

VIFAG 2002, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2628

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: 27/11/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% 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. 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 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 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	0,27	0,46	0,73	0,56
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,08	-0,65	-0,37	-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 acciones en circulación	2.106.135,00	2.208.502,00
Nº de accionistas	184,00	188,00
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	67.945	32,2608	23,2664	33,1059
2023	52.954	23,7506	18,0541	23,8454
2022	41.671	18,0543	17,5349	26,8100
2021	62.314	26,0238	25,5844	37,9610

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	0,08		0,08	0,15		0,15	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

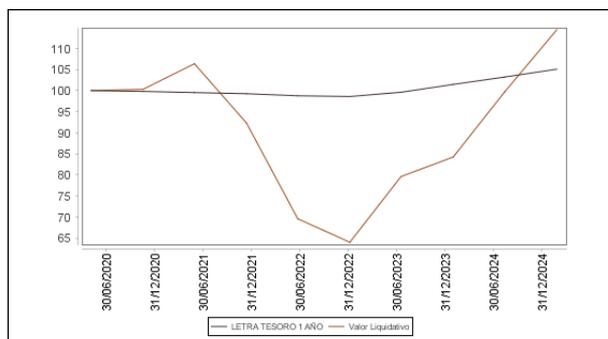
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
35,83	13,02	1,55	4,85	12,87	31,55	-30,62	-8,00	29,16

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)	0,25	0,06	0,06	0,07	0,06	0,28	0,24	0,25	0,23

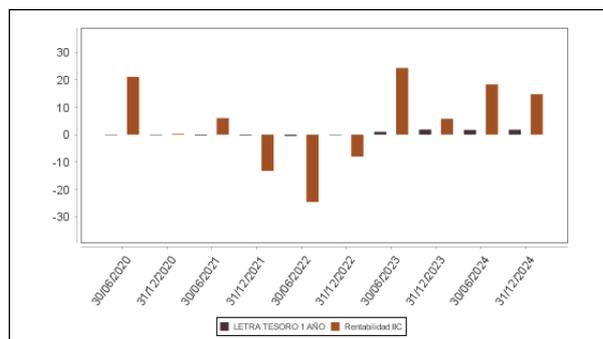
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	67.756	99,72	61.370	98,86
* Cartera interior	101	0,15	0	0,00
* Cartera exterior	67.655	99,57	61.369	98,86
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	1	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	203	0,30	669	1,08
(+/-) RESTO	-13	-0,02	37	0,06
TOTAL PATRIMONIO	67.945	100,00 %	62.077	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)	62.077	52.954	52.954	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-5,13	-1,01	-6,33	459,57
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	14,22	16,57	30,69	-5,53
(+) Rendimientos de gestión	14,40	16,78	31,06	-5,55
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	341,44
+ Dividendos	0,20	0,21	0,41	2,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	14,10	19,56	33,39	-20,65
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,03	-0,03	-103,22
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,10	-2,97	-2,72	-103,75
± Otros rendimientos	0,00	0,01	0,01	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,21	-0,37	-5,69
- Comisión de sociedad gestora	-0,08	-0,07	-0,15	11,35
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,03	10,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,05	-9,64
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	0,23
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,08	-0,13	-24,47
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	794,39
+ 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	794,39
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	67.945	62.077	67.945	

