

ALTERNATIVE CINVEST, FIL

Nº Registro CNMV: 96

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C.**Depositorio:** BANCO INVERSIS, S.A.**Auditor:** KPMG AUDITORES, SL**Grupo Gestora:** CREDIT ANDORRÁ**Grupo Depositorio:** BANCA MARCH**Rating Depositorio:** NA

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

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

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo 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 FONDO

Fecha de registro: 04/03/2022

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

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre Vocación inversora: RENTA VARIABLE MIXTA
INTERNACIONAL. Perfil de Riesgo: ALTO

Descripción general

Política de inversión: El Fondo podrá invertir entre un 0-100% de su patrimonio en IIC financieras (tradicionales, de Inversión Libre y/o ETFs), del grupo o no de la Gestora, con una política acorde con la gestión del FIL. Las IIC en las que se invierta deberán tener una liquidez diaria o como máximo mensual, para hacerla coincidir con la liquidez del Fondo. El Fondo tendrá una exposición directa o indirecta de entre el 40% y el 60% en renta variable

de cualquier capitalización y sector, de emisores/mercados principalmente norteamericanos y de Europa (zona euro y no euro), sin descartar otras áreas geográficas (incluido emergentes) de forma minoritaria.

La parte no expuesta a renta variable, se invertirá directa o indirectamente en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) en emisiones/emisores de la OCDE o emergentes (OCDE y no OCDE) sin limitación,

La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo

La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total. La exposición máxima del FIL a los activos subyacentes será del 400%.

Operativa en instrumentos derivados

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de participaciones	283.499,73
Nº de partícipes	28,00
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00
Inversión mínima (EUR)	100.000,00 Euros

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	3.662	
Diciembre 2023	3.152	11,2661
Diciembre 2022	1.986	9,7682
Diciembre 2021		

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2024-12-31	12.9160	

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

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	0,85	0,55	1,40	1,69	1,33	3,02	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	14,65	15,33			

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2024

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(i) de:									
Valor liquidativo	29,39					77,31			
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	6,16	6,16	6,42	6,72	7,05	7,66			
LET. TESORO 1 AÑO									
VaR condicional del valor liquidativo(iii)									

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

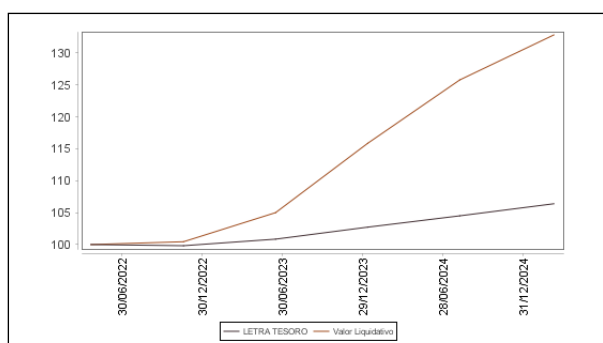
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	5,00	2,30	1,69		

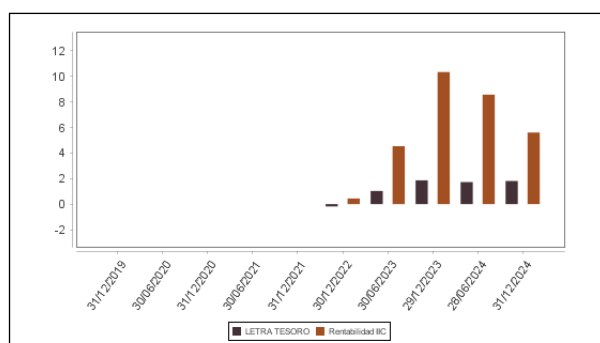
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



