

CINVEST,FI
Nº Registro CNMV: 5095

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositorio:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.
Grupo Gestora: CREDIT ANDORRÁ **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** NA
Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.es

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST / BISONTE CAPITAL

Fecha de registro: 24/09/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0-100% de la exposición total en renta variable y/orenta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating (se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia), ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico. Podrá haber concentración geográfica y sectorial. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total. Se podrá invertir de 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente (a través de IIC) se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local y los Organismos Internacionales de los que España sea miembro

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,16	0,82	0,99	0,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,33	2,48	1,40	1,36

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	172.018,39	172.019,54
Nº de Partícipes	19	20
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.797	10,4438
2023	2.577	10,2215
2022	5.447	8,7134
2021	640	10,8136

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	0,48		0,48	0,95		0,95	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

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,18	1,18	-0,32	-0,97	2,30	17,31	-19,42		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,09	12-11-2024	-1,21	02-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,96	02-12-2024	1,49	26-09-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,71	6,71	7,78	3,70	3,36	5,81	22,20		
Ibex-35	12,99	13,29	13,88	13,47	11,13	13,78	19,38		
Letra Tesoro 1 año	0,20	0,21	0,22	0,16	0,19	0,29	0,30		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,58	9,58	9,93	10,36	10,83	11,48	14,62		

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

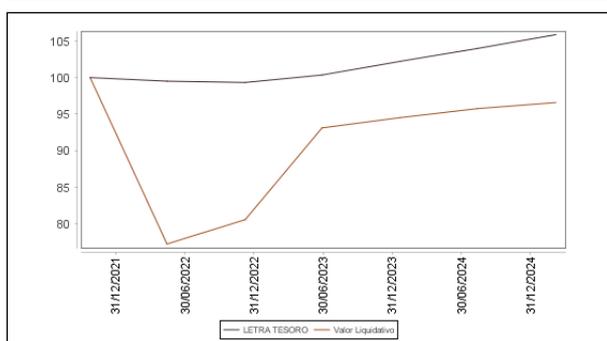
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,13	0,27	0,29	0,29	0,29	2,67	3,82	1,80	1,60

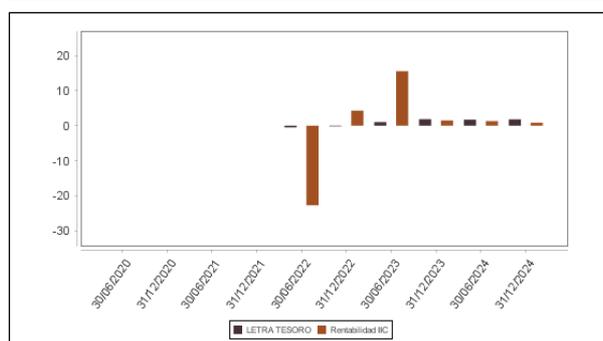
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 24 de Septiembre de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.560	86,81	1.472	82,65
* Cartera interior	614	34,17	686	38,52
* Cartera exterior	946	52,64	786	44,13
* 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)	234	13,02	326	18,30
(+/-) RESTO	2	0,11	-17	-0,95
TOTAL PATRIMONIO	1.797	100,00 %	1.781	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.781	1.758	1.758	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	-0,01	-0,01	-88,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,86	1,28	2,15	-33,63
(+) Rendimientos de gestión	1,44	1,91	3,36	-25,85
+ Intereses	0,77	0,90	1,68	-15,71
+ Dividendos	0,21	0,44	0,65	-53,30
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,35	0,30	0,65	14,50
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,01	0,01	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,11	0,26	0,37	-58,66
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,64	-1,22	-11,69
- Comisión de gestión	-0,48	-0,47	-0,95	-0,03
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	-0,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,06	-0,09	-52,44
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,03	111,18
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,07	-0,09	-76,10
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-95,31
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,01	-95,31
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.797	1.781	1.797	

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

3. Inversiones financieras

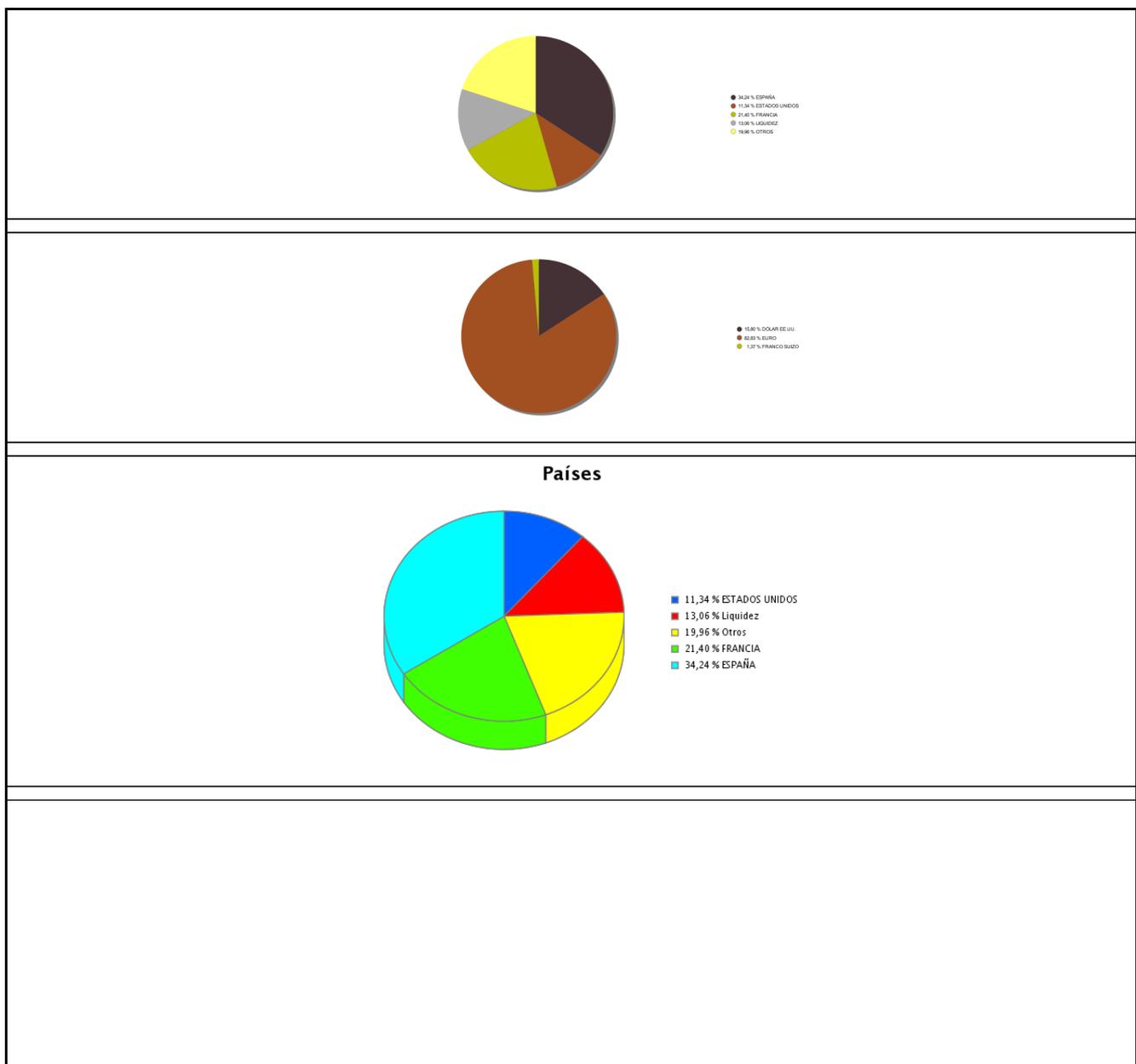
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

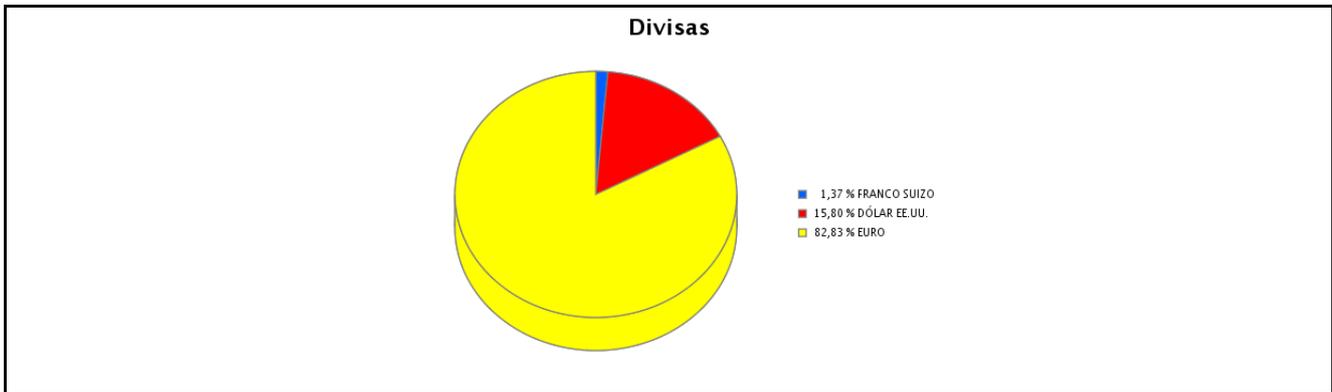
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	500	27,86	601	33,73
TOTAL RENTA FIJA	500	27,86	601	33,73
TOTAL RV COTIZADA	113	6,31	85	4,78
TOTAL RENTA VARIABLE	113	6,31	85	4,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	614	34,17	686	38,51
TOTAL RV COTIZADA	946	52,66	786	44,14
TOTAL RENTA VARIABLE	946	52,66	786	44,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	946	52,66	786	44,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.560	86,82	1.472	82,65

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

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

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





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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.795.975,65 euros que supone el 99,97% sobre el patrimonio de la IIC.
- d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 211.633,26 euros, suponiendo un 11,99% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 555,02 euros.
- d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 56.614,55 euros, suponiendo un 3,21% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 67,15 euros.
- f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 26.755,50 euros, suponiendo un 1,52% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 67,50 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Durante el segundo semestre de 2024, viendo tanto la situación geopolítica como las tensiones en algunas regiones clave ha mantenido un perfil más conservador observando la volatilidad producida en los mercados internacionales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el semestre se han tomado decisiones ante la previsible victoria de Trump teniendo en cuenta su política energética, y política proteccionista/arancelaria que forman parte de su programa.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 2,18%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 26,59%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 2,17% hasta 1.796.533,08 euros frente a 1.758.388,68 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 2 pasando de 21 a 19 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 2,18% frente a una rentabilidad de 17,31% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,13% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 2,67% 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 2,18% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 14,4%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el segundo semestre de 2024 las inversiones más significativas en renta variable se han realizado tras la corrección sufrida en el sector de los semiconductores en valores como ARM, ASML y MICRON.

