuentas Anuales se contará con un Anexo de sostenibilidad al informe anual.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos 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 1.749,50 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 1.714,03 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. La visión del mercado bursátil sigue siendo alcista para el año 2025 pero se estima como probable alguna corrección considerable, especialmente en los mercados más sobre calentados como el norteamericano. Estaremos atentos a la inflación que puede sorprender y relajarse frente a los datos y visión más reciente de resistencia y preocupación por las políticas potencialmente inflacionistas del nuevo gobierno norteamericano. También al ciclo manufacturero mundial que podría darse la vuelta e iniciar un ciclo alcista de mayor crecimiento lo que favorecería economías y mercados más cíclicos y más ligados a este sector como el europeo y algunos asiáticos (Corea, Japón). Buscaremos valor a largo plazo en algunos mercados nicho como puedan ser el latinoamericano y el argentino en particular o de algún mercado europeo donde nos seguiremos sobre ponderados. Con el euro rozando la paridad con el dólar seguiremos con toda la exposición a dólar de la cartera cubierta como hemos hecho desde el principio a través de las clases en euro cubiertas de los ETFs y fondos en que invertimos. Estimamos que a medio plazo esta política de cobertura con un dólar tan caro y la exposición a varios fondos de gestión activa con unas rentabilidades estimadas proyectadas muy superiores a las de la bolsa norteamericana aportará eventualmente abundante rentabilidad absoluta y relativa respecto al índice, dejando atrás el año con peor comportamiento relativo de la estrategia con mucha diferencia. 0

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BD4TYG73 - Acciones UBS	EUR	13	0,92	156	10,71
IE00BGPP6473 - Acciones SHARES	EUR	3	0,25	3	0,23
IE00BGPP6697 - Acciones SHARES	EUR	8	0,57	8	0,55
IE00BHWQNN83 - Participaciones COMGEST	EUR	0	0,00	61	4,20
IE00BH3ZJ473 - Participaciones HEPTAGON	EUR	134	9,70	128	8,78
IE00BNXHG557 - Participaciones LIONTRUST INVESTMENT PARTNERS	EUR	154	11,14	159	10,89
IE00BRKWGL70 - Acciones INVECO	EUR	267	19,29	272	18,63
FR0010361683 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	68	4,92	0	0,00
FR0013041530 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	291	21,07	172	11,78
LU0106820292 - Participaciones SCHROEDERS	EUR	107	7,73	110	7,57
LU0346389850 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	99	7,17	0	0,00
LU1496798981 - Participaciones SCHRODER INTL SELECTION FUND	EUR	0	0,00	33	2,23
LU1697912878 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	EUR	0	0,00	106	7,28
LU1900066975 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	10	0,76	92	6,29
LU2240056288 - Participaciones LONVIA CAPITAL	EUR	152	11,01	152	10,40
TOTAL IIC		1.306	94,54	1.451	99,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.306	94,54	1.451	99,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.306	94,54	1.451	99,55

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 IICs, 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 MULTIGESTION/ ELBA GLOBAL ASSET ALLOCATION

Fecha de registro: 11/06/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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 un 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 0-100% de la exposición total. La inversión en renta fija de baja calidad crediticia o en renta variable

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 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 en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio

en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto.

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	2,15	0,76	2,92	3,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,88	3,53	2,20	1,31

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	1.688.434,46	1.610.047,28
Nº de Partícipes	303	318
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	18.983	11,2428
2023	19.325	10,2688
2022	17.462	9,5285
2021	3.473	10,5816

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	1,01		1,01	2,00		2,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,02	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	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,49	2,14	-0,84	3,29	4,65	7,77	-9,95		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,78	30-10-2024	-4,12	02-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,67	06-11-2024	1,67	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	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,81	6,61	15,56	7,35	6,81	7,25	10,16		
Ibex-35	12,99	13,29	13,88	13,47	11,13	13,78	19,38		
Letra Tesoro 1 año	0,20	0,21	0,22	0,16	0,19	0,29	0,30		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,05	6,05	6,29	6,45	6,72	6,97	7,66		

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,06	0,53	0,51	0,51	0,51	2,04	2,03	1,65	

(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.

[illegible][illegible]

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	6.190	32,61	504	2,82
* Cartera exterior	10.532	55,48	16.351	91,49
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,01	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.243	11,82	868	4,86
(+/-) RESTO	17	0,09	149	0,83
TOTAL PATRIMONIO	18.983	100,00 %	17.872	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)	17.872	19.325	19.325	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,14	-15,86	-10,62	-132,71
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,11	7,59	8,66	-85,12
(+) Rendimientos de gestión	2,15	8,65	10,77	-74,85
+ Intereses	0,15	0,17	0,33	-10,48
+ 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)	1,43	8,26	9,65	-82,54
± Otros resultados	0,57	0,22	0,79	162,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,06	-1,10	-2,16	-2,84
- Comisión de gestión	-1,01	-1,00	-2,00	1,97
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	1,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,01	-0,04	179,21
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-55,77
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,08	-0,09	-85,12
(+) Ingresos	0,02	0,04	0,05	-56,08
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,03	0,04	-39,93
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,01	-98,46
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.983	17.872	18.983	

