

FINTECH INCOME, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 547

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

Grupo Gestora: CREDIT ANDORRÁ **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** NA

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 24/05/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: Alto
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija, 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. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. 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 de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión de la Sociedad 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 | 0,06 | 0,21 | 0,28 | 1,10 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,14 | -0,41 | -0,27 | 662,62 |

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 acciones en circulación | 3.555.423,00 | 3.626.430,00 |
| Nº de accionistas | 197,00 | 201,00 |
| Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR) | 0,00 | 0,00 |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo | | |
|---------------------|--|-------------------|--------|--------|
| | | Fin del período | Mínimo | Máximo |
| Periodo del informe | 5.939 | 1,6703 | 1,5638 | 2,0174 |
| 2023 | 6.898 | 1,8958 | 1,7794 | 3,1078 |
| 2022 | 9.614 | 2,7676 | 1,6064 | 2,8725 |
| 2021 | 3.918 | 1,6062 | 1,5485 | 2,1614 |

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

| Cotización (€) | | | Volumen medio diario (miles €) | Frecuencia (%) | Mercado en el que cotiza |
|----------------|-----|----------------|--------------------------------|----------------|--------------------------|
| Mín | Máx | Fin de periodo | | | |
| | | | | | |

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 | | 0,68 | 1,35 | | 1,35 | patrimonio | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,03 | | | 0,06 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

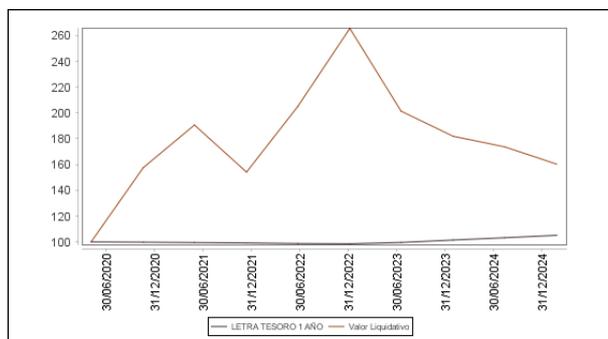
| Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|
| | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| -11,89 | -0,97 | -6,82 | -1,05 | -3,50 | -31,50 | 72,31 | -2,16 | 16,52 |

| 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) | 1,63 | 0,40 | 0,42 | 0,41 | 0,40 | 1,97 | 2,41 | 1,99 | 1,55 |

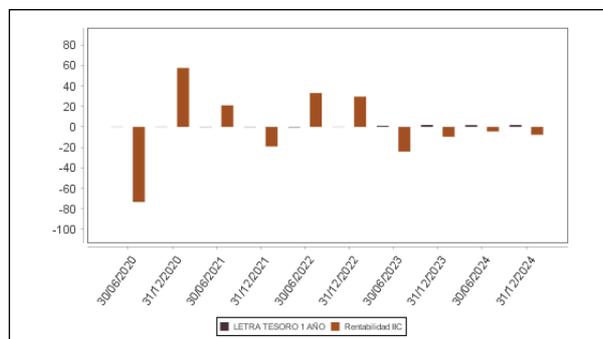
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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 | 5.278 | 88,87 | 5.968 | 90,92 |
| * Cartera interior | 2.072 | 34,89 | 1.929 | 29,39 |
| * Cartera exterior | 3.207 | 54,00 | 4.039 | 61,53 |
| * 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) | 373 | 6,28 | 318 | 4,84 |
| (+/-) RESTO | 288 | 4,85 | 279 | 4,25 |
| TOTAL PATRIMONIO | 5.939 | 100,00 % | 6.564 | 100,00 % |