También se han realizado inversiones en valores con momentum (e.g. GENERAL MOTORS, AMAZON, VALLOUREC, ante la previsible y materializada victoria de Trump

También se ha realizado una inversión significativa en BMW tras la fuerte corrección sufrida. La venta que se ha realizado ha sido las 600 acciones de CATALENT INC consiguiendo una rentabilidad aproximada del 5%.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 5,71%, frente a una volatilidad de 10,99% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,2%.

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

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

sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 437,38 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 431,25 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Para el primer semestre de 2025 se prevé una moderación de la inflación a nivel global con perspectivas de una posible recuperación en sectores afectados por las altas tasas de interés de los años previos.

Por otro lado, tal y como se ha comentado en párrafos anteriores se hará hincapié en sacar el mayor rendimiento posible de las más que probables políticas que Trump va a instaurar.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,450 2024-07-01	EUR	0	0,00	601	33,73
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 2,780 2025-01-02	EUR	500	27,86	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		500	27,86	601	33,73
TOTAL RENTA FIJA		500	27,86	601	33,73
NL0015001FS8 - Acciones FERROVIAL	EUR	12	0,68	0	0,00
ES0105027009 - Acciones LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	12	0,65	11	0,59
ES0105046009 - Acciones AENA	EUR	30	1,65	28	1,58
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK S.A.	EUR	10	0,58	10	0,55
ES0142090317 - Acciones OHL GROUP	EUR	2	0,11	2	0,10
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	13	0,74	12	0,68
ES0167050915 - Acciones ACS	EUR	15	0,81	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	12	0,65	15	0,83
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	8	0,44	8	0,44
TOTAL RV COTIZADA		113	6,31	85	4,78
TOTAL RENTA VARIABLE		113	6,31	85	4,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		614	34,17	686	38,51
DE000A0LD6E6 - Acciones GERRE SHEIMER	EUR	11	0,59	15	0,84
DE000A1EWW00 - Acciones ADIDAS-SALOMON AG	EUR	47	2,64	45	2,50
DE000A161408 - Acciones HELLOFRESH SE	EUR	6	0,33	2	0,13
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE	EUR	3	0,14	3	0,17
NL0000009538 - Acciones ROYAL PHILIPS ELECTRONICS	EUR	5	0,29	5	0,28
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNACIONAL SA	EUR	116	6,46	86	4,81
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	21	1,14	25	1,38
FR0000120693 - Acciones PERNOD RICARD SA	EUR	5	0,30	6	0,36
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	76	4,24	29	1,60
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	7	0,40	10	0,57
FR0000130395 - Acciones REMY COINTREAU	EUR	3	0,16	4	0,22
FR0000131757 - Acciones ERAMET	EUR	5	0,30	9	0,53
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS N.V.	EUR	10	0,54	15	0,83
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	77	4,31	64	3,60
BE0003717312 - Acciones SOFINA SA	EUR	5	0,30	5	0,30
IT0004712375 - Acciones SALVATORE FERRAGAMO SPA	EUR	3	0,19	4	0,22
IT0004764699 - Acciones BRUNELLO CUCINELLI	EUR	11	0,59	9	0,52
IT0004965148 - Acciones MONCLER SPA	EUR	10	0,57	11	0,64
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	24	1,32	27	1,49
DE0005200000 - Acciones BEIERSDORF	EUR	50	2,76	55	3,07
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	16	0,87	17	0,96

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0007664005 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	5	0,26	6	0,31
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	68	3,78	0	0,00
FR0010307819 - Acciones LEGRAND	EUR	9	0,52	9	0,52
FR0010313833 - Acciones ARKEMA	EUR	15	0,82	16	0,91
NL0011585146 - Acciones FERRARI NV	EUR	21	1,15	0	0,00
FR0013506730 - Acciones VALLOUREC SA	EUR	33	1,83	29	1,64
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	16	0,89	18	1,01
NL0015435975 - Acciones CAMPARI GROUP	EUR	30	1,67	44	2,48
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	10	0,53	11	0,64
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	21	1,18	18	1,01
CH0418792922 - Acciones SIKA AG	CHF	14	0,77	16	0,90
US0420682058 - Acciones ARM	USD	12	0,66	0	0,00
US0970231058 - Acciones BOEING CO	USD	34	1,90	34	1,91
US1488061029 - Acciones CATALENT	USD	0	0,00	31	1,77
US15135B1017 - Acciones COMCAST	USD	9	0,49	9	0,52
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC	USD	11	0,64	9	0,50
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY COMPANY/THE	USD	54	2,99	46	2,60
US37045V1008 - Acciones GENERAL MOTORS CO	USD	15	0,86	0	0,00
US5801351017 - Acciones MCDONALDS CORPORATION	USD	14	0,78	0	0,00
US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY INC	USD	16	0,90	0	0,00
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	11	0,61	11	0,59
US7710491033 - Acciones ROBLOX CORP	USD	6	0,31	3	0,20
US88160R1014 - Acciones TESLA	USD	0	0,00	18	1,04
US92343E1029 - Acciones VERISIGN INC	USD	12	0,67	10	0,56
TOTAL RV COTIZADA		946	52,66	786	44,14
TOTAL RENTA VARIABLE		946	52,66	786	44,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		946	52,66	786	44,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.560	86,82	1.472	82,65

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

Parte Cuantitativa:

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

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

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

Parte Cualitativa:

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

Retribución Variable: La retribución variable tiene por objeto primar la creación de valor del Grupo y recompensar la

aportación individual de las personas, los equipos y la agregación de todos ellos.
La cuantía de la retribución variable se establece en función del grado de cumplimiento de los objetivos fijados, según el sistema aplicable, incluyendo los resultados del grupo, de la S.G.I.I.C y teniendo en cuenta la evaluación del desempeño del propio empleado, que se realiza de forma anual teniendo en cuenta diversos parámetros medibles y alcanzables.
Para las IICs con comisión de éxito, no existe una remuneración directamente ligada a dicha comisión.
En el caso de los miembros de la Alta Dirección y los empleados que puedan incidir en el perfil de riesgo de la entidad, la retribución variable está vinculada más directamente a los resultados del Grupo y al Marco de apetito al riesgo.
Revisiones anuales: Anualmente, la Dirección de Recursos Humanos elabora una propuesta con las directrices y el sistema para aplicar la revisión de la retribución fija de la plantilla, excepto la de la Alta Dirección. Esta propuesta se eleva al Órgano de Administración para su aprobación, En la revisión de la retribución fija de cada empleado aplican, en su caso, indicadores de productividad del negocio, el resultado de su evaluación del desempeño, la equidad interna, etc.

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

No aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST / NOGAL CAPITAL

Fecha de registro: 24/09/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0-100% de la exposición total en renta variable y/orenta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating (se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia), ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico. Podrá haber concentración geográfica y sectorial. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total. La inversión en activos de

baja calidad crediticia y/o baja capitalización bursátil puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. Se podrá invertir en materias primas mediante activos aptos sin limitación (siempre de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE). Se podrá invertir de 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o

no, del grupo o no de la Gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local y los Organismos Internacionales de los que España sea miembro.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,44	0,45	0,90	1,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,86	3,95	2,90	1,02

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	139.935,43	116.738,61
Nº de Partícipes	78	71
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.578	11,2732
2023	1.055	11,1460
2022	644	9,4231
2021	578	9,5153

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,45	0,15	0,60	0,90	0,17	1,07	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,14	5,39	-4,02	2,05	-2,03	18,28	-0,97		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,13	12-11-2024	-2,81	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,95	18-11-2024	2,11	28-03-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,26	12,85	13,55	10,86	11,68	11,28	16,84		
Ibex-35	12,99	13,29	13,88	13,47	11,13	13,78	19,38		
Letra Tesoro 1 año	0,20	0,21	0,22	0,16	0,19	0,29	0,30		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,33	9,33	9,79	9,92	9,93	9,83	11,91		

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

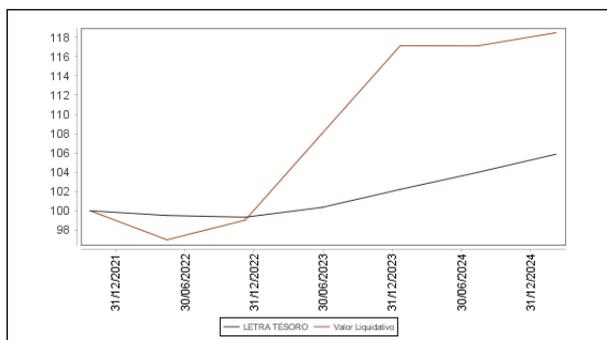
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,16	0,26	0,29	0,33	0,29	1,40	1,03	0,92	

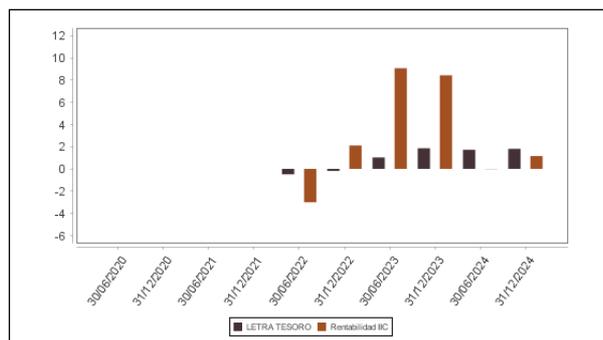
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.572	99,62	1.289	99,08
* Cartera interior	121	7,67	180	13,84

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.451	91,95	1.109	85,24
* 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)	24	1,52	3	0,23
(+/-) RESTO	-18	-1,14	9	0,69
TOTAL PATRIMONIO	1.578	100,00 %	1.301	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.301	1.055	1.055	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	18,42	20,95	39,13	6,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,41	0,36	1,87	369,63
(+) Rendimientos de gestión	2,30	1,40	3,78	98,69
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	50,74
+ Dividendos	1,24	2,82	3,91	-46,61
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,03	-1,42	-0,16	-187,75
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	0,00	0,02	-1.133,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,89	-1,05	-1,92	3,41
- Comisión de gestión	-0,61	-0,45	-1,07	64,17
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	22,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,13	-0,16	-69,97
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,01	-0,04	373,50
- Otros gastos repercutidos	-0,19	-0,43	-0,59	-45,76
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-83,25
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,01	-83,25
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.578	1.301	1.578	