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	2.615	542,53	3.128	86,38
* Cartera interior	1.173	243,36	1.048	28,94
* Cartera exterior	1.439	298,55	2.072	57,22
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,41	8	0,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.387	287,76	441	12,18
(+/-) RESTO	-3.519	-730,08	53	1,46
TOTAL PATRIMONIO	482	100,00 %	3.621	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)	3.622	3.152	3.152	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,43	5,97	0,79	-185,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,46	8,05	13,34	-21,49
(+) Rendimientos de gestión	7,13	12,78	19,50	-35,46
(-) Gastos repercutidos	-1,67	-4,73	-6,16	-59,30
- Comisión de gestión	-0,91	-0,87	-1,77	21,17
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,76	-3,86	-4,39	-77,33
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.662	3.622	3.662	

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

3. Inversiones financieras

A final de año la cartera del FIL se compone de Repos, tesorería y activos como: Activo _____
 Titulos _____ Valor de Mercado: REPO BONO 0,7% VCTO 30/04/2032 913 790977,25?; SOUTHSTATE CORP (SSB US) USD 450 43217,1?; EXXON MOBIL CORP COM STK 675 70097,45?; TEXAS INSTRUMENTS INC 220 39824,87?; JM KAPITAL KAIROS SICAV 1600 5819,68?; ARZALEJOS, SICAV SA (AZL SM) 300 3663,9?; BERKSHIRE HATHAWAY INC CL B (BRYN GR) 750 326812,5?; VIDRALA SA 415 38553,5?; AZKOYEN SA (AZK SM) EUR 5000 30800?; TASEKO MINES LTD (TGB US) USD 20000 37457,52?.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado de 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 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. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	

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. Finaliza un año en el que el verde ha sido el telón de fondo de la renta variable mundial. Las bolsas han mantenido la inercia alcista de 2023 y han cerrado 2024 con revalorizaciones generosas. En cómputo anual, las mayores alzas dentro de Europa las consigue el Dax alemán que se revaloriza un 18,8%, el Ibex 35 sube un 14,8% con los bancos como principales protagonistas, el Eurostoxx 50 se anota un 8,3%, el FTSE británico suma un 5,7% y, de entre los grandes mercados europeos, el Cac francés se desmarca de la tendencia general y retrocede un 2,1% en el año. Al otro lado del Atlántico las elecciones de noviembre estaban marcadas en rojo como el evento político del año y, en la recta final de año, la aplastante victoria republicana han sido ingredientes suficientes para que los tres índices de referencia de Wall Street marcaran sucesivos máximos históricos y retuvieran el trono de Bolsa desarrollada más alcista. Con una ganancia del 23,4%, el S&P 500 firma su mejor año electoral desde 1980. Superiores a los ascensos del índice al que miran todos los gestores son las ganancias del 28,7% que registra el tecnológico Nasdaq. Un escalón por debajo se sitúa el Dow Jones, que sube un 12,6%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En el plano macroeconómico, la brecha es cada vez mayor entre EE. UU. y Europa, a la que además podría contribuir la elección de Trump, que cuenta con mayoría tanto en el Congreso como en el Senado. En EE. UU. nos dirigimos a un entorno de mayor crecimiento económico, menores rebajas de tipos de interés por parte de la Fed y riesgos a la baja, sobre todo tras la clara victoria de Trump que propone medidas expansionistas, de mayor gasto público y recortes de impuestos, que impulsarán economía e inflación. En Europa, sin embargo, el crecimiento se revisa a la baja y aumentan los riesgos. Por un lado, Trump podría imponer aranceles a productos europeos, lo que terminaría por penalizar la ya debilitada economía europea. Por otro, el entorno político es cada vez más inestable en Europa, con gobiernos de coalición inestables y con escasa capacidad de tomar decisiones, lo que imposibilitará la aprobación de presupuestos. En 2025, se celebrarán elecciones en Francia y Alemania. En este contexto, el BCE seguirá bajando tipos de interés. Por último, en el frente geoestratégico, la incertidumbre sigue siendo muy elevada. No obstante, los mercados se han acostumbrado a convivir con varias guerras abiertas y sólo reaccionan ante eventos extremos. Aunque esta incertidumbre condiciona la toma de decisiones, no se puede diseñar una estrategia de inversión en base a factores imprevisibles.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 14,65%, 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 16,19% hasta 3.661.700,76 euros frente a 3.151.517,93 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 1 pasando de 27 a 28 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 14,65% frente a una rentabilidad de 15,33% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 4,83% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 2,12% 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 14,65% 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. Alternative Cinvest FIL ha podido rentabilizar el buen tono bursátil y cierra 2024 con una ganancia del 14,65%, siendo del 5,56% la correspondiente al segundo semestre. En estos seis meses la exposición neta a activos de renta variable, en media semanal, se ha situado en el 59,4% (cartera estratégica más la parte táctica). A cierre de diciembre, la exposición neta al riesgo se quedaba solamente en un 26,4% debido a una cobertura bajista mediante futuros E-mini S&P500 de vencimiento marzo 2025 en posición ?vendida? que suponían un -31,3% del patrimonio, siendo el índice Dax el subyacente con mayor impacto en la exposición con un porcentaje del 16,4% mediante derivados (futuros mini Dax Index con vencimiento marzo 25).