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin período anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 6.799 | 6.898 | 6.898 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | -1,52 | -0,16 | -1,62 | 773,34 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -8,65 | -4,79 | -13,25 | 773,69 |
| (+) Rendimientos de gestión | -11,54 | -3,94 | -15,12 | 2.961,57 |
| + Intereses | 0,02 | 0,00 | 0,02 | 631,25 |
| + Dividendos | 0,66 | 0,37 | 1,02 | 63,43 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -11,03 | 18,35 | 8,67 | -154,83 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -5,15 | -12,44 | -17,92 | -62,26 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,01 | 0,49 | 0,52 | -97,41 |
| ± Otros resultados | 3,95 | -10,71 | -7,43 | -101,70 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,84 | -0,85 | -1,69 | -9,30 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,68 | -0,67 | -1,35 | -7,82 |
| - Comisión de depositario | -0,03 | -0,03 | -0,06 | -7,82 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,07 | -0,08 | -0,15 | -10,71 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,04 | -0,03 | -0,06 | 15,74 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,02 | -0,04 | -0,07 | -48,94 |
| (+) Ingresos | 3,73 | 0,00 | 3,56 | 85.028,75 |
| + 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 | 3,73 | 0,00 | 3,56 | 85.028,75 |
| ± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 5.939 | 6.799 | 5.939 | |

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

3. Inversiones financieras

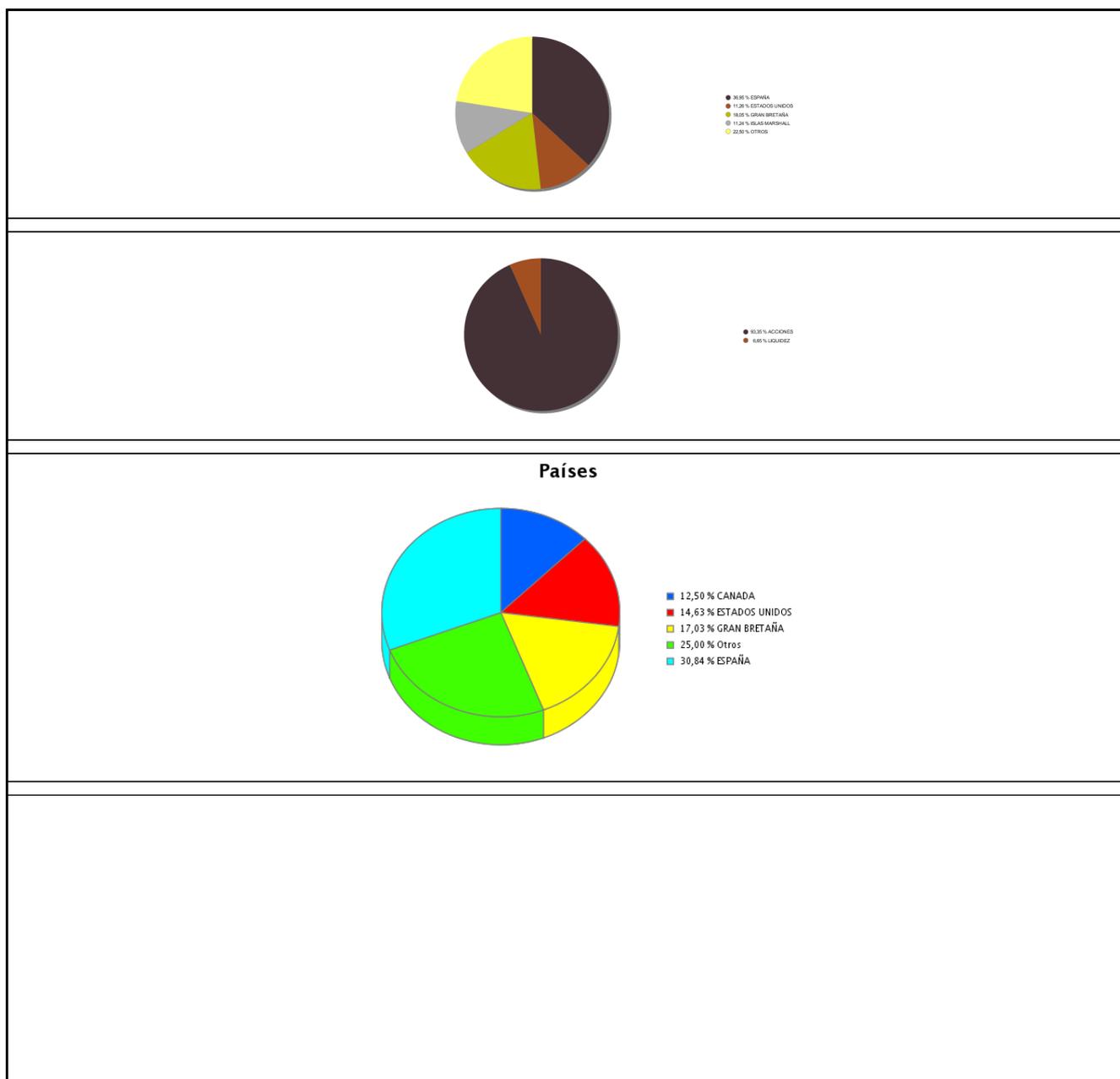
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RV COTIZADA | 1.695 | 28,55 | 1.554 | 23,67 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 1.695 | 28,55 | 1.554 | 23,67 |
| TOTAL IIC | 376 | 6,34 | 375 | 5,72 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 2.072 | 34,88 | 1.929 | 29,39 |
| TOTAL RV COTIZADA | 3.163 | 53,25 | 4.007 | 61,04 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 3.163 | 53,25 | 4.007 | 61,04 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 3.163 | 53,25 | 4.007 | 61,04 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 5.234 | 88,14 | 5.937 | 90,43 |