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

3. Inversiones financieras

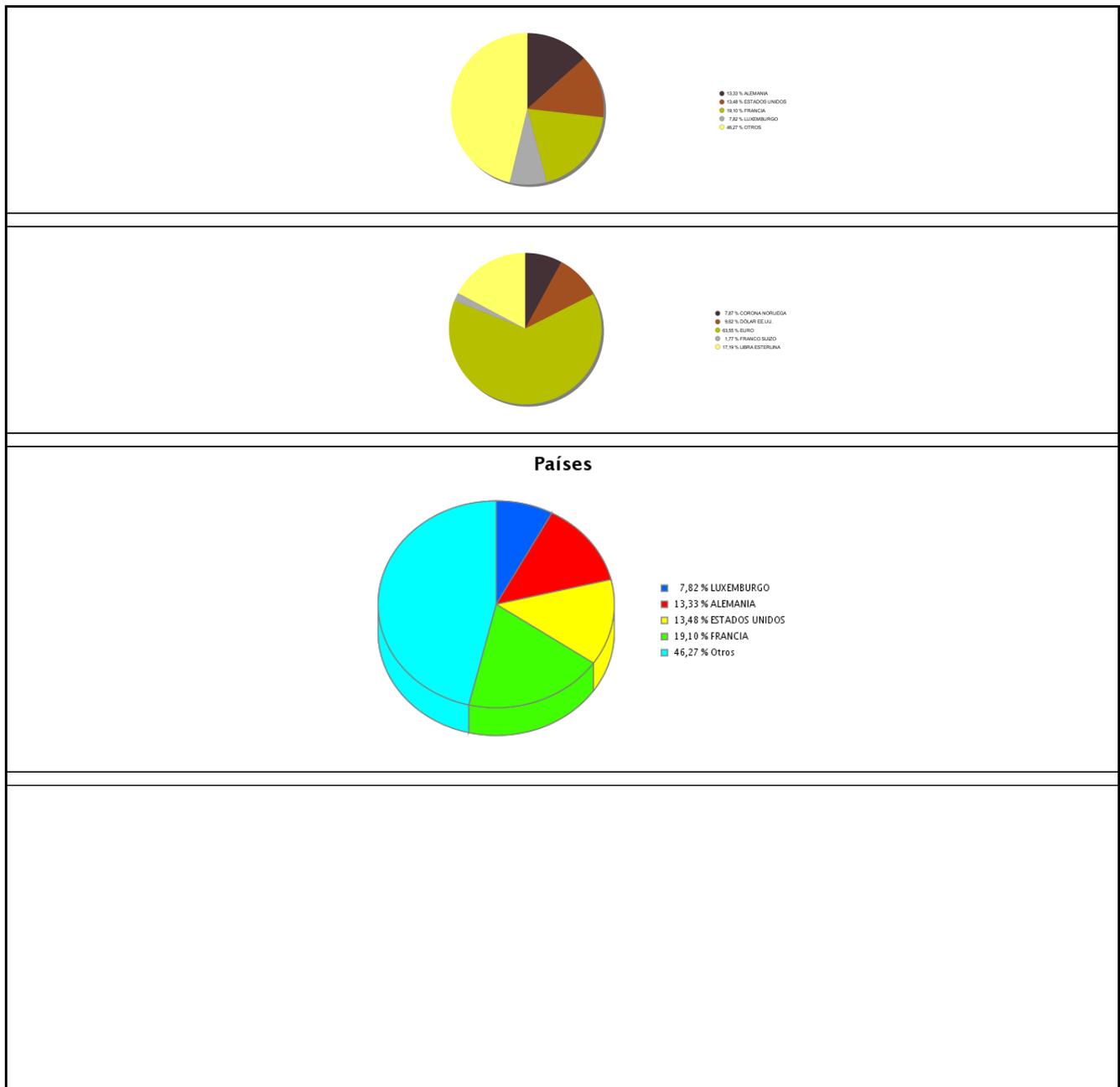
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

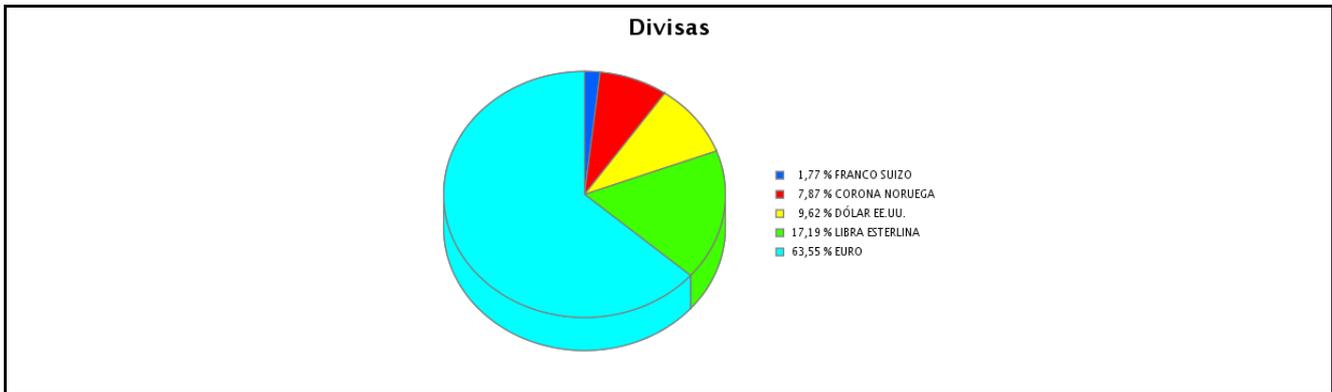
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	121	7,67	180	13,82
TOTAL RENTA VARIABLE	121	7,67	180	13,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	121	7,67	180	13,82
TOTAL RV COTIZADA	1.451	92,00	1.109	85,24
TOTAL RENTA VARIABLE	1.451	92,00	1.109	85,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.451	92,00	1.109	85,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.572	99,67	1.289	99,05

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

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

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





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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 6.975,67 euros, suponiendo un 0,50% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 15,67 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Los mercados y la economía parecen tranquilos. El ECB comenta en su último informe que el riesgo del crecimiento económico es bajo. Los datos macroeconómicos lo soportarían, aunque el entorno geopolítico sigue preocupando por la guerra en Ucrania y en Gaza, mientras que elección de Trump podría suponer un riesgo para el comercio internacional. La inflación parecería controlada por lo que el ECB al igual que la Fed decidieron bajar los tipos de interés 25pb.

El BCE espera que el crecimiento económico real de la UE sea del 0,7% en 2024, 1,1% en 2025 y 1,4% en 2026. El crecimiento global se estima que sea del 2,4% en 2024, 3,5% en 2025 y 3,3% en 2026. También espera que la inflación esté sobre el 2% durante los próximos años aunque el indicador Supercore mostraría una inflación del 2,8%. No obstante, la cantidad de euros en circulación (M3 y M1) han vuelto a crecer (3,4% y 0,2% respectivamente) por lo que los episodios inflacionarios podrían repetirse en los próximos años.

También observamos que se espera que el déficit soberano de la zona euro sea del 3,2%, ligeramente inferior al 3,6% de 2023, de modo que la deuda soberana respecto al PIB se estima que sea del 89%. Los gobiernos siguen gastando más de lo que ingresan. Prestar dinero a los gobiernos europeos a 10 años daría una rentabilidad del 2,6%, similar a la inflación actual y solo ligeramente superior al objetivo de inflación del 2%.

La tasa de desempleo en la zona euro sigue en mínimos desde la creación del euro (6,3%) que siempre es un dato positivo.

Los tipos de interés de la facilidad de depósito, para operaciones de refinanciación principales y facilidad de préstamo marginal quedaron después de la última reunión en el 3,00%, 3,15% y 3,40% respectivamente.

Desde octubre, el precio del petróleo ha caído el 2,9% y el gas europeo ha subido el 17,7%. El petróleo se vería afectado por la menor demanda de China mientras que el gas europeo estaría afectado tanto por factores de oferta como de demanda.

Durante el segundo semestre de 2024, la rentabilidad del compartimento CINVEST / NOGAL CAPITAL fue del 1,2%, del 1,1% durante 2024 y del 12,7% desde el inicio. En el mismo periodo, el índice de referencia MSCI Europe Net Total Return obtuvo una rentabilidad del -1,2%, 8,6% y 20,8% respectivamente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Las inversiones muestran cierto sesgo hacia empresas de pequeña capitalización europea, con cierta concentración en el sector energético que supone el 32% del patrimonio a 31/12/2024. Los planes de transición energética podrían ignorar las ventajas de la flexibilidad que los combustibles fósiles proporcionan. Especialmente el gas natural por ser el combustible fósil que menos emisiones de CO2 tiene entre los combustibles fósiles será clave durante la transición energética.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 1,14%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 8,59%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 49,50% hasta 1.577.516,12 euros frente a 1.055.180,54 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 27 pasando de 51 a 78 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 1,14% frente a una rentabilidad de 18,28% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,16% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,4% 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 1,14% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 14,4%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Las inversiones durante el segundo semestre del 2024 han sido: Tullow Oil, hemos invertido el 3,6% del patrimonio a 31/12/24; en Thyssenkrupp el 3,4%; en Semana el 2,7%; en Urbas el

2,4%; y en RTL Group el 2,2%

Del lado de las ventas se han realizado ventas en: Neinor Homes 3,8% cerrando la posición; IAG 3,3% cerrando la posición también; Dynagas hemos vendido el 2,3%; en Continental el 1,5%; y en Vianini el 1,4% cerrando la posición.

Las empresas que más han contribuido a la rentabilidad han sido: Diversified Energy sumando el 2,9% sobre el patrimonio a 31/12/2024; Cheniere Energy el 2,1%; Dynagas el 1,8%; Thyssenkrupp el 1,7%; y Renault el 1,1%

Las empresas que más han lastrado la rentabilidad han sido: Tullow Oil restando el -3,4%; Bpost -1,3%; y Plastiques du Val de Loire, SES y Eutelsat -0,8% cada uno.

Las acciones en cartera se han comportado de manera positiva frente al índice de referencia durante el segundo semestre del año corrigiendo puntualmente la divergencia observada entre las empresas de pequeña capitalización frente a las de gran capitalización

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. N/A

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 12,26%, frente a una volatilidad de 10,26% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,2%.