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

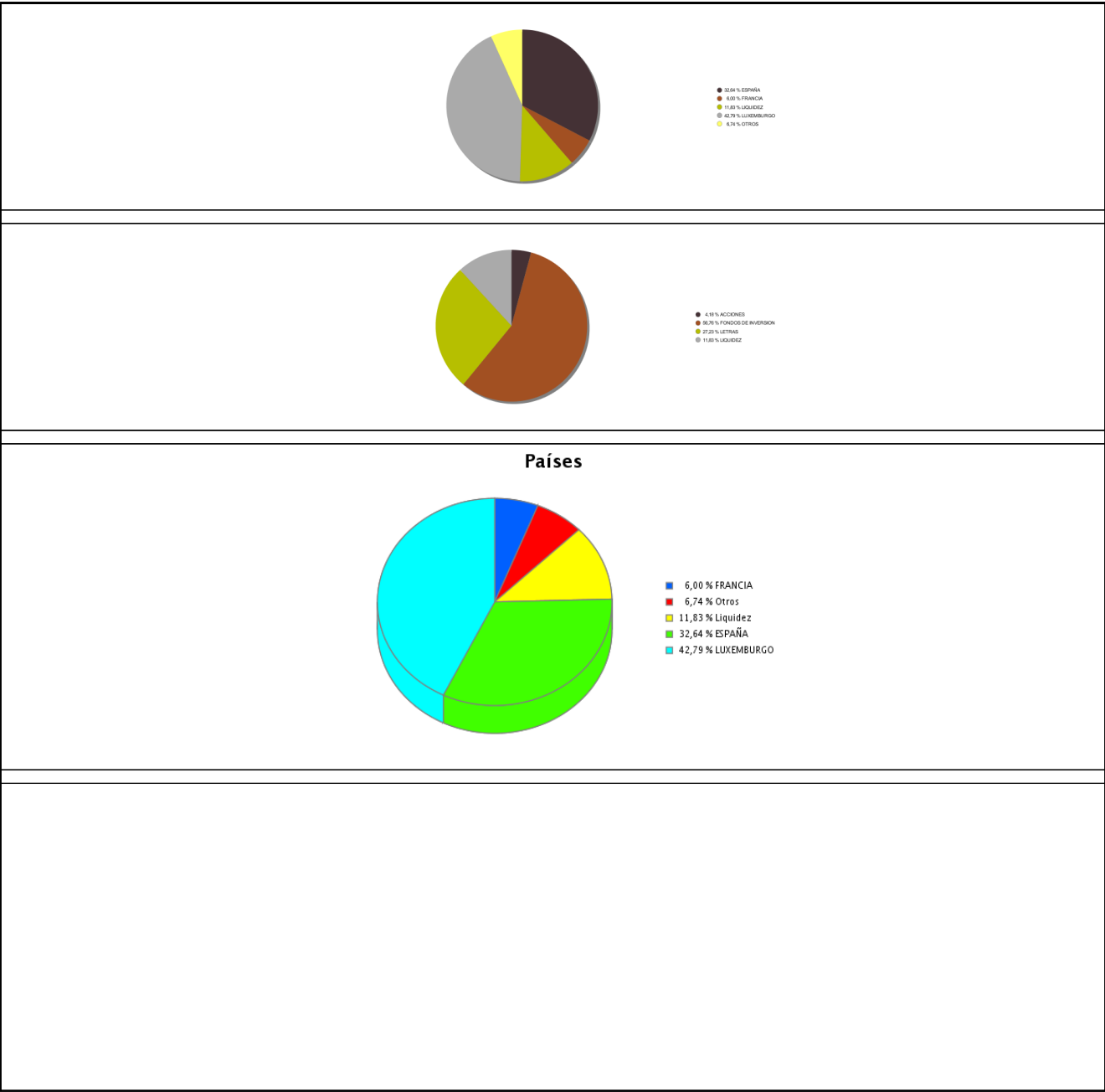
3. Inversiones financieras

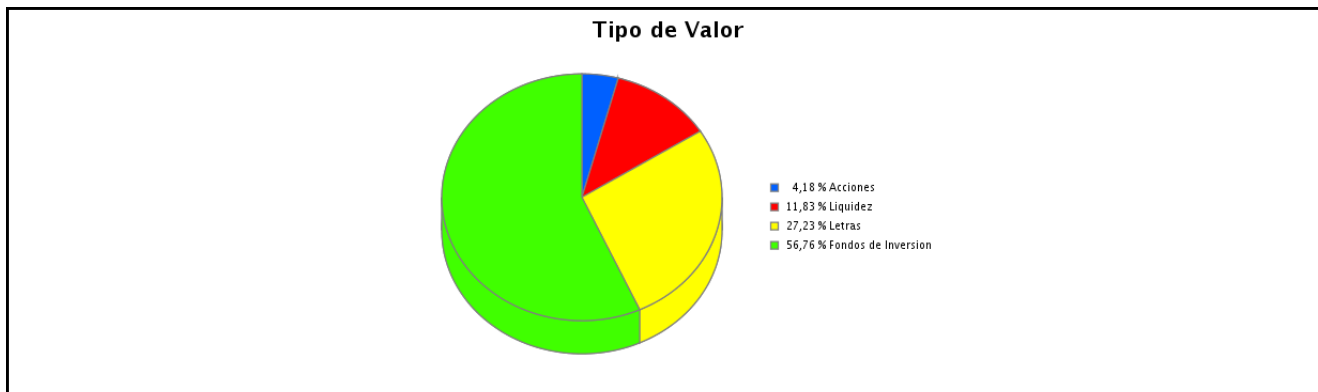
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	5.163	27,20	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	5.163	27,20	0	0,00
TOTAL IIC	1.028	5,41	504	2,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.190	32,61	504	2,82
TOTAL IIC	10.532	55,48	16.351	91,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.532	55,48	16.351	91,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.722	88,09	16.855	94,31

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

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 500.000,00 euros suponiendo un 2,82% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.014.239,01 euros, suponiendo un 5,71% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

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. Durante el segundo semestre de 2024, los mercados financieros presentaron un comportamiento mixto influenciado por factores macroeconómicos como la inflación persistente en economías desarrolladas, ajustes en las políticas monetarias de los principales bancos centrales y tensiones geopolíticas en regiones clave. El advisor mantuvo su enfoque en identificar oportunidades en sectores con alta resiliencia económica y en activos sostenibles, alineados con los objetivos establecidos en el folleto del fondo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Se adoptó una estrategia diversificada basada en:

Incrementar la exposición a sectores defensivos como el de tecnología e infraestructuras globales.

Aumentar posiciones en regiones emergentes, especialmente en Asia y América Latina, aprovechando el potencial de recuperación de estas economías.

Realizar desinversiones en fondos con baja rentabilidad ajustada por riesgo para optimizar la cartera.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 9,49%, 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 disminuyó en un 1,77% hasta 18.982.724,56 euros frente a 19.325.218,31 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 69 pasando de 376 a 307 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 9,49% frente a una rentabilidad de 7,77% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 2,06% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 2,04% 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 9,49% 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. Durante el semestre, las principales operaciones incluyeron:

Incremento en la exposición al sector tecnológico, destacando compras de participaciones en fondos como Echiquier Artificial Intelligence y JSS Sustainable Equity ? Technology Disruption.