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 | 5.151 | Cobertura |
| Total subyacente renta variable | | 5151 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 5151 | |

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de la negociación de acciones | | X |
| b. Reanudación de la negociación de acciones | | X |
| c. Reducción significativa de capital en circulación | | X |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | | X |
| e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación | | X |
| g. Otros hechos relevantes | | X |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%) | | X |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales | | 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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo. | | X |

| | SI | NO |
|---|----|----|
| 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 697.062,92 euros, suponiendo un 11,33% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.429,97 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 889.150,84 euros, suponiendo un 14,45% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 607,54 euros.

Anexo:

a.) Existe un Accionista significativo que supone el 21,70% sobre el patrimonio de la IIC.

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 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 FINTECH 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 en 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 -11,89%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 3,57%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC disminuyó en un 13,91% hasta 5.938.569,46 euros frente a 6.897.776,15 euros del periodo anterior. El número de accionistas disminuyó en el periodo en 9 pasando de 206 a 197 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de -11,89% frente a una rentabilidad de -31,5% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 1,63% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,97% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad de la IIC obtenida en el periodo de -11,89% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de 12,45%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En esta segunda mitad del año hemos tenido importantes revalorizaciones en valores de compañías que forman la cartera. Esta circunstancia ha sido aprovechada para salir de alguna de ellas, al reducirse el potencial de revalorización.

Es el caso de la compañía minera New Gold y la empresa de servicios médicos Reshape Lifesciences. Sus buenos resultados, informes de crecimiento y en el caso de Reshape, fusiones estratégicas, han propiciado la venta y recogida de beneficios. Otra venta destacada ha sido la de Diamond Offshore, la compañía estadounidense dedicada a la perforación en alta mar.

En el lado de la compra, hemos adquirido compañías del mercado español como Repsol, Sacyr y Solaria Energía y Medio Ambiente, principalmente.

En cuanto a la distribución geográfica ésta no ha cambiado significativamente durante el trimestre manteniéndose en una alta exposición fuera de Europa y zona Euro. 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 81,98%. N/A

d) Otra información sobre inversiones. Esta sociedad 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 19,81%, frente a una volatilidad de 0,2% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. N/A