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

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 342,36 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 345,98 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Las acciones que componen la cartera muestran un alto margen de seguridad por lo que la actuación previsible consistirá en rotar aquellas acciones que suban por aquellas acciones cuyo precio baje, vender las acciones cuando no haya margen de seguridad suficiente y solamente invertir en nuevas acciones cuando ofrezcan mayor potencial de revalorización que las empresas en cartera.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105027009 - Acciones LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	34	2,13	24	1,83
ES0105251005 - Acciones NEINOR HOMES SLU	EUR	0	0,00	53	4,08
ES0125220311 - Acciones ACCIONA	EUR	28	1,79	33	2,54
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	29	1,87	30	2,30
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL AIRLINES GROUP	EUR	0	0,00	40	3,06
ES0182280018 - Acciones GRUPO URBAS	EUR	30	1,89	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		121	7,67	180	13,82
TOTAL RENTA VARIABLE		121	7,67	180	13,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		121	7,67	180	13,82
BMG0702P1086 - Acciones BW ENERGY LTD	NOK	2	0,11	2	0,19
BMG1738J1247 - Acciones BW OFFSHORE LTD	NOK	124	7,84	74	5,69

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTSEM0AM0004 - Acciones SEMAPA	EUR	94	5,98	54	4,12
MHY2188B1083 - Acciones DYNAGAS LNG PARTNERS LP	USD	84	5,33	92	7,09
GB00BQHP5P93 - Acciones DIVERSIFIED ENERGY	GBP	146	9,23	100	7,69
IE00B1VV4493 - Acciones ORIGIN ENTERPRISES PUBLIC LTD	EUR	40	2,54	38	2,89
GB00B2QPKJ12 - Acciones FRESNILLO PLC	GBP	34	2,14	0	0,00
DE000A1A6V48 - Acciones KPS CONSULTING	EUR	38	2,41	31	2,35
DE000SHA0019 - Acciones SCHAEFFLER GROUP	EUR	36	2,31	0	0,00
DE000SHA0159 - Acciones SCHAEFFLER GROUP	EUR	0	0,00	35	2,72
FR0000032658 - Acciones SYNERGIE SA	EUR	30	1,93	23	1,74
FR0000053027 - Acciones AKWEL AUTOMOTIVE	EUR	39	2,48	21	1,60
FR0000063935 - Acciones BONDUELLE SCA	EUR	40	2,54	29	2,22
FR0000120966 - Acciones SOCIETE BIC SA	EUR	35	2,22	30	2,33
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	84	5,29	55	4,19
GB0001508009 - Acciones TULLOW OIL PLC	GBP	95	6,02	67	5,14
IT0003127898 - Acciones VIANINI SPA	EUR	0	0,00	23	1,78
IT0003127930 - Acciones CALTAGIRONE SPA	EUR	55	3,50	49	3,76
FR0004159473 - Acciones HEXAOM	EUR	0	0,00	19	1,45
DE0005439004 - Acciones STEF	EUR	37	2,32	52	3,96
DE0005545503 - Acciones 1UND1	EUR	33	2,12	29	2,21
DE0007500001 - Acciones THYSSENKRUPP AG	EUR	68	4,32	0	0,00
CH0008967926 - Acciones ADVAL TECH	CHF	28	1,79	21	1,64
FR0010221234 - Acciones EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	38	2,40	29	2,25
FR0013252186 - Acciones PLASTIVALOIRE	EUR	39	2,44	29	2,22
LU0061462528 - Acciones RTL GROUP SA	EUR	38	2,44	0	0,00
LU0088087324 - Acciones SES SA	EUR	43	2,75	40	3,11
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL, S.A.	EUR	43	2,72	45	3,47
BE0974268972 - Acciones BPOST SA	EUR	38	2,40	58	4,48
US16411R2085 - Acciones CHENIERE	USD	69	4,41	64	4,96
TOTAL RV COTIZADA		1.451	92,00	1.109	85,24
TOTAL RENTA VARIABLE		1.451	92,00	1.109	85,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.451	92,00	1.109	85,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.572	99,67	1.289	99,05

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

Parte Cuantitativa:

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

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

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

Parte Cualitativa:

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

y el mínimo que legal o estatutariamente corresponda.

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

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

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

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

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

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

No aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST/ AZERO GLOBAL

Fecha de registro: 12/11/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte, un 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación por tipo de emisor (público/privado), divisas, países, sectores, del mercado monetario capitalización, o duración media de la cartera de renta fija. Los emisores/mercados serán principalmente Europa y Estados Unidos, sin descartar países OCDE y hasta un 15% en emergentes, pudiendo existir concentración geográfica y/o sectorial. La inversión en renta variable de baja capitalización, puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

La calidad crediticia de la Renta Fija será alta/media (mínimo BBB-) o el rating que tenga en cada momento el Reino de España, si fuera inferior. Si hay bajadas sobrevenidas de rating los activos podrán mantenerse en cartera. El riesgo divisa será un 0-40% de la exposición total.

Se invierte hasta un 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,83	1,80	2,64	10,97
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,39	0,17	0,28	-1,83

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	158.824,56	178.600,58
Nº de Partícipes	63	73
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.405	8,8438
2023	1.835	9,0444
2022	1.693	10,5312
2021	264	9,8915

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,30		0,30	0,60		0,60	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,22	-5,78	20,86	-5,21	-9,41	-14,12	6,47		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,41	08-10-2024	-4,62	04-06-2024		
Rentabilidad máxima (%)	4,72	09-12-2024	10,44	05-08-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	24,60	25,54	30,83	20,16	20,12	15,91	16,85		
Ibex-35	12,99	13,29	13,88	13,47	11,13	13,78	19,38		
Letra Tesoro 1 año	0,20	0,21	0,22	0,16	0,19	0,29	0,30		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,66	11,66	11,38	11,34	10,90	10,51	7,92		

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

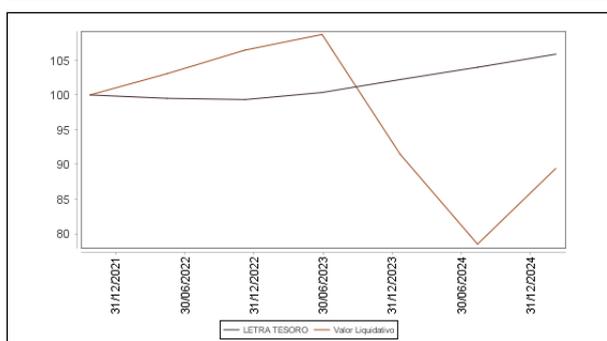
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,16	0,18	0,33	0,32	0,32	0,82	0,70	0,80	

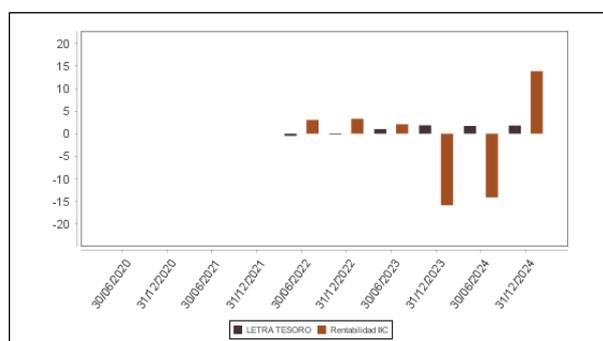
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.142	81,28	1.089	78,51
* Cartera interior	131	9,32	143	10,31

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	995	70,82	935	67,41
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,07	1	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	14	1,00	11	0,79
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	73	5,20	96	6,92
(+/-) RESTO	189	13,45	201	14,49
TOTAL PATRIMONIO	1.405	100,00 %	1.387	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.387	1.835	1.835	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,14	-13,02	-24,17	-15,57
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,30	-16,30	-4,18	-174,53
(+) Rendimientos de gestión	12,46	-15,28	-3,00	-180,48
+ Intereses	0,23	0,25	0,48	-7,53
+ Dividendos	3,06	2,65	5,71	14,06
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,01	-0,01	-95,78
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,67	3,07	7,73	50,20
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,99	-21,63	-17,81	-118,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,51	0,38	0,89	30,42
± Otros rendimientos	0,00	0,01	0,01	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,04	-1,19	-1,23	-96,41
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,60	-0,27
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	-0,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,18	-0,31	-0,49	-41,47
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	35,86
- Otros gastos repercutidos	0,48	-0,54	-0,07	-187,96
(+) Ingresos	-0,12	0,17	0,05	-168,26
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	-0,12	0,17	0,05	-168,26
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.405	1.387	1.405	

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

3. Inversiones financieras

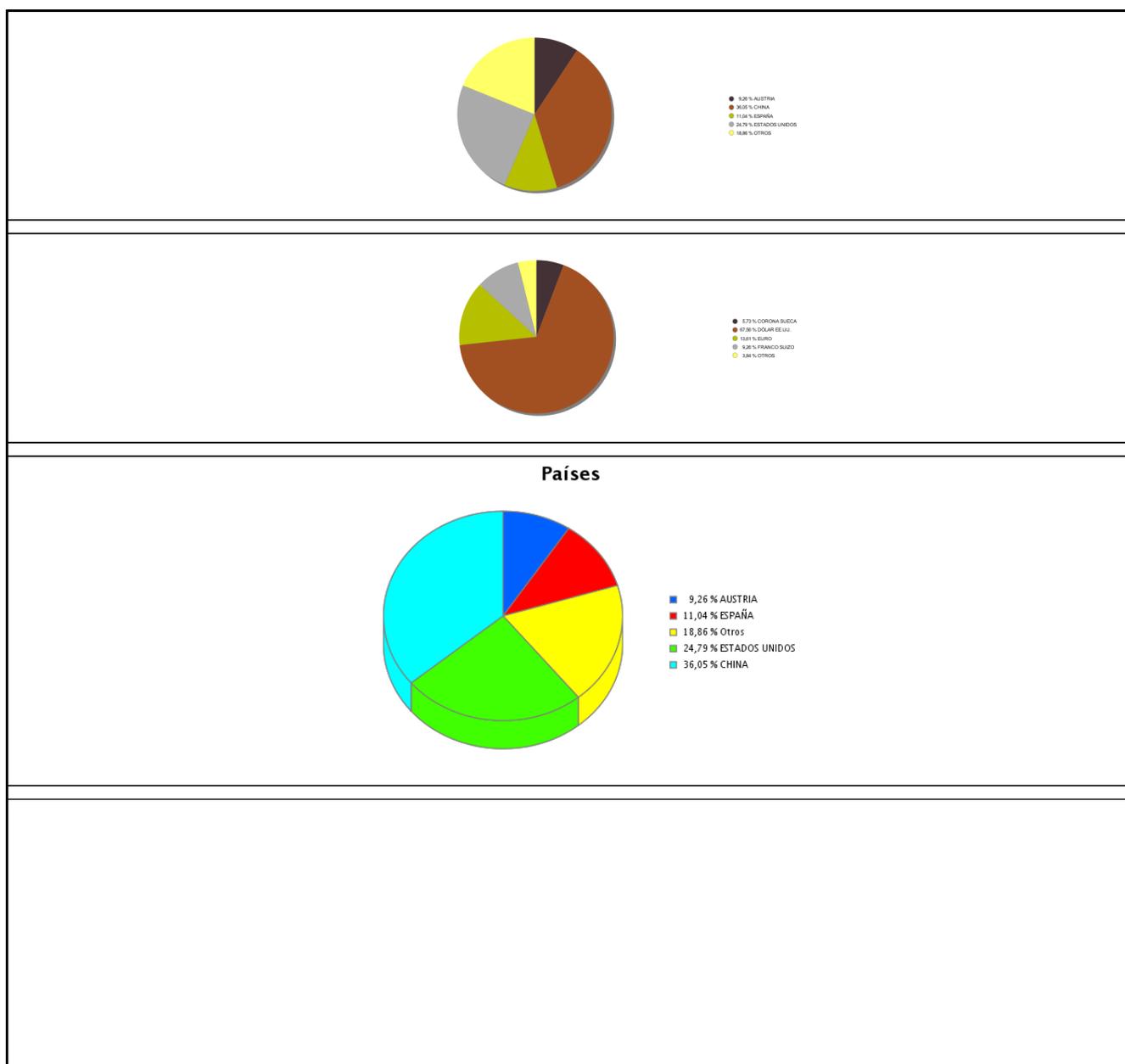
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