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

3. Inversiones financieras

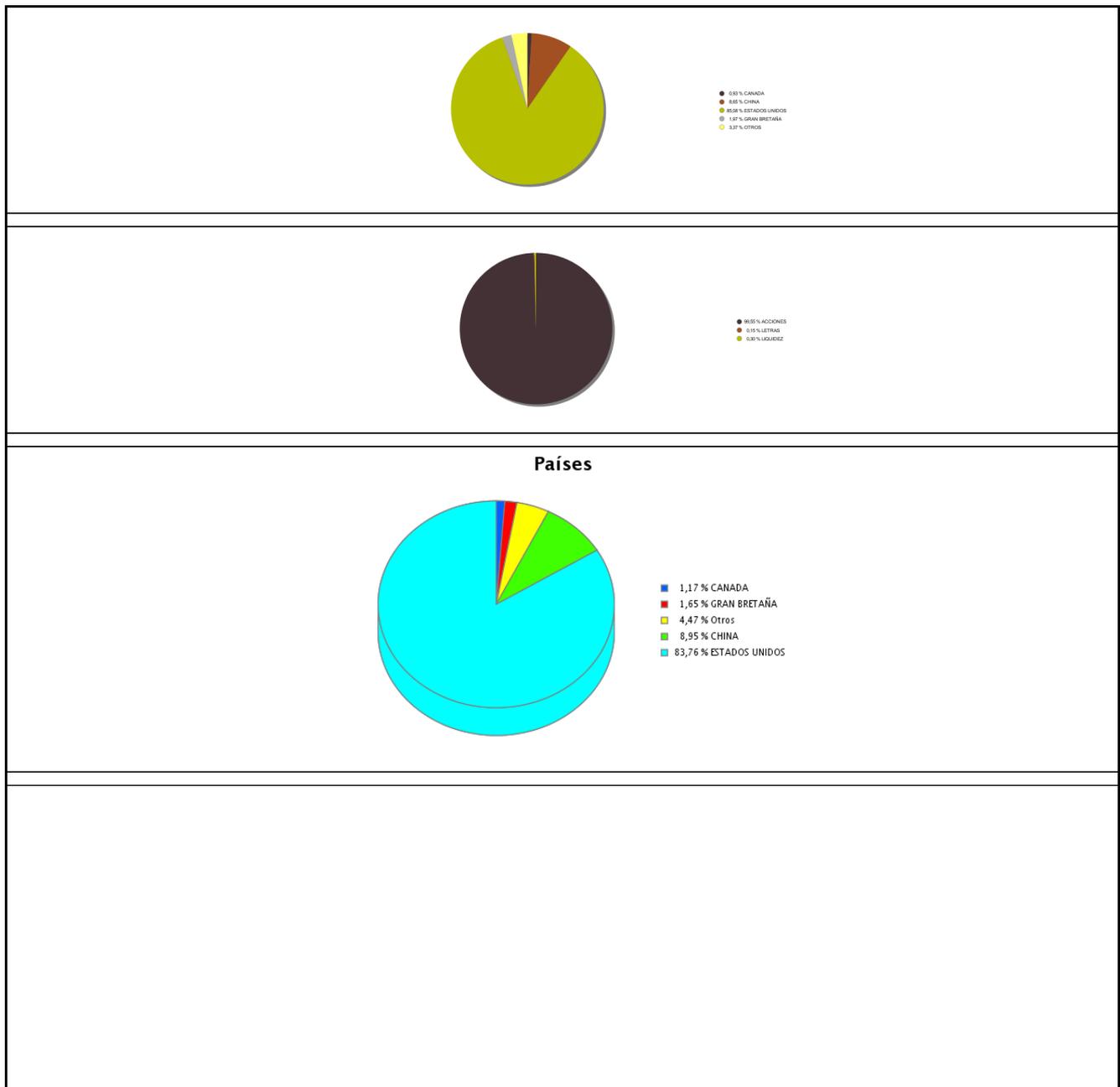
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	101	0,15	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	101	0,15	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	101	0,15	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	67.654	99,57	61.369	98,86
TOTAL RENTA VARIABLE	67.654	99,57	61.369	98,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	67.654	99,57	61.369	98,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	67.755	99,72	61.369	98,86

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
DANIMER SCIENTIFIC INC (DNMR US)	Compra Opcion DANIMER SCIENTIFIC INC (DNMR US) 1 F	76	Cobertura
Total subyacente renta variable		76	
TOTAL DERECHOS		76	

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

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 67.750.319,26 euros que supone el 99,71% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Las elecciones americanas se presentaban como un posible foco de volatilidad. La victoria de Trump contra pronóstico fue un catalizador positivo para los mercados (aunque aún está por ver como 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. Al igual que en los semestres esta sociedad sigue invertida en compañías basadas en el sector pharma, therapeutics y biotech así como en algunas de las compañías más influyentes del S&P500 y del Nasdaq. Está invertida en casi todas las 7 "magníficas" de la bolsa norteamericana. Son compañías de altísima capitalización bursátil. Las decisiones de inversión no han cambiado respecto a semestres anteriores y la sociedad de inversión mantiene una gestión activa de la cartera basada en estas compañías y sectores mencionados.