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 2.104,82 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 2.119,31 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 | 139 | 2,33 | 281 | 4,28 |
| ES0132945017 - Acciones TUBACEX SA | EUR | 297 | 5,01 | 296 | 4,51 |
| ES0142090317 - Acciones OHL GROUP | EUR | 244 | 4,11 | 214 | 3,26 |
| ES0165386014 - Acciones SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIEN | EUR | 98 | 1,64 | 0 | 0,00 |
| ES0171743901 - Acciones GRUPO PRISA | EUR | 370 | 6,23 | 455 | 6,93 |
| ES0173516115 - Acciones REPSOL | EUR | 146 | 2,46 | 0 | 0,00 |
| ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS | EUR | 274 | 4,61 | 308 | 4,69 |
| ES0182870214 - Acciones SACYR | EUR | 127 | 2,14 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 1.695 | 28,55 | 1.554 | 23,67 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 1.695 | 28,55 | 1.554 | 23,67 |
| ES0118626037 - Acciones ELCANO SPECIAL SITUATIONS | EUR | 374 | 6,30 | 373 | 5,68 |
| ES0178549038 - Acciones TERDE INVERSIONES, SICAV | EUR | 2 | 0,04 | 2 | 0,04 |
| TOTAL IIC | | 376 | 6,34 | 375 | 5,72 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 2.072 | 34,88 | 1.929 | 29,39 |
| CA4969024047 - Acciones KINROSS GOLD CORP | CAD | 0 | 0,00 | 348 | 5,30 |
| BMG702782084 - Acciones PETRA DIAMONDS | GBP | 112 | 1,89 | 142 | 2,16 |
| BMG8726T1053 - Acciones TEEKAY CORPORATION | USD | 21 | 0,35 | 0 | 0,00 |
| BMG9456A1009 - Acciones GOLAR LNG LTD | USD | 306 | 5,16 | 293 | 4,46 |
| FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ | EUR | 235 | 3,96 | 142 | 2,17 |
| MHY2188B1083 - Acciones DYNAGAS LNG PARTNERS LP | USD | 630 | 10,61 | 451 | 6,88 |
| MHY8564W1030 - Acciones TEEKAY CORPORATION | USD | 0 | 0,00 | 26 | 0,39 |
| GB00BLFHRK18 - Acciones VENATOR MATERIALS PLC | USD | 1 | 0,02 | 1 | 0,02 |
| GB00BMXNWH07 - Acciones NOBLE CORP PLC | USD | 316 | 5,32 | 0 | 0,00 |
| GB00B0H2K534 - Acciones PETROFAC | GBP | 109 | 1,83 | 162 | 2,47 |
| GB00B4Y7R145 - Acciones DIXONS CARPHONE PLC | GBP | 576 | 9,69 | 426 | 6,49 |
| GB0001500809 - Acciones TULLOW OIL PLC | GBP | 327 | 5,50 | 476 | 7,25 |
| FR0013506730 - Acciones VALLOUREC SA | EUR | 214 | 3,61 | 191 | 2,91 |
| CA0679011084 - Acciones BARRICK GOLD CORP | USD | 90 | 1,51 | 0 | 0,00 |
| US25271C1100 - Acciones DIAMOND OFFSHORE DRILLING | USD | 0 | 0,00 | 1 | 0,02 |
| US25271C2017 - Acciones DIAMOND OFFSHORE DRILLING | USD | 0 | 0,00 | 651 | 9,91 |
| US5006881065 - Acciones KOSMOS ENERGY LTD | USD | 132 | 2,22 | 207 | 3,15 |
| US62955J1034 - Acciones NOV INC (EX OILWELL VARCO INC | USD | 70 | 1,19 | 0 | 0,00 |
| CA6445351068 - Acciones IAMGOLD CORP | USD | 0 | 0,00 | 434 | 6,61 |
| US76090R2004 - Acciones RESHAPE LIFESCIENCES INC | USD | 0 | 0,00 | 56 | 0,85 |
| US76090R3093 - Acciones RESHAPE LIFESCIENCES INC | USD | 23 | 0,39 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 3.163 | 53,25 | 4.007 | 61,04 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 3.163 | 53,25 | 4.007 | 61,04 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 3.163 | 53,25 | 4.007 | 61,04 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 5.234 | 88,14 | 5.937 | 90,43 |

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