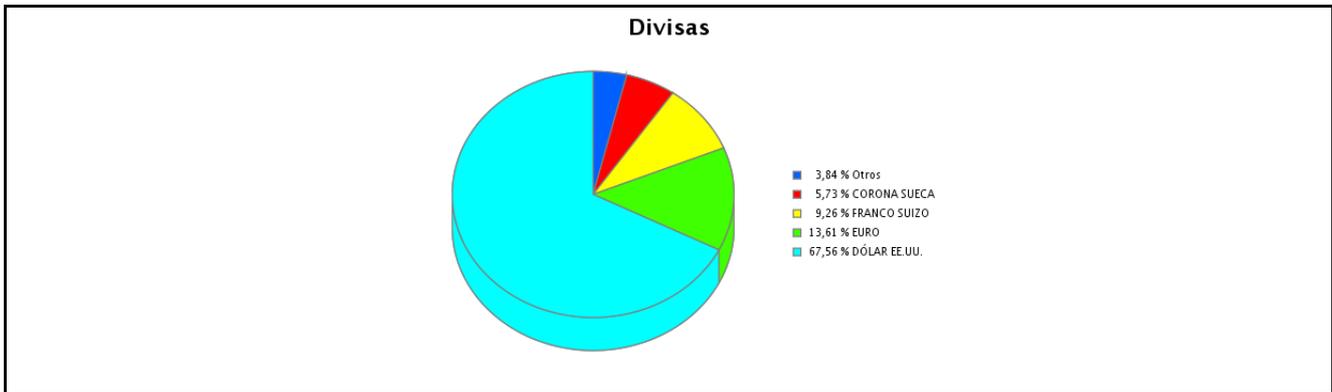
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	99	7,05	99	7,12
TOTAL RENTA FIJA	99	7,05	99	7,12
TOTAL RV COTIZADA	32	2,30	44	3,16
TOTAL RENTA VARIABLE	32	2,30	44	3,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	131	9,34	143	10,28
TOTAL RV COTIZADA	974	69,33	926	66,78
TOTAL RENTA VARIABLE	974	69,33	926	66,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	974	69,33	926	66,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.105	78,67	1.069	77,06

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

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

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





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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MICROSTRATEGY INC-CL A (MSTR US)	Compra Opcion MICROSTRATEGY INC-CL A (MSTR US) 100	77	Cobertura
Total subyacente renta variable		77	
TOTAL DERECHOS		77	
NASDAQ 100	Venta Futuro NASDAQ 100 2	691	Cobertura
S&P 500	Venta Futuro S&P 500 5	415	Cobertura
VIX INDEX - CBOE VOLATILITY INDEX	Compra Futuro VIX INDEX - CBOE VOLATILITY INDEX 10	193	Cobertura
Total subyacente renta variable		1299	
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 2500	451	Inversión
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	125	Cobertura
GENERIC 2ND JE FUTURE JPY/USD E-MIN FUT	Compra Futuro GENERIC 2ND JE FUTURE JPY/USD E-MIN	593	Inversión
GENERIC 2ND JE FUTURE JPY/USD E-MIN FUT	Venta Futuro GENERIC 2ND JE FUTURE JPY/USD E-MIN F	593	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1762	
TOTAL OBLIGACIONES		3061	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No Aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 440.262,45 euros que supone el 31,34% sobre el patrimonio de la IIC.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 57.082,19 euros, suponiendo un 3,78% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 43,80 euros.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 81.155,70 euros, suponiendo un 5,38% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 41,18 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Tras lo ocurrido a lo largo de los últimos meses consideramos que el mercado se encuentra muy caro y veremos importantes correcciones en el 2025, por lo que debemos tener mucho cuidado y ser prudentes en cuanto a la exposición en Renta Variable.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Nuestra filosofía general consiste en aunar la teoría de ciclos económicos y la inversión en valor. En base a la misma debemos destacar que la cartera no ha variado prácticamente y seguimos centrando nuestras inversiones en China y Salud. También debemos destacar el uso de derivados, principalmente como posiciones cortas para proteger la cartera ante las posibles caídas del mercado.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -2,22%, 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 del fondo disminuyó en un 23,46% hasta 1.404.616,93 euros frente a 1.835.092,63 euros del periodo anterior. El número de participes disminuyó en el periodo en 30 pasando de 93 a 63 participes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -2,22% frente a una rentabilidad de -14,12% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,16% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,82% 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 -2,22% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 14,4%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. A lo largo del periodo actual y en colación a lo comentado en el apartado 1.b, se han realizado las siguientes operaciones; CHINA; Se han mantenido posiciones como Lufax, Alibaba, JD y Baidu. TELECOMUNICACIONES; Nos hemos deshecho de posiciones en telecomunicaciones como Echostar, Liberty Media, Sirius y Paramount. Debido al cambio de tendencia en sus Insiders y evolución de ventas del sector. SALUD Y TECNOLOGÍA: Tras las subidas de las acciones hemos vendido Semler Scientific y Nuvation Bio. Hemos implementado Linkage Global y mantenido G5 Entertainment. MATERIAS PRIMAS: Como materias primas adquirimos PBF Energy, por ser un sector en crecimiento y por las importantes adquisiciones de Carlos Slim como Insider. Por último adquirimos Pierer Mobility a finales de año debido a que sus acciones habían bajado de forma muy importante, tienen una marca como KTM que es de las mejor valoradas en el mercado, y vemos que es una empresa con gran capacidad de solventar sus problemas de deuda a futuro y volver a levantarse. La IIC ha tenido subidas en la rentabilidad los últimos meses. Principalmente la subida de China tras los datos de fuerte política expansiva por parte del Gobierno y la estabilización de los mercados nos ha hecho obtener beneficios en el semestre. Pese a ello el fondo sigue teniendo más volatilidad de la que nos gustaría, que viene dada creemos porque nos hemos equivocado en el timing, pero no en los fundamentos base de las inversiones realizadas. Realmente creemos que el mercado está caro y tendrá una importante corrección, y que China superará al resto de mercados. Y con esta filosofía esperamos obtener muy buenos resultados próximamente.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de divisa, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros para cubrir el riesgo de divisa de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de la divisa alcanza el 0,17%.

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 24,6%, 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 421,53 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 412,16 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Por ahora seguimos viendo que los mercados caerán y debemos ser prudentes, continuar con la estrategia de inversiones Value y coberturas sobre índices a través de derivados. Dentro de que iremos teniendo mayor exposición a los mercados según se produzcan dichas correcciones. Esperamos sobre todo mantener posiciones grandes de China, y cuando corrija el mercado comprar grandes empresas a buenos precios, aventurarnos en las grandes tecnológicas y empresas de gran calidad. Tras lo cual evitaremos a futuro prácticamente el completo uso de los derivados y así estabilizaremos el fondo y obtendremos rentabilidades constantes.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505699126 - Pagarés LINKFACTOR TRADE REC 5,545 2024-07-16	EUR	0	0,00	99	7,12
ES0505699191 - Pagarés LINKFACTOR TRADE REC 4,175 2025-02-07	EUR	99	7,05	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		99	7,05	99	7,12
TOTAL RENTA FIJA		99	7,05	99	7,12
ES0182280018 - Acciones GRUPO URBAS	EUR	32	2,30	44	3,16
TOTAL RV COTIZADA		32	2,30	44	3,16
TOTAL RENTA VARIABLE		32	2,30	44	3,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		131	9,34	143	10,28
KYG5500B2013 - Acciones LINKAGE CC	USD	41	2,95	0	0,00
GRS805003001 - Acciones INTERLIFE GENERAL INSURANCE	EUR	1	0,04	1	0,04
GB00BLWDVP51 - Acciones FDM GROUP	GBP	0	0,00	57	4,10
AT000KTM02 - Acciones PIEREREMOBILITY	CHF	110	7,87	0	0,00
FR0000051807 - Acciones TELEPERFORMANCE	EUR	0	0,00	62	4,48
HK0000145638 - Acciones TONGRENTANGCM	HKD	41	2,94	0	0,00
SE0001824004 - Acciones G5E	SEK	68	4,87	0	0,00
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	143	10,16	117	8,45
US0567521085 - Acciones BAIDU	USD	57	4,06	57	4,07
US2787681061 - Acciones ECHOSTAR CORP	USD	0	0,00	90	6,51
US47215P1066 - Acciones JD.COM	USD	77	5,50	0	0,00
US5312298137 - Acciones LIBERTY MEDIA	USD	0	0,00	41	2,98
US5494981039 - Acciones LUCID MOTORS	USD	98	6,96	60	4,31
US54975P2011 - Acciones LUFAX HOLDINDG	USD	71	5,08	68	4,93
US67080N1019 - Acciones PANACEA.ECOR1CAP	USD	0	0,00	82	5,90
US6745991058 - Acciones OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	0	0,00	65	4,71
US69318G1067 - Acciones PBFENERGY	USD	57	4,09	0	0,00
US72341E3045 - Acciones PINGAN	USD	67	4,80	51	3,66
US82968B1035 - Acciones SIRIUS XM HOLDINGS	USD	0	0,00	66	4,76
US83548R3030 - Acciones SONNET BIO	USD	0	0,00	15	1,10
US83548R4020 - Acciones SONNET BIO	USD	7	0,47	0	0,00
US9216591084 - Acciones VANDA PHARMACEUTICAL	USD	82	5,86	94	6,76
US9314271084 - Acciones WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	USD	52	3,69	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		974	69,33	926	66,78
TOTAL RENTA VARIABLE		974	69,33	926	66,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		974	69,33	926	66,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.105	78,67	1.069	77,06
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): KYG393421030 - Acciones GLOBAL CORD BLOOD CORP	USD	14	1,03	11	0,77
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US80585Y3080 - Acciones SBERBANK PJSC	USD	0	0,00	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

GESALCALÁ, S.G.I.I.C., S.A.U. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión

adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

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

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

Parte Cuantitativa:

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

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

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

Parte Cualitativa:

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

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

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

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

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

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

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

No aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST / LONG RUN

Fecha de registro: 11/02/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá al menos un 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, principalmente de emisores/mercados de la OCDE (con especial foco en España, resto de Europa y EE. UU), pudiendo invertir hasta un 20% de la exposición total en países emergentes. La inversión en renta variable de baja capitalización, puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

Se invertirá principalmente en compañías consolidadas, formando una cartera diversificada de empresas resistentes, difíciles de replicar por otros y que vayan a producir bienes y servicios que seguirán demandados por la sociedad en los próximos 10-20 años, con la intención de mantenerlas en el largo plazo. Se prevé que la cartera tenga escasa rotación.