La filosofía de inversión de la sociedad se basa en la inversión en estas compañías que ofrecen un dividendo estable y una constante generación de cash flows, además con una fuerte exposición a la divisa USD de la que no se realiza cobertura. La sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. Sin embargo, a pesar de no tener dicho "benchmark" sería tan sólo considerado a nivel ilustrativo, puesto que la sociedad tampoco tiene ninguna restricción de inversión en cuanto a sector o región.

El vehículo ha obtenido una rentabilidad de +35,83% en el año después del +18,35% en el semestre anterior, mientras que los índices de referencia típicos promediaban algo menos, siendo la rentabilidad de la SICAV superior a la mayoría de los índices en el periodo y más aún teniendo en cuenta la extraordinaria rentabilidad con la que se cerró el ejercicio 2023 se trata de dos años consecutivos muy positivos para la SICAV.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 35,83%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 3,57%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC creció en un 28,31% hasta 67.945.497,29 euros frente a 52.953.716,00 euros del periodo anterior. El número de accionistas disminuyó en el periodo en 10 pasando de 194 a 184 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de 35,83% frente a una rentabilidad de 31,55% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,25% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,28% 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 35,83% es mayor 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. Durante este segundo semestre del año hemos encontrado un tono mixto en la cartera por un lado ido subiendo el peso en compañías donde teníamos posición y por otro se han incorporado nuevas compañías. De las que se ha aumentado posición podemos destacar Hafnia, Biomarin Pharmaceuticals, Boradcom y Taiwan Semiconductor. Incorporaciones nuevas a la cartera tenemos algunas como Nkarta Inc, Kalvista Pharmaceuticals y Tenaya.

En cuanto a las ventas, destacar que hay algunas posiciones que se han cerrado con resultados negativos como Athira, Vyne Therapeutics o Mason Resources para acabar el año, no obstante, la mayoría han sido para recoger beneficios puesto que son acciones que la mayoría han devengado notables plusvalías y nos permiten tener algo de liquidez para financiar las compras que se han explicado anteriormente, como es el caso de Verona, Exelixis, Palo Alto y Protara Therapeutics. Se siguen manteniendo posiciones en Microsoft, Apple, Meta y Nvidia. En otros casos, como por ejemplo Ardea Resources, Paypal, Salesforce.com Inc, se decide reducir la posición parcialmente por expectativas de resultados. En este segundo semestre del 2024, el sector que más ha contribuido durante esta parte del año ha sido el sector industrial aportando más de un 68% a la cartera seguido del sector financiero que nos ha aportado más de un 50% de rentabilidad a la sociedad. Por el lado negativo, este semestre hay que mencionar el mal comportamiento del sector energético, que ha tenido una rentabilidad media de un -52% en el periodo, y el sector materiales que nos ha traído cerca de un -44% de rentabilidad.

La compañía que más ha contribuido a la sociedad durante este segundo semestre del año ha sido Verona Pharma con un 210% un 3,16% para la sociedad seguida Eton Pharmaceuticals aportando cerca de un +305,97% desde inicio y un 1,50% de subida en el periodo. En tercer lugar, esta Apple, seguida de cerca por Cidara. Por el lado negativo de la rentabilidad, la compañía que más ha lastrado la cartera ha sido Prothema y Scynexis Inc.

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 0,00%.

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 18,71%, 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 17.168,72 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 17.362,34 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Para el 2025 esperamos un tono más mixto de los mercados, tal y como indica la próxima reunión de la Fed que todo apunta no va a realizar modificaciones en los tipos de interés. El imparable comportamiento del S&P 500 entre 2023 y 2024 ahora enfrenta riesgo debido al aumento de los bonos del tesoro por encima del 5. Este repunte puede hacer que en cierto modo los bonos sean más atractivos que las acciones lo que podría desencadenar una corrección en el mercado de renta variable. Las grandes tecnológicas podrían ofrecer algo de refugio, pero la incertidumbre económica y psicológica de los inversores podría provocar ventas masivas ya que estamos viendo mucha inversión "equal weighted" en Estados Unidos.