En renta variable directa hemos abierto y cerrado operaciones en valores como Merck & Co INC, Endesa SA, Corporación Financiera Alba, Microstrategy INC, Qualcomm INC, Royal Gold INC, Soundhound Ai INC, Ferrari NV, Joby Aviation INC, Lam Research Corp., Atrnew INC. Y Fortuna Mining Corp., la rentabilidad global de todas estas operaciones para el FIL sumaron un +0,62% / patrimonio, siendo Fortuna Mining la que peor comportamiento tuvo generando una

pérdida del -0.14% / patrimonio y Microstrategy INC la que mayor rentabilidad aportó con un +0,48% / patrimonio. Como es habitual en el FIL, la operativa con derivados ha sido la parte más activa respecto a la gestión, durante el periodo se han realizado operaciones sobre los siguientes futuros: mini Dax, Eurostoxx50, E-mini SP500, E-mini Dow Jones y E-mini Nasdaq100. Esta operativa activa en derivados ha aportado una rentabilidad del 0,88% al fondo durante el semestre. De manera individualizada, el activo que mayor rentabilidad ha aportado al fondo durante el periodo ha sido el SPDR S&P 500 (SPY), que entre julio y diciembre sumaba un +1.87%. La liquidez del fondo se ha invertido mayoritariamente en activos soberanos del mercado monetario español, así como en un depósito bancario en Banco Alcalá con vencimiento en abril 2025.

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 47,32%.

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 29,39%, 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 782,87 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 772,95 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. De cara al 2025 tenemos dudas considerables respecto al potencial de revalorización que ofrecen los mercados de renta variable. Consideramos que el ciclo alcista iniciado en el último trimestre de 2022 podría estar dando ya sus últimos coletazos tras las importantes subidas que acumulan desde entonces los principales índices occidentales, no vemos al S&P500 cotizando por encima de los 6.300 puntos en el mejor de los casos... estando en niveles de 6.000 puntos actualmente creemos que debemos ser cautelosos por el escaso potencial de revalorización que vemos desde estos niveles, consideramos que la mejor oportunidad este año consiste en saber esperar pacientemente mejores niveles de compra, al menos, un 10% por debajo de niveles actuales.

2025, un año en el que todas las miradas volverán a estar puestas en EE. UU. y el impacto de la política económica de Donald Trump. Las exigentes valoraciones, el posible final de los recortes de tipos de la Fed y unas políticas que podrían sembrar dudas, pueden acabar propiciando una reacción violenta adversa en la economía y los mercados estadounidenses, por ello, esperar y ver es, a nuestro parecer, la mejor receta. Por ello, desde ya, estamos rebajando nuestra exposición al riesgo y muy atentos a que nuestros sistemas den señales bajistas que evidentemente implementaremos en la gestión abriendo operaciones de cobertura mediante la venta de futuros en los principales índices, tanto europeos como norteamericanos.

10. 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.

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

no aplicable.