Compras significativas en ETF Global X Uranium UCITS en varias fechas (4/9/2024, 10/9/2024, entre otras), mostrando una apuesta por energías alternativas.

Refuerzo en fondos enfocados en regiones emergentes como JPM Funds - Korea Equity Fund y Jupiter JGF - India Select.

Por otro lado, se realizaron desinversiones estratégicas en:

DWS Invest-Latin America Equity (22/8/2024) y CTLX Amer Smaller Cos IE (10/9/2024) debido a su bajo rendimiento relativo.

Reducción de exposición en sectores con menor potencial inmediato, como Robeco Indian Equities (11/9/2024) y Fidelity Global Technology Fund (31/10/2024). Las inversiones en tecnología y energías alternativas contribuyeron significativamente a la rentabilidad del fondo, destacando el buen desempeño de los ETF de uranio y fondos tecnológicos. Las desinversiones en activos menos rentables permitieron liberar liquidez y redistribuir el capital hacia sectores con mayor proyección.

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 9,81%, 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 304,26 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 296,67 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Para el inicio de 2025, se espera que los mercados financieros enfrenten volatilidad debido a posibles ajustes monetarios en economías desarrolladas. Sin embargo, la diversificación geográfica y sectorial adoptada por el fondo posiciona a la cartera para capturar oportunidades en regiones emergentes y sectores con alta innovación, como el tecnológico y las infraestructuras sostenibles.

Actuación Previsible del Fondo

El fondo continuará priorizando la diversificación, con un enfoque en sectores con alto crecimiento y resiliencia. Se prevé una mayor exposición a regiones como Asia y América Latina y un seguimiento activo de los activos relacionados con sostenibilidad y tecnología disruptiva.

Información Adicional Importante

Principales inversiones del periodo:

Compras destacadas: ETF Global X Uranium, Echiquier Artificial Intelligence, JPM Korea Equity Fund, Jupiter JGF - India Select.

Desinversiones clave: DWS Invest-Latin America Equity, Robeco Indian Equities, Fidelity Global Technology Fund.

Activos que más contribuyeron a la rentabilidad:

Fondos tecnológicos como Echiquier Artificial Intelligence y los ETF de uranio.

Riesgo en activos de baja calidad crediticia:

No se detectaron riesgos significativos asociados a activos de baja calidad crediticia en la cartera.

Remuneración de la liquidez mantenida:

La liquidez se mantuvo dentro de los márgenes óptimos, aprovechando oportunidades en activos con alta liquidez y rentabilidad ajustada por riesgo.

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	5.163	27,20	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		5.163	27,20	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		5.163	27,20	0	0,00
ES0158577009 - Participaciones ALCALA GESTION FLEXIBLE SOSTEN	EUR	1.028	5,41	504	2,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		1.028	5,41	504	2,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.190	32,61	504	2,82
IE00B8H6X308 - Participaciones HERMES INVESTMENT MANAGERS	USD	0	0,00	2.019	11,30
IE000NDWFGA5 - Acciones GLOBAL X ETFS	USD	0	0,00	433	2,42
IE000U9ODG19 - Acciones ISHARES	USD	793	4,18	0	0,00
IE000YYE6WK5 - Acciones VANECK VECTORS	USD	0	0,00	608	3,40
FR0000989626 - Participaciones GROUPAMA GROUP	EUR	1.138	5,99	0	0,00
LU0011815304 - Participaciones JP MORGAN ASSET MANAGEMENT	USD	1.153	6,07	0	0,00
LI0148578169 - Participaciones IFM INDEPENDENT FUND MANAGEMEN	USD	0	0,00	295	1,65
LU0335102843 - Participaciones NORDEA GROUP	EUR	775	4,08	0	0,00
LU0346389348 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	0	0,00	1.204	6,74
LU0346389850 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	1.493	7,86	0	0,00
LU0491217419 - Participaciones ROBEKO FUNDS	EUR	0	0,00	692	3,87
LU0822047501 - Participaciones JPMORGAN BANK	EUR	3.598	18,96	417	2,33
LU0892273995 - Participaciones JANUSHENDERSON	EUR	0	0,00	686	3,84
LU1018909611 - Participaciones JP MORGAN CHASE & CO	EUR	0	0,00	3.012	16,85
LU1238068321 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	USD	493	2,60	476	2,67
LU1736691863 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	USD	485	2,55	0	0,00
LU1752457405 - Participaciones J SAFRA SARASIN	EUR	0	0,00	1.348	7,54
LU1762220777 - Participaciones INVESCO	EUR	0	0,00	233	1,31
LU1819479939 - Participaciones LA FINANCIERE DE L'ECHIQUIER	EUR	0	0,00	1.409	7,88
LU1982200781 - Participaciones DWS INVESTMENT SA	EUR	0	0,00	2.304	12,89
LU2005601161 - Participaciones COLUMBIA THREAD NEEDLE	EUR	0	0,00	1.215	6,80
LU2210152745 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	603	3,18	0	0,00
TOTAL IIC		10.532	55,48	16.351	91,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.532	55,48	16.351	91,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.722	88,09	16.855	94,31

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 MULTIGESTION/ EVEREA
 Fecha de registro: 25/06/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

Descripción general

Política de inversión: Invierte un 0-100% de la exposición total, sin predeterminación en cuanto a porcentaje, en renta variable, con criterios ASG, de cualquier capitalización y/o renta fija publica/privada, con criterios ASG, sin duración predeterminada, instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos y bonos verdes. La renta fija tendrá una calidad crediticia mínima (BBB-) o si es inferior, el rating de España. El riesgo divisa

será de 0-100% de la exposición total. La inversión en renta variable de baja capitalización pueden influir negativamente en la liquidez del compartimento. Invierte 0-100% en IIC financieras (activo apto), que cumplan con ideario ético, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora. Directamente no se invierte en derivados no negociados en mercados organizados de derivados, aunque si se podrá hacerse indirectamente (a través de IIC). La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características.