En un panorama de incremento de la volatilidad el futuro del mercado estará muy ligado a como evolucione este indicador. Mientras la inflación en EEUU se mantuvo medianamente estancada a finales de 2024 con un leve aumento en el IPC el empleo siguió muy fuerte, por ello a pesar de los esfuerzos por haber reducido la inflación el avance ha sido limitado. Esto ha llevado a moderar las expectativas sobre los recortes de tasas de interés de la Reserva Federal como comentábamos al principio. Por ello, ahora se prevé un enfoque más conservador para 2025. La disyuntiva entre inflación y mercado laboral sólido mantienen la incertidumbre sobre el rumbo económico y las decisiones monetarias de 2025 al otro lado del charco.

En Europa se espera un año en línea con los últimos meses del 2024, países grandes como Francia y Alemania con tonos más grises y por ello lastrando un poco la macro en plena crisis de las empresas del sector automovil. Sin embargo, países con menos peso empezando por España se espera que lo vayan a hacer bien. El eje de Europa que podría ser Alemania tiene el ojo puesto en que la toma de posesión de Donald Trump pueda afectar por su política arancelaria factor que complicaría un poco más las cosas a todos los emergentes y también a Europa. El BCE está considerando utilizar modelos históricos de los datos de préstamos de la crisis entre 2008 y 2018 para predecir futuros impagos, algunos bancos se oponen y esto podría afectar a los ratios de capital perjudicando así la demanda agregada del viejo continente.

En Asia no se ha empezado el año de la mejor manera con el peor inicio de año en la Bolsa China desde 2016 debido principalmente a las tensiones comerciales especialmente con EE.UU, La débil economía interna, el débil consumo y los problemas del sector inmobiliario agravan la situación.

La actuación previsible del fondo no va a cambiar ya que ha tenido buen comportamiento estos últimos años y la gestión no considera necesario un cambio. Se seguirán buscando negocios de calidad y productos que estén en precio conjugando posiciones de la cartera con el comportamiento de los mercados.