La exposición a riesgo divisa será de 0-100%. Podrá haber concentración geográfica y sectorial.

Se podrá invertir hasta 10% del patrimonio en IIC financieras. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,53	1,91	1,22	1,54

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	572.185,77	545.849,24
Nº de Partícipes	40	37
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.448	13,0161
2023	5.282	11,9407
2022	3.484	10,1802
2021		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50		0,50	1,00		1,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,01	1,55	-0,38	0,69	7,01	17,29			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,25	31-10-2024	-2,00	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,89	01-11-2024	1,26	15-08-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,68	7,21	9,88	6,52	6,65	8,83			
Ibex-35	12,99	13,29	13,88	13,47	11,13	13,78			
Letra Tesoro 1 año	0,20	0,21	0,22	0,16	0,19	0,29			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,85	5,85	5,97	6,17	6,42	6,97			

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

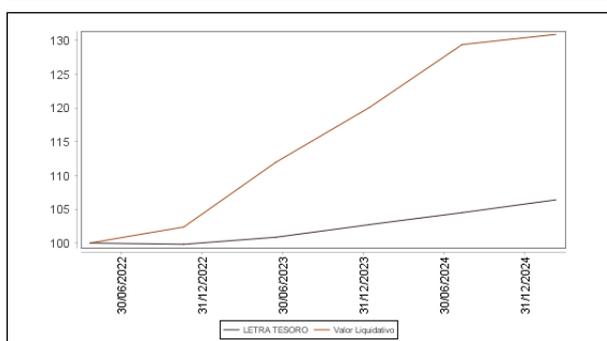
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,11	0,28	0,28	0,28	0,28	1,14	0,98		

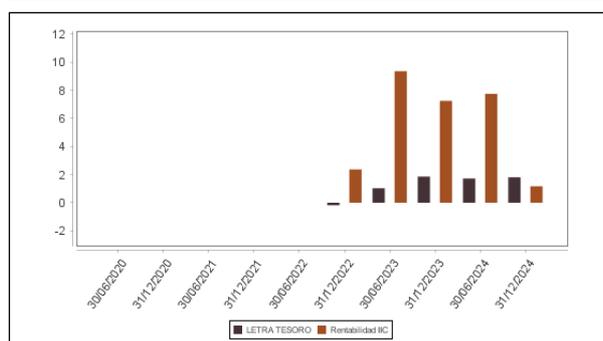
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.092	95,22	6.614	94,18
* Cartera interior	2.727	36,61	2.726	38,82

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	4.365	58,61	3.888	55,36
* 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)	331	4,44	394	5,61
(+/-) RESTO	24	0,32	15	0,21
TOTAL PATRIMONIO	7.448	100,00 %	7.023	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)	7.023	5.282	5.282	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,85	19,28	23,60	-72,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,16	7,24	8,19	-82,64
(+) Rendimientos de gestión	2,24	7,97	10,00	-69,75
+ Intereses	0,26	0,31	0,57	-9,36
+ Dividendos	2,14	1,04	3,22	121,99
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,13	6,61	6,23	-102,15
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,03	0,01	-0,02	-395,39
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,11	-0,73	-1,84	63,39
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	8,83
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	8,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-23,77
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-17,76
- Otros gastos repercutidos	-0,55	-0,17	-0,73	251,74
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	5.383,77
+ 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	0,03	0,00	0,03	5.383,77
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.448	7.023	7.448	

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

3. Inversiones financieras

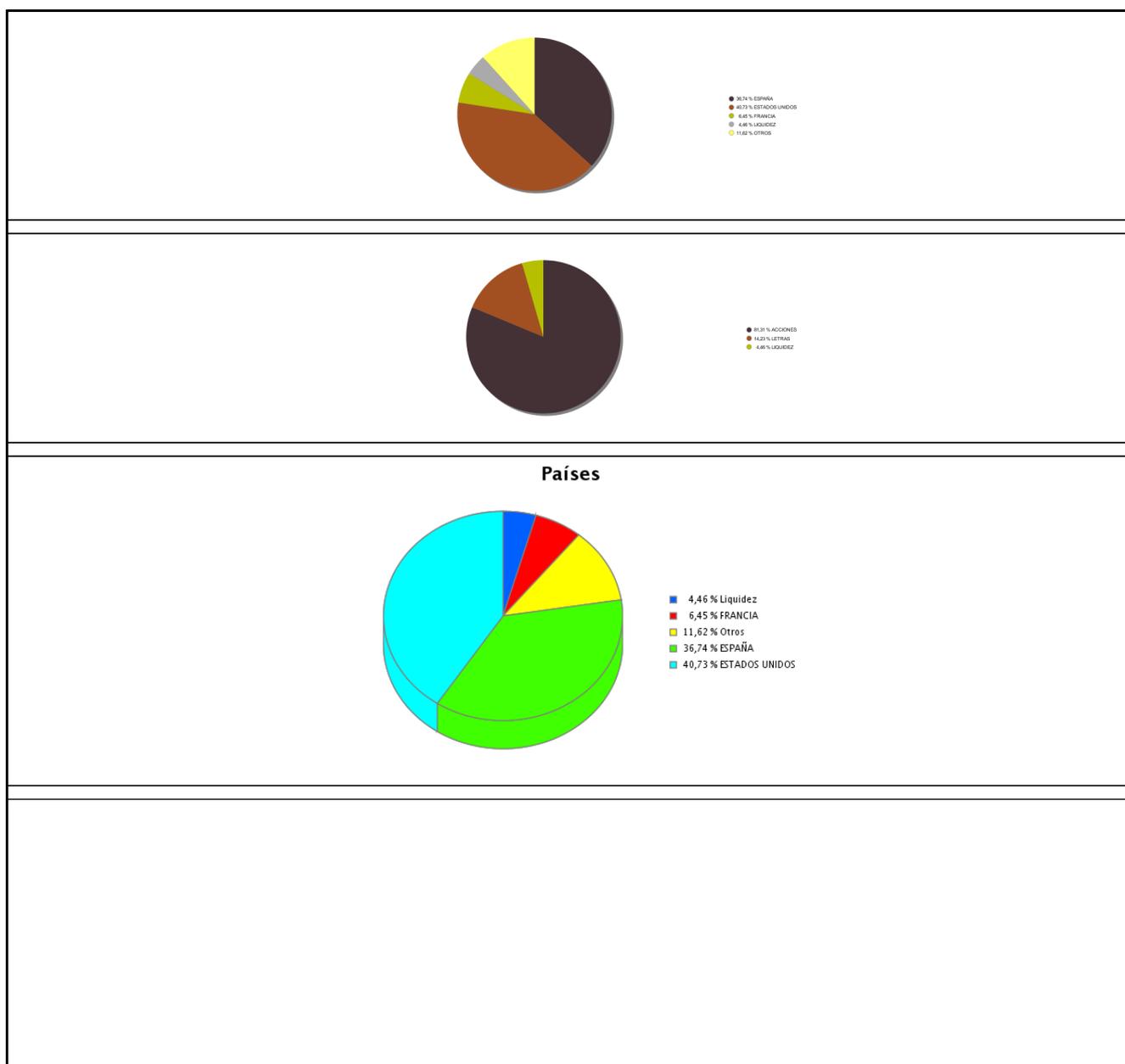
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

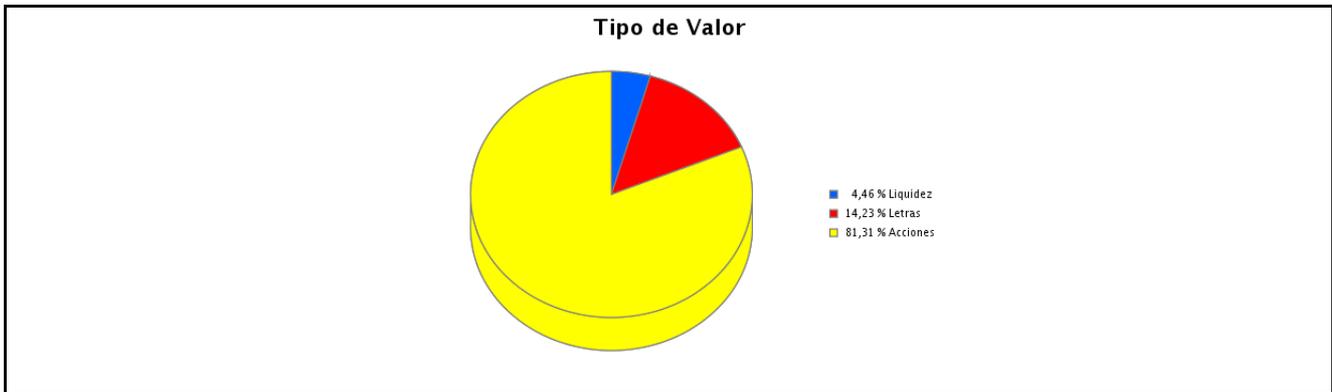
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.056	14,18	1.163	16,56
TOTAL RENTA FIJA	1.056	14,18	1.163	16,56
TOTAL RV COTIZADA	1.671	22,43	1.563	22,25
TOTAL RENTA VARIABLE	1.671	22,43	1.563	22,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.727	36,61	2.726	38,81
TOTAL RV COTIZADA	4.365	58,61	3.888	55,37
TOTAL RENTA VARIABLE	4.365	58,61	3.888	55,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.365	58,61	3.888	55,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.092	95,22	6.614	94,18

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

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

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





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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.869.548,05 euros que supone el 25,10% sobre el patrimonio de la IIC.
- a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.544.016,11 euros que supone el 20,73% sobre el patrimonio de la IIC.
- f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 45.000,72 euros, suponiendo un 0,64% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 120,72 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Termina el 2024 con una evolución por lo general positiva de los principales índices de renta variable, a pesar de algunas correcciones como la que tuvo lugar a comienzos de agosto. En este contexto, Cinvest Long Run ha tenido una revalorización en los seis últimos meses del año del 1,17%, inferior a los principales índices de referencia como consecuencia, entre otros, de su mayor posición en liquidez (cerca del 19% a fecha de cierre), y de su menor peso en ciertas compañías tecnológicas que han tenido un desempeño muy considerable en este ejercicio. En el año, se el fondo se ha revalorizado un 9,01%, y desde su constitución, el 11/02/2022, el fondo acumula una rentabilidad total del 30,16%, que equivale al 9,56% anualizado.