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	0,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,72	0,98	0,85	0,77

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	218.939,88	194.812,44
Nº de Partícipes	66	60
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	2.793	12,7590
2023	1.689	10,4473
2022	1.986	8,0984
2021	1.800	11,2625

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	0,89	1,57	1,35	1,78	3,13	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,02	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	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	22,13	5,38	5,03	5,98	4,12	29,00	-28,09		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,83	31-10-2024	-3,11	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	2,39	06-11-2024	2,39	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	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,51	8,22	12,81	6,90	3,46	13,84	31,53		
Ibex-35	12,99	13,29	13,88	13,47	11,13	13,78	19,38		
Letra Tesoro 1 año	0,20	0,21	0,22	0,16	0,19	0,29	0,30		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,49	12,49	12,98	13,58	14,24	15,02	18,71		

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,48	0,35	0,38	0,37	0,38	1,63	1,51	1,46	

(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.

[illegible]

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	572	20,48	542	24,13
* Cartera exterior	1.817	65,06	1.472	65,54
* 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)	421	15,07	209	9,31
(+/-) RESTO	-16	-0,57	23	1,02
TOTAL PATRIMONIO	2.793	100,00 %	2.246	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.246	1.689	1.689	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,90	17,78	30,26	-13,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,92	9,81	19,74	20,37
(+) Rendimientos de gestión	11,85	11,57	23,44	21,85
+ Intereses	0,28	0,32	0,59	3,69
+ Dividendos	0,41	0,22	0,64	122,82
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,75	-0,06	0,76	-1.478,12
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,09	10,69	14,22	-54,50
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,30	-4,22	-0,28	-192,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,65	4,21	6,73	-25,35
± Otros resultados	0,37	0,41	0,78	9,48
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,93	-1,77	-3,71	29,50
- Comisión de gestión	-1,57	-1,55	-3,12	20,25
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	20,19
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,06	-0,06	-74,49
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,04	-23,71
- Otros gastos repercutidos	-0,32	-0,13	-0,47	196,17
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-81,22
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	99,54
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,01	-93,18
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.793	2.246	2.793	