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	101	0,15	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		101	0,15	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		101	0,15	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		101	0,15	0	0,00
CNE100000296 - Acciones BYD COMPANY LTD-H	HKD	494	0,73	278	0,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
KYG0146B1032 - Acciones AKESKO BIO	HKD	0	0,00	90	0,15
KYG3825B1059 - Acciones GENSCRIPT BIOTECH CORP	HKD	243	0,36	199	0,32
KYG596691041 - Acciones MEITUAN CLASS B	HKD	62	0,09	44	0,07
KYG7S53R1049 - Acciones PROKIDNEY	USD	0	0,00	115	0,18
KYG8208B1014 - Acciones JD.COM	HKD	30	0,04	22	0,04
KYG875721634 - Acciones TENCENT HOLDINGS	HKD	1.701	2,50	1.471	2,37
KYG9829N1025 - Acciones XINYI SOLAR HOLDINGS LTD	HKD	78	0,11	94	0,15
IE00BLNN3691 - Acciones WEATHERFORD INTL PLC (CH)	USD	0	0,00	4	0,01
SGXZ53070850 - Acciones HAFNIA BW	NOK	207	0,30	0	0,00
MHY2065G1219 - Acciones DHTANKERS	USD	179	0,26	0	0,00
GG00B4TM3943 - Acciones BUSHVELD MINERALS LTD	GBP	4	0,01	9	0,01
IE00B91XRN20 - Acciones PROTHENA	USD	201	0,30	289	0,47
DE000A255G02 - Acciones ENAPTER AG	EUR	9	0,01	9	0,01
AU000000ARL4 - Acciones ARDEA RESOURCES LTD	AUD	7	0,01	16	0,03
AU000000ARU5 - Acciones ARULTD	AUD	52	0,08	81	0,13
AU000000HAS0 - Acciones HASTINGS TECH METALS	AUD	0	0,00	12	0,02
AU000000JRV4 - Acciones JERVAIS MINING LTD	AUD	0	0,00	3	0,01
AU0000028946 - Acciones IONEER LTD	AUD	0	0,00	46	0,07
AU0000033102 - Acciones KING RIVER RESOURCES LTD	AUD	0	0,00	35	0,06
AU0000143729 - Acciones CLEN TEQ HOLDINGS LTD	AUD	0	0,00	7	0,01
AU0000153280 - Acciones CLEN TEQ HOLDINGS LTD	AUD	0	0,00	3	0,00
AU0000180226 - Acciones KALGOORLIE GOLD MINING CORP	AUD	0	0,00	2	0,00
AU0000265381 - Acciones ALLIANCE NICKEL LTD (EX GME R)	AUD	31	0,05	35	0,06
AU0000305724 - Acciones ARCADIUM LITHIUM PLC	AUD	0	0,00	61	0,10
US00032Q1040 - Acciones AADIBIO	USD	0	0,00	14	0,02
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	339	0,50	482	0,78
IL0011407140 - Acciones UROGEN PHARMA LTD	USD	298	0,44	219	0,35
FR0011648716 - Acciones CARBIOS	EUR	67	0,10	206	0,33
FR001400K4B1 - Acciones PHAXIAM (ERYTECH PHARMA SA)	EUR	0	0,00	3	0,01
US00213H1059 - Acciones RM2 INTERNATIONAL SA	USD	0	0,00	0	0,00
CH0023405456 - Acciones AVOLTA AG (ANTES DUFREY LTD)	CHF	194	0,28	181	0,29
CA00288U1066 - Acciones ABCELLERA	USD	85	0,12	83	0,13
US00461U1051 - Acciones ACLARIS TX	USD	0	0,00	12	0,02
US0048901096 - Acciones ACRIVON	USD	203	0,30	0	0,00
US00509G2093 - Acciones ACUMEN PHARM	USD	249	0,37	113	0,18
GB0061284906 - Acciones ZIMPLATS HOLDINGS LTD	AUD	18	0,03	24	0,04
US00972D1054 - Acciones AKEBIA THERAPEUTICS INC	USD	0	0,00	29	0,05
US01438T1060 - Acciones ALDEYRA THERAPEUTICS INC	USD	681	1,00	437	0,70
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	1.853	2,73	2.059	3,32
US0198181036 - Acciones ALLOVIR	USD	81	0,12	0	0,00
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	6.122	9,01	5.702	9,19
US02155H2004 - Acciones ALTIMUNE INC	USD	244	0,36	217	0,35
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	6.861	10,10	5.845	9,42
CH0334081137 - Acciones CRISPR TX	USD	76	0,11	0	0,00
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	6.527	9,61	5.309	8,55