La situación económica actual es de una desaceleración económica generalizada, que parece está siendo más acentuada en países como China y Alemania. No obstante, el ritmo de bajadas de tipos de interés podría no ser tan rápido como se esperaba anteriormente, debido al temor de un repunte inflacionario. El comportamiento de los precios (y de los tipos de interés) lo consideramos difícil de predecir ya que depende entre otros factores del precio de la energía y materias primas, sujetas estas a innumerables riesgos ambientales, geopolíticos, económicos y sociales.

Los resultados de las compañías en cartera siguen siendo por lo general satisfactorios, a pesar de cierta disparidad entre las mismas, con los sectores más cíclicos (automoción, energía?etc) acusando algo más la ralentización de la actividad.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En este contexto de desaceleración económica y con las cotizaciones al alza, seguimos siendo muy selectivos con compras puntuales que hemos intentado realizar cuando se producían correcciones en los mercados, como por ejemplo a comienzos de agosto, o a finales de año con la caída de compañías del sector lujo europeas. Hemos mantenido unos niveles de liquidez muy elevados (cerca del 19%), como consecuencia de lo exigente de las valoraciones de algunas compañías. Esta liquidez está siendo retribuida convenientemente. La rotación de la cartera ha seguido siendo mínima.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 9,01%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 25,35%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 41,01% hasta 7.447.651,92 euros frente a 5.281.548,97 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 7 pasando de 33 a 40 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 9,01% frente a una rentabilidad de 17,29% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,11% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,14% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 9,01% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 14,4%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante el segundo semestre del año no hemos añadido ninguna compañía nueva a la cartera, pero sí se han incrementado las inversiones en algunas de ellas: Mapfre, BMW (preferentes), Repsol, L'Oreal, Elecnor, LVMH, Carl Zeiss Meditec, Johnson & Johnson, Coca Cola Company, Procter & Gamble, McDonalds, Visa, Vidrala, MasterCard e Idexx Laboratories

En Diciembre se vendió la segunda compañía desde que se constituyó el fondo, Corporación Financiera Alba, como consecuencia de la OPA de exclusión sobre la firma que han lanzado sus principales accionistas (la familia March). El precio al que hemos vendido supone una rentabilidad del 67,8% frente al precio de compra, con un periodo de tenencia de 2,8 años. Dentro de las compañías que han tenido un mejor comportamiento bursátil en el segundo semestre del ejercicio destacamos Mapfre, Elecnor y Apple. Dentro de las que sufrido mayores caídas en su precio destacar Intel, Novo Nordisk, Carl Zeiss Meditec, Remy Cointreau, ASML Holdings y Estee Lauder.

- b) Operativa de préstamos de valores. N/A
- c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. El compartimento no invierte directamente en derivados, pero si puede hacerlo indirectamente a través de IIC's.
- d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC.

- 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A
- 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 7,68%, frente a una volatilidad de 11,19% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,2%.
- 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. En cuanto a la política establecida en el ejercicio de los derechos políticos de nuestros fondos en acciones participadas es la de delegar el voto en el Consejo de Administración correspondiente.
- 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2023 ha sido aprobado sin salvedades.
- 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A
- 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 1.461,25 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 1.459,01 euros.
- 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). N/A
- 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Nos cuesta hacer previsiones sobre lo que harán los mercados en el próximo año. Nadie sabe cómo puede comportarse en el corto plazo la cotización de las compañías en las que estamos invertimos. Si confiamos en que de manera genérica tenemos una cartera sólida de empresas diversificadas, muchas de ellas líderes en sus sectores, que han sobrevivido numerosas crisis, y están compradas a un precio razonable.

La elevada liquidez mantenida (19% aproximadamente) nos hace sentirnos cómodos ante potenciales correcciones del mercado que pudiera haber, que previsiblemente aprovecharíamos para reiniciar las compras en las compañías que ya tenemos en cartera. Tenemos alguna compañía nueva en el radar, pero no creemos que el número de empresas en cartera aumente significativamente a lo largo del año. 0

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,450 2024-07-01	EUR	0	0,00	1.163	16,56
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 2,780 2025-01-02	EUR	1.056	14,18	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.056	14,18	1.163	16,56
TOTAL RENTA FIJA		1.056	14,18	1.163	16,56
ES0105027009 - Acciones LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	197	2,65	178	2,54
ES0112501012 - Acciones EBRO FOODS	EUR	32	0,43	31	0,44
ES0116920333 - Acciones GRUPO CATALANA OCCIDENTE	EUR	141	1,90	149	2,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0117160111 - Acciones CORPORACION FINANCIERA ALBA	EUR	0	0,00	88	1,26
ES0124244E34 - Acciones MAPFRE	EUR	203	2,73	136	1,93
ES0129743318 - Acciones ELEC NOR	EUR	193	2,59	179	2,54
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	149	2,00	139	1,98
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	224	3,01	228	3,24
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	181	2,43	169	2,41
ES0183746314 - Acciones VIDRALA	EUR	202	2,71	165	2,35
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	149	2,01	101	1,44
TOTAL RV COTIZADA		1.671	22,43	1.563	22,25
TOTAL RENTA VARIABLE		1.671	22,43	1.563	22,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.727	36,61	2.726	38,81
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP ENERGIA, SGPS, SA	EUR	80	1,07	99	1,40
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	119	1,59	82	1,17
PTSEM0AM0004 - Acciones SEMAPA	EUR	113	1,52	115	1,64
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE PLC	USD	139	1,87	116	1,65
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	219	2,94	156	2,22
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	175	2,35	146	2,08
FR0000130395 - Acciones REMY COINTREAU	EUR	85	1,14	113	1,62
DE0005190037 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	87	1,17	58	0,82
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	100	1,34	85	1,22
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	160	2,15	228	3,24
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	204	2,74	190	2,71
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	157	2,10	134	1,90
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	275	3,69	224	3,18
US1912161007 - Acciones COCA COLA CO	USD	132	1,78	89	1,27
US1941621039 - Acciones COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	98	1,32	101	1,44
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	136	1,82	113	1,61
US38141G1040 - Acciones GOLDMAN SACHS	USD	83	1,11	63	0,90
US45168D1046 - Acciones IDEXX LABORATORIES INC	USD	96	1,29	64	0,91
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	46	0,62	69	0,99
US5184391044 - Acciones ESTEE LAUDER COMPANIES	USD	25	0,34	34	0,49
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	193	2,59	115	1,64
US5801351017 - Acciones MCDONALDS CORPORATION	USD	104	1,39	40	0,58
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	183	2,46	188	2,67
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	58	0,78	56	0,80
US6701002056 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	USD	183	2,45	293	4,17
US68902V1070 - Acciones OTIS	USD	150	2,01	150	2,14
US7181721090 - Acciones PHILIP MORRIS CO. INC	USD	113	1,51	92	1,31
US7427181091 - Acciones PROCTER & GAMBLE	USD	131	1,76	86	1,23
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL	USD	115	1,55	100	1,42
US8305661055 - Acciones SKECHERS USA INC	USD	68	0,92	68	0,96
US8552441094 - Acciones STARBUCKS CORPORATION	USD	88	1,18	73	1,03
US8825081040 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS	USD	145	1,94	145	2,07
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	223	2,99	140	1,99
US9418481035 - Acciones WATERS	USD	82	1,11	62	0,89
TOTAL RV COTIZADA		4.365	58,61	3.888	55,37
TOTAL RENTA VARIABLE		4.365	58,61	3.888	55,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.365	58,61	3.888	55,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.092	95,22	6.614	94,18

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

Parte Cuantitativa:

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

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

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

Parte Cualitativa:

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

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

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

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

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

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

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

no aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST / TERCIO CAPITAL

Fecha de registro: 25/03/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating (se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia), ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico. Podrá haber concentración geográfica y sectorial. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total. Se podrá invertir en materias primas mediante activos aptos sin limitación (siempre de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE). Se podrá invertir de 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. La estrategia de inversión del compartimento conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,31	0,68	0,96	0,90
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,50	1,23	1,36	-0,91

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	195.644,06	201.606,50	178,00	183,00	EUR	0,00	0,00	999.999.999,00 Euros	NO
CLASE B	653.926,86	525.670,82	903,00	739,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	2.720	7.600.000	6.200.000	
CLASE B	EUR	9.861	8.200.000	900.000	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	13,9019	12,1592	9,9890	
CLASE B	EUR	15,0804	13,2897	10,9721	

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,50	-1,87	-1,37	1,00	3,43	4,43	mixta	0,03	0,06	Patrimonio
CLASE B		0,63		0,63	1,25		1,25	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	14,33	-4,16	-0,44	8,24	10,69	21,73			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,80	15-11-2024	-3,85	02-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,70	06-11-2024	2,51	12-09-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,03	12,53	15,75	12,37	10,68	17,06			
Ibex-35	12,99	13,29	13,88	13,47	11,13	13,78			
Letra Tesoro 1 año	0,20	0,21	0,22	0,16	0,19	0,29			
BENCHMARK TRIMESTRALES	10,99	11,53	14,10	8,47	8,95	10,85			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,56	11,56	11,68	12,04	12,86	13,85			

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

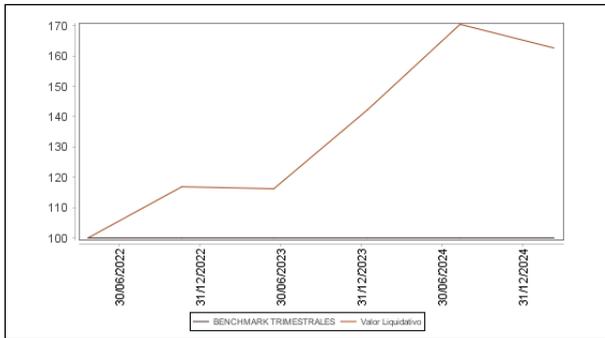
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,11	0,27	0,29	0,28	0,28	1,21	1,04		