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

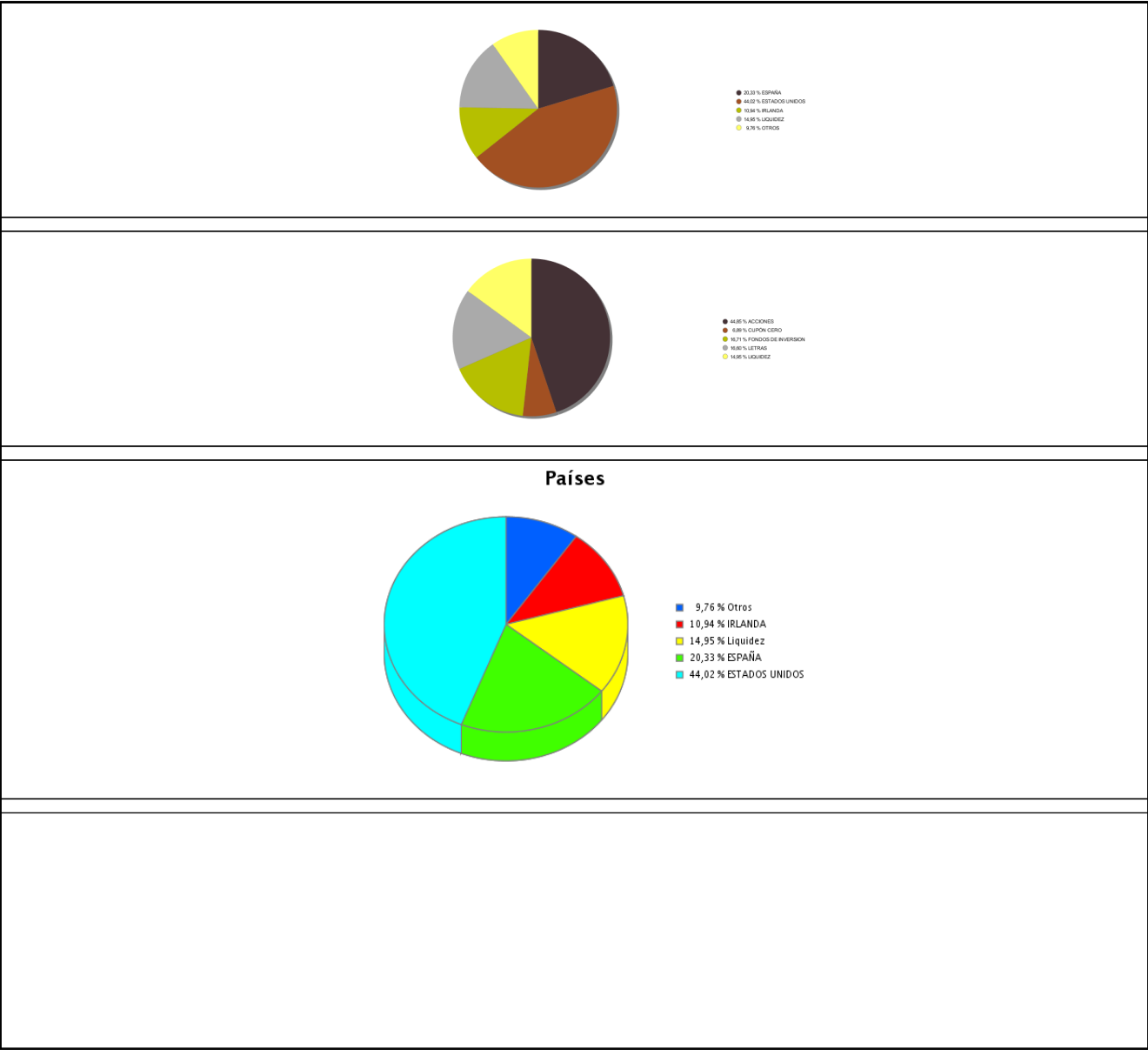
3. Inversiones financieras

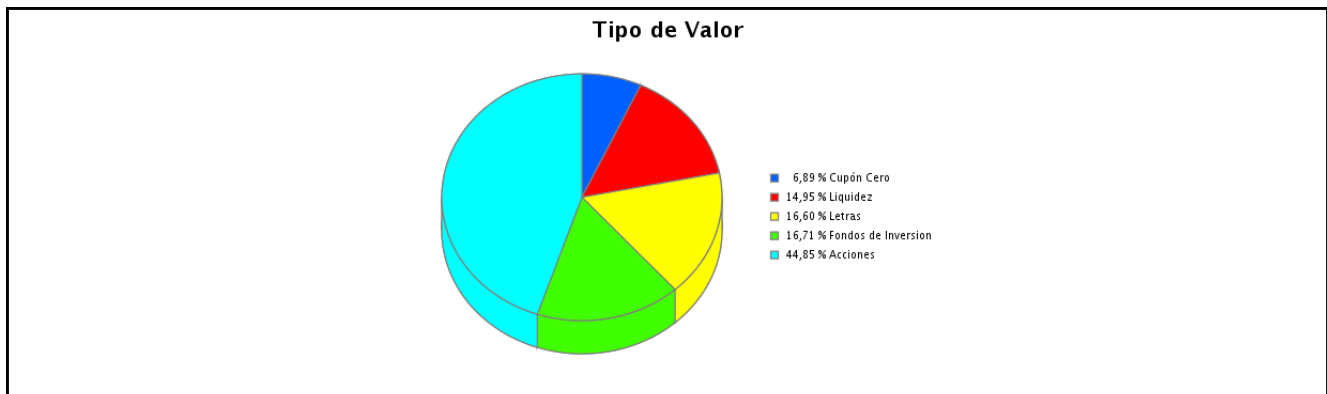
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	467	16,72	441	19,63
TOTAL RENTA FIJA	467	16,72	441	19,63
TOTAL IIC	105	3,76	101	4,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	572	20,47	542	24,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	194	6,95	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	194	6,95	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.045	37,40	947	42,15
TOTAL RENTA VARIABLE	1.045	37,40	947	42,15
TOTAL IIC	583	20,85	523	23,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.822	65,21	1.469	65,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.394	85,69	2.011	89,57

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
S&P 500	Venta Futuro S&P 500 5	87	Cobertura
Total subyacente renta variable		87	
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	1.134	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1134	
TOTAL OBLIGACIONES		1220	

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

	SI	NO
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. 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. A lo largo del segundo semestre el compartimento ha seguido con la estrategia de modulación del riesgo a través de nuestro indicador interno de sentimiento de mercado. Durante el primer semestre del año el indicador se mantuvo prácticamente la totalidad del tiempo en zona de venta a excepción de abril cuando el indicador paso a zona neutral. De hecho, en febrero el indicador dio la señal de venta más extrema de toda su historia como consecuencia de la euforia observada entre los inversores. Durante este segundo semestre del año el indicador se mantuvo prácticamente todo el semestre en zona neutral, a excepción de mediados de noviembre, cuando el indicador entra en zona de venta hasta finales de año.

Con tal de cumplir con los objetivos de volatilidad del compartimento y de gestión del riesgo nos hemos situado en niveles medios de exposición neta a renta variable algo superior al habitual, siendo la exposición media a renta variable del segundo semestre del año superior a la exposición que tuvimos durante el primer semestre de 2024.

Nuestra estrategia de inversión se focaliza en renta variable norteamericana ya que consideramos que son las compañías que más enfocadas están en obtener grandes beneficios. La cultura empresarial enfocada a la innovación, una menor fuerza sindical y una presión fiscal más favorable conllevan que el mercado estadounidense tenga un gran atractivo.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 22,13%, 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 65,41% hasta 2.793.445,79 euros frente a 1.688.814,76 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 11 pasando de 55 a 66 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 22,13% frente a una rentabilidad de 29% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,47% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,63% 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 22,13% es mayor 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. La cartera estuvo con un nivel de riesgo más agresivo a lo largo del segundo semestre. De hecho, la cartera está construida con el foco en renta variable norteamericana ya que consideramos que son las compañías que más enfocadas están en obtener grandes beneficios.

Por otro lado, durante este segundo semestre, tras la gran revalorización de algunas de las compañías que teníamos en cartera, hemos decidido no incrementar la posición y optar por posiciones de renta fija que pueden ofrecer ahora mismo un mejor retorno versus riesgo. Los factores que más nos han contribuido a la marcha positiva del compartimento este segundo semestre han sido la selección de ciertos valores concretos de renta variable americana que son de un perfil de crecimiento y el mercado ha cotizado al alza sus múltiplos, así como el mayor grado de inversión que tuvimos a mitad del mes de agosto y mitad del mes de septiembre que nos ha beneficiado pues el mercado rebotó tras las caídas de principios de agosto y las caídas de principios de septiembre.

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 3,05%.