US0381692070 - Acciones APPLIED DIGITAL	USD	221	0,33	0	0,00
US03843E1047 - Acciones AQUESTIVE THERAPEUTICS INC	USD	139	0,20	98	0,16
US0396971071 - Acciones ARDELIX INC	USD	0	0,00	208	0,33
US04335A1051 - Acciones ARVINA INC	USD	139	0,20	62	0,10
US04546C2052 - Acciones ASSERTIO HOLDINGS INC	USD	213	0,31	294	0,47
US04746L1044 - Acciones ELEDON PHARMACEUTICALS INC	USD	0	0,00	148	0,24
US05153U1079 - Acciones AURA BIOSCIENCES	USD	159	0,23	0	0,00
CA05156V1022 - Acciones AURINIA PHARMACEUTICALS INC	USD	130	0,19	0	0,00
US05464T1043 - Acciones AXSOME THERAPEUTICS INC	USD	0	0,00	263	0,42
US0567521085 - Acciones BAIDU	USD	326	0,48	323	0,52
US06684L1035 - Acciones BAUZUN INC	USD	13	0,02	11	0,02
US0887861088 - Acciones BICYCLE THERAPEUTICS	USD	203	0,30	189	0,30
US09061G1013 - Acciones BIOMARIN PHARMACEUTICALS	USD	635	0,93	0	0,00
US09062X1037 - Acciones BIOGEN INC	USD	192	0,28	281	0,45
US09075P1057 - Acciones BIOXCEL THERAPEUTICS INC	USD	0	0,00	12	0,02
US11135F1012 - Acciones BROADCOM INC	USD	895	1,32	0	0,00
US12529R1077 - Acciones C4 THERAPEUTICS	USD	70	0,10	0	0,00
US1717572069 - Acciones CIDARA THERAPEUTICS INC	USD	692	1,02	272	0,44
US19247G1076 - Acciones COHERENT	USD	0	0,00	169	0,27
US20602D1019 - Acciones CONCENTRIX CORPORATION	USD	167	0,25	59	0,10
US2267181046 - Acciones CRITEO CORP	USD	0	0,00	114	0,18
US22788C1053 - Acciones CROWDSTRIKE HOLDING INC A	USD	495	0,73	537	0,86
US2300311063 - Acciones CULLINAN ONCOLOGY	USD	176	0,26	244	0,39
US23284F1057 - Acciones CYTOMX THERAPEUTICS INC	USD	30	0,04	34	0,06
US2362721001 - Acciones DANIMER SCIENTIFIC	USD	0	0,00	28	0,05
US23703Q2030 - Acciones DAQO NEW ENERGY CORP	USD	920	1,35	668	1,08
US25862V1052 - Acciones DOUBLEVERIFY HOLDINGS	USD	0	0,00	182	0,29
US26818M1080 - Acciones DYNE TX	USD	171	0,25	247	0,40
US2682111099 - Acciones DASAN ZONE SOLUTIONS INC	USD	0	0,00	11	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US2825591033 - Acciones 89BIO	USD	415	0,61	411	0,66
US28617K1016 - Acciones ELEDON PHARMACEUTICALS INC	USD	174	0,26	62	0,10
US28658R1068 - Acciones ELIEMTX	USD	139	0,20	332	0,53
US29664W1053 - Acciones ESPERION THERAPEUTICS INC	USD	106	0,16	104	0,17
US29772L1089 - Acciones ETON PHARMACEUTICALS	USD	0	0,00	276	0,45
US30052C1071 - Acciones EVOLUS	USD	107	0,16	0	0,00
US30161Q1040 - Acciones EXELISIS INC	USD	0	0,00	420	0,68
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	6.500	9,57	5.414	8,72
US34385P1084 - Acciones STANDARD BIOTOOLS INC	USD	0	0,00	66	0,11
US34960Q3074 - Acciones FORTRESS BIOTECH INC	USD	0	0,00	3	0,01
US3621LQ1099 - Acciones G1 THERAPEUTICS INC	USD	0	0,00	77	0,12
US36257Y1091 - Acciones GSX TECHEDU INC ADR	USD	0	0,00	37	0,06
US4268973025 - Acciones CONTRAVIR	USD	0	0,00	5	0,01
US4277461020 - Acciones HERON THERAPEUTICS INC	USD	141	0,21	51	0,08
US45113Y2037 - Acciones CLICK INTERACTIVE ASIA ADR	USD	0	0,00	6	0,01
US4525EP1011 - Acciones IMMUNIC INC	USD	126	0,18	31	0,05
US45337C1027 - Acciones INCYTE CORP	USD	0	0,00	283	0,46
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	0	0,00	578	0,93
US45826J1051 - Acciones INTELLIA TX	USD	203	0,30	167	0,27
US46116X1019 - Acciones INTRACELLULAR THERAPIES INC	USD	323	0,47	313	0,50
US4612021034 - Acciones INTUIT INC	USD	0	0,00	920	1,48
US46565G1040 - Acciones ITEOS THERAPEUTICS	USD	566	0,82	346	0,56
US47738D3098 - Acciones JIANPU TECHNOLOGIES INC	USD	9	0,01	18	0,03
US4831192020 - Acciones KALA PHARMACEUTICALS INC	USD	0	0,00	132	0,21
US4834971032 - Acciones KALVISTA	USD	123	0,18	0	0,00
US49372L1008 - Acciones KEZAR LIFE SCIENCES INC	USD	0	0,00	25	0,04
CA5170971017 - Acciones LARGO INC	CAD	42	0,06	43	0,07
US53630X2036 - Acciones LIPOCINE INC	USD	0	0,00	137	0,22
US53635D2027 - Acciones LIQUIDIA TECHNOLOGIES INC	USD	1.533	2,26	1.232	1,99
CA5503721063 - Acciones LUNDBING MINING	CAD	0	0,00	208	0,34
US5504241051 - Acciones LUMINAR TECH	USD	0	0,00	21	0,03
US5504243032 - Acciones LUMINAR TECH	USD	5	0,01	0	0,00
US5533681012 - Acciones MP MATERIALS	USD	151	0,22	119	0,19
US5588681057 - Acciones MADRIGAL PHARMA	USD	596	0,88	523	0,84
US56854Q2003 - Acciones MARINUS PHARMACEUTICALS INC	USD	0	0,00	16	0,03
US57055L2060 - Acciones MARKER THERAPEUTICS INC	USD	90	0,13	0	0,00
CA57532C1005 - Acciones MASON RESOURCES INC	CAD	0	0,00	38	0,06
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	3.054	4,50	3.132	5,05
US6047491013 - Acciones MIRUM PHARMACEUTICALS INC	USD	599	0,88	479	0,77
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	860	1,27	315	0,51
US65487U1088 - Acciones NKARTATX	USD	252	0,37	138	0,22
US67059N1081 - Acciones NUTANIX INC	USD	177	0,26	159	0,26
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	4.701	6,92	4.182	6,74
CA6823108759 - Acciones ONCOLYTICS BIOTECH	USD	0	0,00	28	0,04
US68386J2087 - Acciones OPTHEA	USD	0	0,00	75	0,12
US69553P1003 - Acciones PAGERDUTY	USD	0	0,00	107	0,17
US6974351057 - Acciones PALO ALTO NETWORKS INC	USD	527	0,78	633	1,02
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS	USD	412	0,61	542	0,87
US71601V1052 - Acciones PETCO HEALTH AND WELLNESS	USD	0	0,00	53	0,09
US71722W1071 - Acciones PLATHOMPHERMA	USD	235	0,35	192	0,31
US7223041028 - Acciones PINDUODUO INC	USD	468	0,69	621	1,00
US7291391057 - Acciones PLIANTRX	USD	254	0,37	201	0,32
US72919P2020 - Acciones PLUG POWER INC	USD	21	0,03	22	0,04
US74365U1079 - Acciones PROTARX	USD	382	0,56	291	0,47
CA74624B7007 - Acciones PURE ENERGY MINERALS LTD	USD	22	0,03	27	0,04
US7475251036 - Acciones QUALCOMM INC	USD	74	0,11	93	0,15
US75120L1008 - Acciones RALLYBIO	USD	93	0,14	125	0,20
US75629V1044 - Acciones RECURSION PHARMA	USD	196	0,29	70	0,11
US75943R1023 - Acciones RELAY TX	USD	239	0,35	0	0,00
US7602731025 - Acciones REPARERX	USD	44	0,07	108	0,17
US77313F1066 - Acciones ROCKET PHARMA	USD	121	0,18	201	0,32
US78667J1088 - Acciones SAGE THERAPEUTICS INC	USD	0	0,00	8	0,01
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM	USD	646	0,95	480	0,77
US80880W1062 - Acciones SCILEX HOLDING CO	USD	1	0,00	5	0,01
US8106481059 - Acciones SCPHARMACEUTICALS	USD	205	0,30	122	0,20
US8112922005 - Acciones SCYNEXIS INC	USD	409	0,60	654	1,05
US81686C1045 - Acciones SEMRUSH HOLDINGS	USD	115	0,17	125	0,20
CA82509L1076 - Acciones SHOPIFY INC	USD	308	0,45	185	0,30
CA82770L3074 - Acciones SILVER ELEPHANT MINING CORP	CAD	0	0,00	6	0,01
US8299331004 - Acciones SIRIUS XM HOLDINGS	USD	110	0,16	0	0,00
US8361001071 - Acciones SOUNDHOUND	USD	0	0,00	295	0,48
US86366E1064 - Acciones STRUCTURE TX	USD	209	0,31	0	0,00