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 8,51%, 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. De igual modo en las Cuentas Anuales se contará con un Anexo de sostenibilidad al informe anual.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos 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 484,97 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 483,99 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	%
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,450 2024-07-01	EUR	0	0,00	441	19,63
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 2,780 2025-01-02	EUR	467	16,72	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		467	16,72	441	19,63
TOTAL RENTA FIJA		467	16,72	441	19,63
ES0174013005 - Participaciones ALCALA INSTITUCIONAL FI	EUR	105	3,76	101	4,51
TOTAL IIC		105	3,76	101	4,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		572	20,47	542	24,14
XS2846302979 - Cupón Cero MORGAN STANLEY 100,000 2027-07-05	USD	194	6,95	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		194	6,95	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		194	6,95	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		194	6,95	0	0,00
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	8	0,30	8	0,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	21	0,73	20	0,89
US00287Y1091 - Acciones ABBVIE INC	USD	18	0,63	16	0,73
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	95	3,42	89	3,96
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	100	3,59	86	3,81
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	170	6,08	138	6,15
US04271T1007 - Acciones ARRAY TECHNOLOGIES INC	USD	2	0,06	3	0,13
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	39	1,41	34	1,52
US1667641005 - Acciones CHEVRONT CORP	USD	16	0,56	16	0,72
US1912161007 - Acciones COCA COLA CO	USD	14	0,49	13	0,60
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBIL	USD	26	0,93	27	1,20
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	62	2,21	51	2,28
US4370761029 - Acciones HOME DEPOT	USD	18	0,66	16	0,70
US46625H1005 - Acciones JPMORGAN BANK	USD	35	1,26	29	1,28
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	28	0,99	31	1,39
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	26	0,93	21	0,94
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	142	5,07	145	6,47
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	148	5,29	131	5,85
US7427181091 - Acciones PROCTER & GAMBLE	USD	23	0,81	22	0,96
US91324P1021 - Acciones UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	26	0,93	25	1,12
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	30	1,07	24	1,07
TOTAL RV COTIZADA		1.045	37,40	947	42,15
TOTAL RENTA VARIABLE		1.045	37,40	947	42,15
IE00BFMXXD54 - Acciones VANGUARD	USD	15	0,55	14	0,61
IE00BF4G7076 - Acciones JP MORGAN HOUSE	USD	15	0,55	14	0,62
IE00BYML9W36 - Acciones INVESCO	USD	35	1,25	31	1,39
IE00B3YCGJ38 - Acciones INVESCO	USD	16	0,57	14	0,63
IE00B4JY5R22 - Acciones UBS	USD	23	0,82	21	0,91
IE00B6YX5C33 - Acciones SPDR	USD	21	0,74	18	0,82
IE0002639775 - Participaciones VANGUARD	USD	234	8,36	209	9,30
FR0011550177 - Acciones BNP PARIBAS	USD	27	0,97	24	1,08
FR0011550680 - Acciones BNP PARIBAS	USD	15	0,54	13	0,60
LU0496786657 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	USD	35	1,26	32	1,41
LU0996178884 - Participaciones AMUNDI	USD	132	4,71	119	5,30
LU1681049018 - Acciones AMUNDI	USD	15	0,54	14	0,60
TOTAL IIC		583	20,85	523	23,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.822	65,21	1.469	65,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.394	85,69	2.011	89,57

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 MULTIGESTION/ GOOD MEGATRENDS SOLIDARIO

Fecha de registro: 17/12/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

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 ESG UNIVERSAL para la Renta Variable y MSCI GLOBAL GREEN BOND INDEX TOTAL RETURN INDEX VALUE UNHEDGED para la Renta Fija. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. Además de criterios

financieros, se aplican criterios de inversión llamados ASG (Ambientales, Sociales y Gobernanza) según mandato descrito en folleto completo, utilizando criterios excluyentes/valorativos. La mayoría de la cartera cumple criterios ASG?(la Renta Fija Pública no computa)y el resto de inversiones no podrá alterar la consecución de dichas características ASG. la gestión busca generar valor invirtiendo en tendencias macroeconómicas. Se invierte un 50-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en no armonizadas), pertenecientes o no al Grupo de la Gestora. Se invierte un 0-100% de la exposición total en renta variable/o en renta fija privada y hasta un máximo del 25% en renta fija pública, (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos y bonos verdes). 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, o y Estados con solvencia no inferior a la de España

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	0,47	0,28	0,76	0,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,17	7,77	3,91	1,97

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	303.643,30	324.667,21
Nº de Partícipes	21	22
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	3.042	10,0180
2023	2.575	9,4353
2022	1.019	9,1042
2021	1.060	9,9608

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	0,75		0,75	1,50		1,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,02	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	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,18	0,26	2,61	0,27	2,94	3,64	-8,60		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,79	03-10-2024	-1,33	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,87	22-11-2024	0,87	22-11-2024		

(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	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,00	5,50	6,53	4,04	3,33	3,00	5,42		
Ibex-35	12,99	13,29	13,88	13,47	11,13	13,78	19,38		
Letra Tesoro 1 año	0,20	0,21	0,22	0,16	0,19	0,29	0,30		
BENCHMARK ALCALA MULTIG GOOD MEGATREND	6,50	5,78	6,28	7,33	6,34	8,15	12,55		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,76	3,76	3,76	3,94	4,04	4,28	5,31		

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,16	0,52	0,54	0,58	0,50	2,49	2,64	1,47	

(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

[illegible]**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**[illegible]

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	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.038	99,87	3.165	100,09
* Cartera interior	20	0,66	8	0,25
* Cartera exterior	3.011	98,98	3.157	99,84
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,20	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3	0,10	2	0,06
(+/-) RESTO	2	0,07	-5	-0,16
TOTAL PATRIMONIO	3.042	100,00 %	3.162	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.162	2.575	2.575	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,64	17,03	9,78	-141,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,75	3,00	5,74	-3,69
(+) Rendimientos de gestión	3,61	3,93	7,52	-3,17
+ Intereses	0,21	0,12	0,33	82,41
+ Dividendos	0,06	0,19	0,24	-65,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	0,00	0,04	7.746,02
± 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)	3,30	3,62	6,91	-4,08
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,87	-0,93	-1,80	-0,78
- Comisión de gestión	-0,75	-0,75	-1,50	6,60
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	6,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,09	-0,17	-10,78
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,05	-0,05	-91,71
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,06	-3,69
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,02	117,40
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	91,19
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,01	189,92
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.042	3.162	3.042	

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

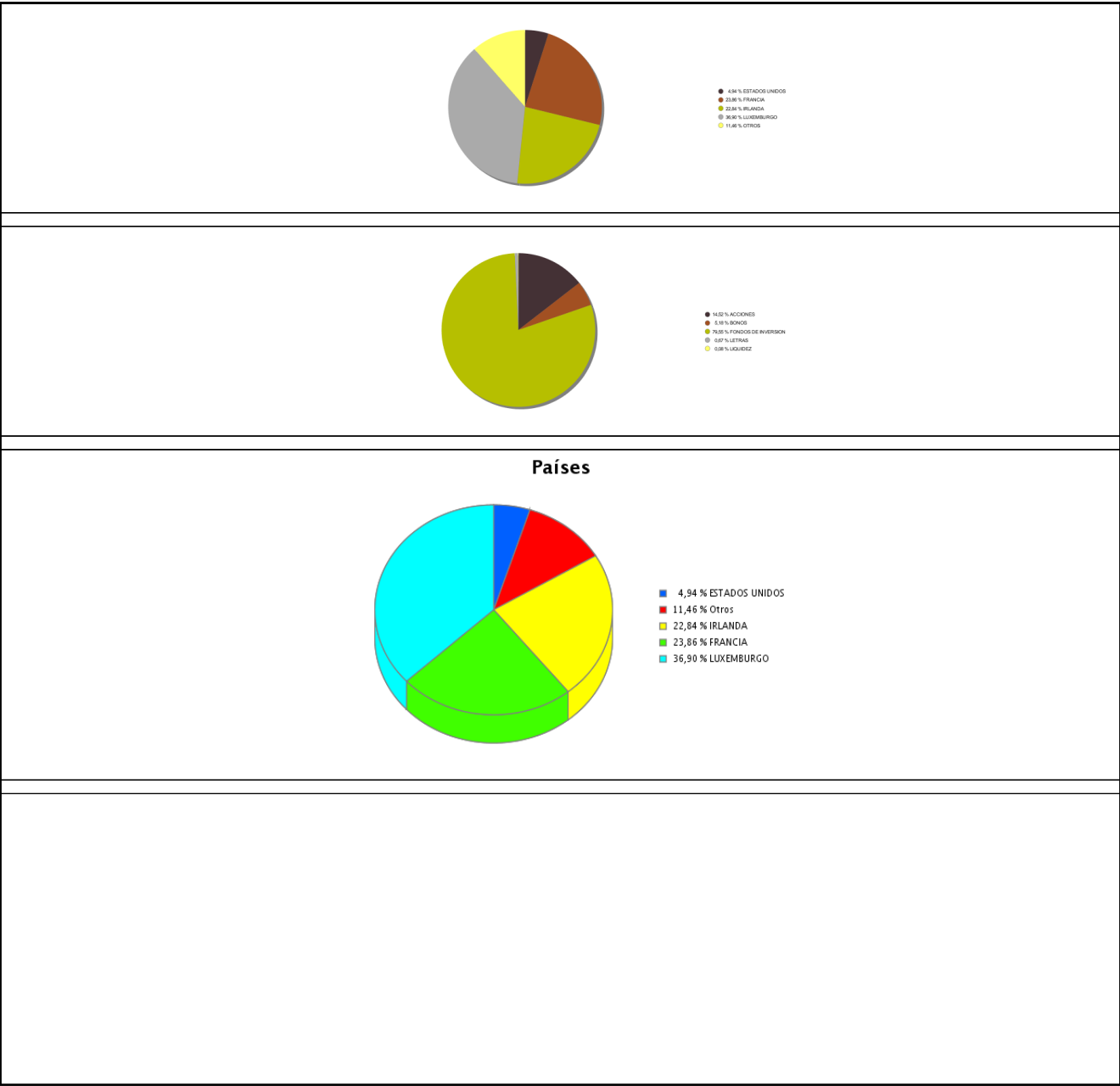
3. Inversiones financieras

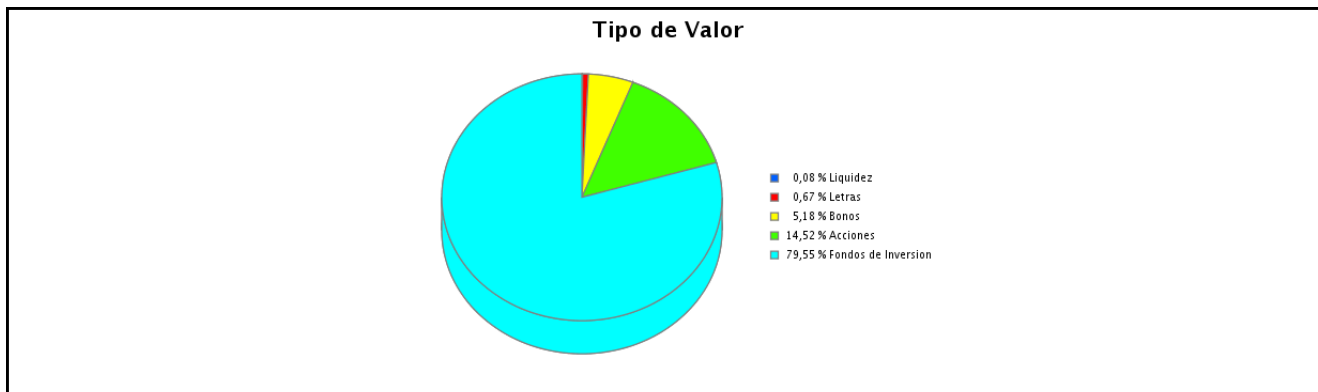
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	20	0,66	8	0,24
TOTAL RENTA FIJA	20	0,66	8	0,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	20	0,66	8	0,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	151	4,98	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	151	4,98	0	0,00
TOTAL IIC	2.860	94,02	3.157	99,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.011	99,00	3.157	99,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.032	99,66	3.165	100,10

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)

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 2.179.610,09 euros que supone el 71,65% 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. Superado un volátil y en balance de mercado negativo mes de diciembre, la mayoría de los indicadores siguen apuntando a que el ciclo económico se extenderá en 2025, aunque más débil, en este nuevo año. En Estados Unidos será fundamental el comportamiento del empleo, determinante para la salud del consumidor estadounidense, un pilar fundamental para el devenir del nuevo ejercicio. En Europa, veremos una recuperación moderada, aunque un escenario con menor visibilidad ante los comicios alemanes en febrero y una Francia que estira los presupuestos de 2024 en un escenario de bloqueo institucional. Por último, las cifras en China siguen mostrando una acusada debilidad del consumidor, algo que se notará más en 2025 y pesará sobre el crecimiento chino, que se alejará de los niveles del +5% de este año, salvo que se tomen medidas fiscales más concretas. De ahí potenciar la bolsa USA en ETF y en fondos globales nos da buenos resultados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Aunque el trimestre comenzó bien para los bonos, la renta fija se ha comportado de forma negativa en el mes de diciembre, especialmente la soberana en EEUU y en Europa lastradas por las dudas inflacionistas y sobre el ciclo de bajadas de tipos. Redujimos duración en bonos USA lo que ha sido favorable. Seguimos apostando especialmente por bonos financieros

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 6,18%, 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 18,12% hasta 3.041.890,40 euros frente a 2.575.328,12 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 3 pasando de 24 a 21 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 6,18% frente a una rentabilidad de 3,64% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,74% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 2,28% 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 6,18% 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 el último trimestre del año se han incorporado a la cartera posiciones americanas de renta variable tanto directas en S&P500 como en pequeñas y medianas compañías. Su resultado es positivo incluso tras la corrección de diciembre.