US86627T1088 - Acciones SMMTTX	USD	0	0,00	218	0,35
US8693671021 - Acciones SUTRO BIO	USD	0	0,00	164	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US8716071076 - Acciones SYNOPSIS INC	USD	234	0,34	278	0,45
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	3.622	5,33	2.434	3,92
US87918A1051 - Acciones TELADOC HEALTH INC	USD	0	0,00	46	0,07
US87990A1060 - Acciones TENAYA THERAPEUTICS	USD	345	0,51	0	0,00
US89422G1076 - Acciones RETROPHIN	USD	0	0,00	230	0,37
US89532E2081 - Acciones TREVENA INC	USD	0	0,00	5	0,01
US89532M1018 - Acciones TREVI THERAPEUTICS INC	USD	398	0,59	473	0,76
US9100471096 - Acciones UNITED	USD	0	0,00	45	0,07
US91688F1049 - Acciones UPWORK INC	USD	158	0,23	100	0,16
US92243A2006 - Acciones VAXART	USD	179	0,26	19	0,03
US92243G1085 - Acciones VAXCYTE	USD	237	0,35	211	0,34
US9250501064 - Acciones VERONA PHARMA PLC - ADR	USD	1.121	1,65	810	1,30
US92532F1003 - Acciones VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	194	0,29	219	0,35
US92539P1012 - Acciones VERVE TX	USD	163	0,24	137	0,22
US92557A1016 - Acciones VIANT TECHNOLOGY INC	USD	0	0,00	92	0,15
US92790C1045 - Acciones VIRIDIAN GROUP	USD	463	0,68	182	0,29
US92840H4002 - Acciones VISTAGEN	USD	85	0,13	97	0,16
US9290331084 - Acciones VOR BIO	USD	161	0,24	0	0,00
US92941V3087 - Acciones VYNE THERAPEUTICS INC	USD	0	0,00	19	0,03
US95075A1079 - Acciones WEREWOLF FTX	USD	100	0,15	159	0,26
US98401F1057 - Acciones XENCOR	USD	333	0,49	265	0,43
US98420X1037 - Acciones X4 PHARMA	USD	53	0,08	41	0,07
US98422E1038 - Acciones XERIS PHARMACEUTICALS INC	USD	256	0,38	129	0,21
US98980G1022 - Acciones ZSCALER INC	USD	0	0,00	359	0,58
SG9999014716 - Acciones WAVELIFESCIENCES	USD	299	0,44	233	0,38
TOTAL RV COTIZADA		67.654	99,57	61.369	98,86
TOTAL RENTA VARIABLE		67.654	99,57	61.369	98,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		67.654	99,57	61.369	98,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		67.755	99,72	61.369	98,86
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): VGG041361004 - Acciones A POWER ENERGY	USD	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USM47CVR0280 - Acciones GAMIDA CELL LTD	USD	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0105200416 - Acciones ABENGOA SA	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0175290008 - Acciones LA SEDA DE BARCELONA SA	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US038CVR0150 - Acciones APPLIED GENETIC THECNOLOGIES	USD	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US294CVR0142 - Acciones EPYZIME INC	USD	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): CA34408W1068 - Acciones FLYING NICKEL MINING	CAD	0	0,00	1	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US50183L1070 - Acciones LKD SOLAR	USD	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US640CVR0317 - Acciones NEOLEUKIN THERAPEUTICS INC	USD	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US65488W1036 - Acciones NOVA BIOSOURCE FUELS INC	USD	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): CA68405F1045 - Acciones ORACLE COMMODITY HOLDING COR	CAD	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US699CVR0317 - Acciones PARATEK PHARMACEUTICALS	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.