También se han incorporado una posición en inmobiliario Europeo con comportamiento plano hasta la fecha, posición sin plazo para ser evaluada.

Se vendió la posición del ETF de bono americano 3-7 con resultado positivo. el comportamiento de las recientes incorporaciones es positivo en cartera incluso tras la corrección de diciembre.

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 5%, 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 dela IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informe han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 4.430,78 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 4.340,79 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Para las Bolsas anticipamos un arranque de 2025 con menos brío para los índices, que están purgando los excesos tras las elecciones americanas. No obstante, en un entorno benigno a nivel de crecimiento económico, las bolsas deberían seguir comportándose bien, especialmente la estadounidense gracias a un crecimiento diferencial de beneficios para 2025 (+14% vs. +12% global), a la calidad de sus valores y al sesgo tecnológico del índice. Además, la llegada de Donald Trump, con un programa que apoyará más la economía doméstica, favorecerá a las pequeñas empresas americanas que presentan unas valoraciones atractivas frente a las de mayor capitalización ¿descuento del 20%?. Mantener pues enfoque megatendencias en el fondo

En cuanto a renta fija, el nuevo año arranca con una curva de tipos con algo menos de rentabilidad potencial aunque todavía significativa visto lo sucedido en los últimos 10 años con los tipos de interés. Finalmente, en un entorno en el que la economía atraviesa un periodo de menor crecimiento potencial (China penaliza el crecimiento global), aunque sin descabros, la rentabilidad extra del crédito (bonos privados) seguirá compensando, siendo los bonos corporativos de calidad europeos los que mejor rentabilidad/riesgo siguen ofreciendo. Seguir con aprox 50% de la cartera en RF.

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	20	0,66	0	0,00
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,450 2024-07-01	EUR	0	0,00	8	0,24
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		20	0,66	8	0,24
TOTAL RENTA FIJA		20	0,66	8	0,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		20	0,66	8	0,24
XS2861031891 - Bonos RA SECURITIES SARL 6,000 2027-08-01	EUR	151	4,98	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		151	4,98	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		151	4,98	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		151	4,98	0	0,00
IE00BKWQ0D84 - Acciones SPDR	EUR	47	1,53	0	0,00
IE00BFYV9M80 - Participaciones GUINNESS ASSET MANAGEMENT F	EUR	0	0,00	77	2,44
IE00BF11F565 - Acciones ISHARES	EUR	109	3,59	105	3,32
IE00BGDQ0L74 - Acciones ISHARES	EUR	100	3,29	0	0,00
IE00BGPP6473 - Acciones ISHARES	EUR	0	0,00	101	3,19
IE00BJMX1J38 - Participaciones LAZARD FRERES GESTION	EUR	0	0,00	73	2,30
IE00BJ7BP819 - Participaciones LORD ABBETT	EUR	179	5,89	101	3,20
IE00BZ005D22 - Participaciones AEGON NV	EUR	159	5,24	106	3,34
IE00B3ZW0K18 - Acciones ISHARES	EUR	100	3,29	0	0,00
IE00B6T42S66 - Participaciones TROY ASSET MANAGEMENT LIMITED	EUR	105	3,47	104	3,28
FR0010971705 - Participaciones SYCOMORE ASSET MANAGEMENT	EUR	109	3,59	109	3,45
FR0013289022 - Participaciones LFP - LUXEMBOURG FUND PARTNERS	EUR	105	3,44	103	3,25
FR0013289063 - Participaciones LA FRANCAISE ASSET MANAGEMENT	EUR	116	3,82	110	3,46
FR0013481785 - Participaciones LA FRANCAISE ASSET MANAGEMENT	EUR	116	3,83	163	5,17
FR00140010X7 - Participaciones LA FRANCAISE ASSET MANAGEMENT	EUR	113	3,71	108	3,42
LU0113258742 - Participaciones SISF EURO CORPORATE BOND	EUR	112	3,68	108	3,40
LU0141799097 - Participaciones NORDEA GROUP	EUR	0	0,00	101	3,20
LU0209860427 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	108	3,56	109	3,45
LU0335987268 - Participaciones EURIZON CAPITAL SA	EUR	0	0,00	103	3,25
LU0360483019 - Participaciones MORGAN STANLEY FUNDS	EUR	150	4,94	96	3,04
LU0503938952 - Participaciones AXA GROUP	EUR	119	3,91	111	3,50
LU0717821077 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	104	3,41	99	3,13
LU0719864208 - Participaciones EXANE ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	104	3,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1004823552 - Participaciones MAINFIRST SICAV	EUR	0	0,00	99	3,12
LU1548496964 - Participaciones ALLIANZ	EUR	108	3,55	100	3,16
LU1681045370 - Acciones AMUNDI	EUR	85	2,81	83	2,63
LU1720112173 - Participaciones LUXEMBURG SELECTION FUND	EUR	0	0,00	102	3,22
LU1857276965 - Participaciones NORDEA BANK	EUR	44	1,45	172	5,43
LU1940079145 - Participaciones LA FRANCAISE ASSET MANAGEMENT	EUR	89	2,94	88	2,77
LU1951199535 - Participaciones NATIXIS INVESTMENT MANAGERS	EUR	132	4,34	129	4,09
LU2145462300 - Participaciones SAM GROUP	EUR	86	2,83	84	2,66
LU2146192377 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	112	3,67	106	3,35
LU2168656184 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	EUR	86	2,81	0	0,00
LU2557886988 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	166	5,47	106	3,35
TOTAL IIC		2.860	94,02	3.157	99,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.011	99,00	3.157	99,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.032	99,66	3.165	100,10

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 IICs, 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)