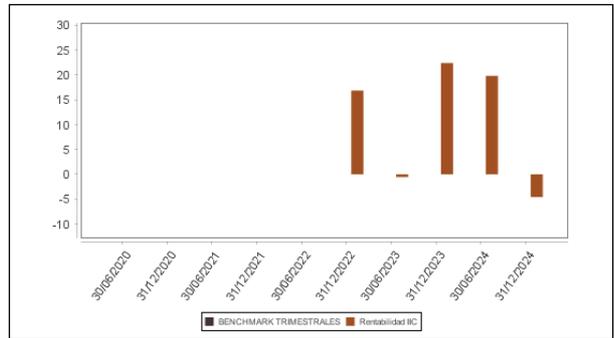
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,47	-4,31	-0,65	7,98	10,53	21,12			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,79	15-11-2024	-3,85	02-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,70	06-11-2024	2,51	12-09-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,02	12,52	15,75	12,37	10,68	17,07			
Ibex-35	12,99	13,29	13,88	13,47	11,13	13,78			
Letra Tesoro 1 año	0,20	0,21	0,22	0,16	0,19	0,29			
BENCHMARK TRIMESTRALES	10,99	11,53	14,10	8,47	8,95	10,85			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,60	11,60	11,70	12,05	12,95	14,06			

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

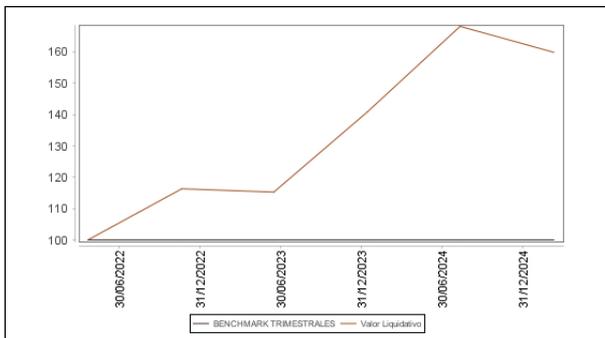
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,36	0,33	0,35	0,34	0,34	1,60	0,97		

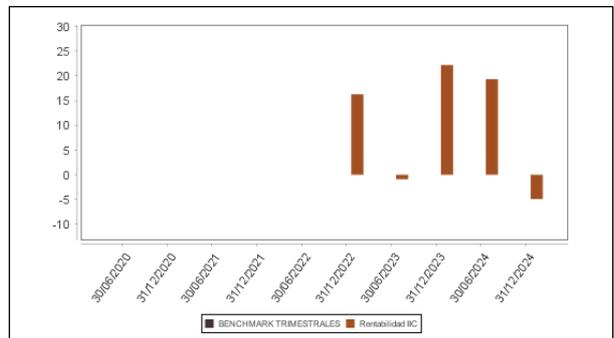
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.382	98,42	10.852	96,25
* Cartera interior	507	4,03	558	4,95
* Cartera exterior	11.866	94,32	10.294	91,30
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,07	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.155	9,18	373	3,31
(+/-) RESTO	-956	-7,60	50	0,44
TOTAL PATRIMONIO	12.581	100,00 %	11.275	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	11.275	7.997	7.997	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	15,62	16,87	32,35	15,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,78	17,21	9,86	-135,53
(+) Rendimientos de gestión	-4,72	19,63	12,20	-130,06
+ Intereses	0,14	0,11	0,26	59,68
+ Dividendos	0,71	1,88	2,46	-52,57
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,08	0,00	-0,09	100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,65	15,50	6,38	-153,69
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,12	2,05	3,06	-31,66
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,04	0,09	0,13	-36,24
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-2,42	-2,34	-91,30
- Comisión de gestión	-0,16	-2,13	-2,07	-90,61
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	26,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	15,53
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-26,52
- Otros gastos repercutidos	0,04	-0,24	-0,17	-122,62
(+) Ingresos	0,11	0,00	0,00	-50,11
+ 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	0,11	0,00	0,00	-50,11
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.581	11.275	12.581	

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

3. Inversiones financieras

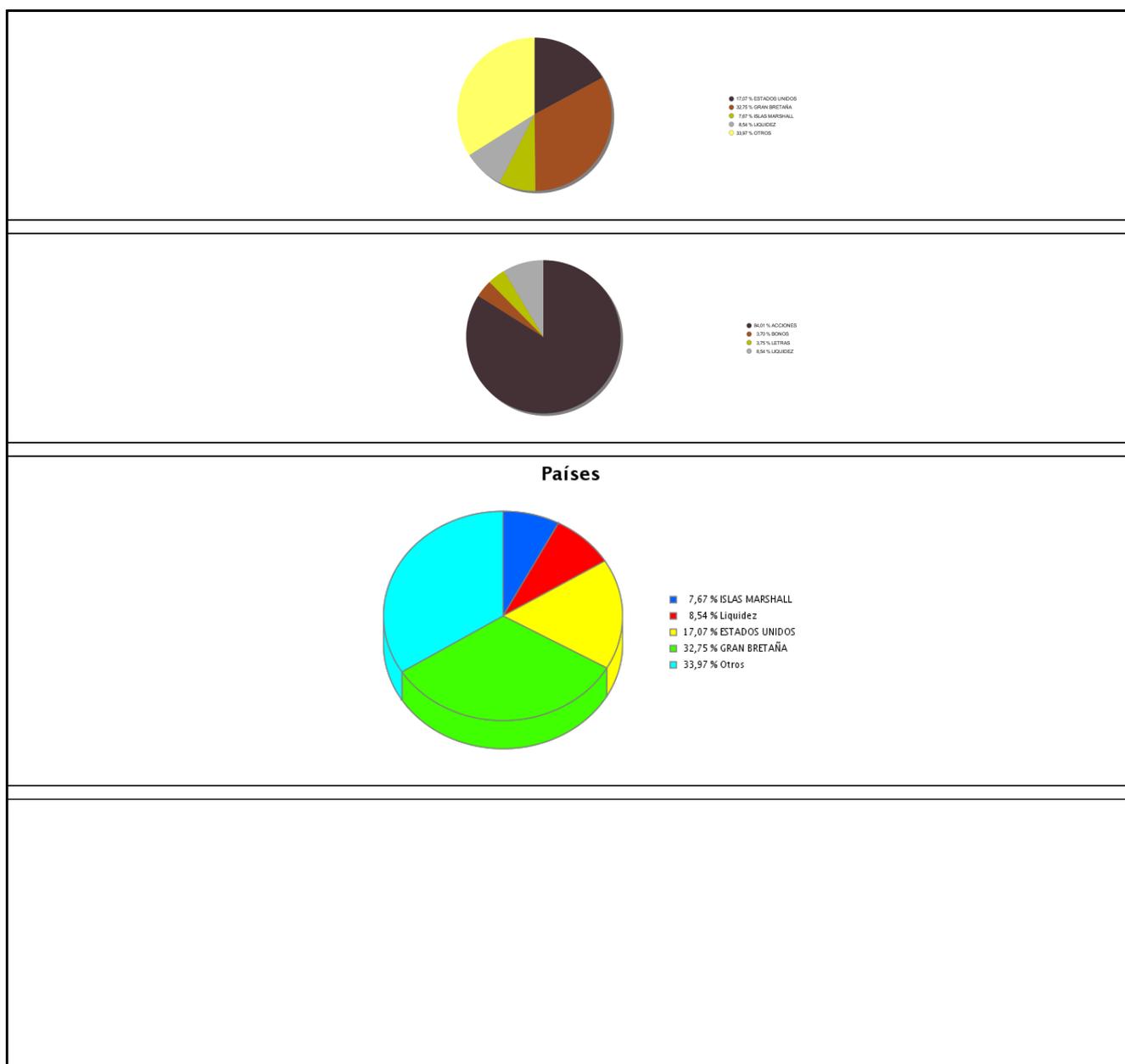
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	507	4,03	558	4,95
TOTAL RENTA FIJA	507	4,03	558	4,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	507	4,03	558	4,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	492	3,91	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	492	3,91	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	11.374	90,40	10.308	91,42
TOTAL RENTA VARIABLE	11.374	90,40	10.308	91,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.866	94,31	10.308	91,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.373	98,34	10.866	96,37

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

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

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





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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Los mercados, durante el segundo semestre de 2024, continuaron mostrando un comportamiento dispar con un segmento del mercado comportándose muy bien (tecnología y grandes compañías) y otro sector del mercado comportándose muy mal (pequeñas compañías e industrias no digitales o expuestas a nuevas tecnologías). Esta propensión hacia determinados sectores se ha visto ampliada con tendencias factoriales de momentum, haciendo que entraran muchos flujos en aquellos sectores que ya lo llevaban haciendo bien más de un año. Durante el mes de agosto esta situación se vio amplificada por la venta masiva de ciertos activos financieros provocada como consecuencia del carry trade en el yen japonés. Los índices de empresas de gran capitalización y tecnológicas siguieron desmarcándose de los índices de pequeña capitalización y de los mercados internacionales. En la actualidad el descuento entre empresas grandes y pequeñas no había sido tan grande en las dos últimas décadas, de la misma forma la diferencia entre mercados americanos e internacionales también llevaba décadas sin ser tan grande. Creemos que nos encontramos en un momento en el que la rotación factorial y los cambios de tendencia llevarán a los inversores a preocuparse por los fundamentales de nuevo. Este tipo de divergencias históricamente han sido el comienzo de cambios de tendencia de las posiciones de los grandes inversores y previsiblemente debería beneficiar a la estrategia del fondo centrada exclusivamente en los fundamentales de las empresas.

La situación geopolítica tanto en Ucrania como en Israel terminó 2024 igual que en 2023, sin cambios aparentes, pero la entrada en 2025 ha marcado lo que parece ser un alto al fuego inminente en las dos regiones tras la entrada de Trump en la presidencia estadounidense. El departamento del tesoro estadounidense está preparado para imponer sanciones económicas si los conflictos siguen cuando Trump llegue a la presidencia el 20 de enero, lo que pondrá mucha presión a países como Irán y Rusia, lo que marcaría un antes y un después en las negociaciones. Estamos aprovechando la diferencia entre fundamentales y sentimiento que se está mostrando en el sector de transporte marítimo de petróleo crudo para incrementar posiciones que se podrían ver beneficiadas de estos hechos.

En general, con en esta coyuntura, el fondo reforzó su posicionamiento en empresas de calidad y con altos retornos sobre el capital empleado cuyas cotizaciones habrían sufrido por su tamaño y arrastradas por el mal comportamiento de sus pares. Un ejemplo de ello es el incremento en la exposición a empresas como Watches of Switzerland o Georgia Capital.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. En base a la visión descrita en el apartado anterior se han mantenido niveles de inversión por encima del 90% durante buena parte del semestre por un lado y se han realizado ajustes con objeto de reducir algo más las posiciones en las compañías que hemos perdido un poco la confianza y aumentarla en valores con mayor potencial como la bolsa londinense que consideramos está más barata. Se redujo también la exposición a un par de navieras americanas a la espera de que el ciclo manufacturero mundial toque suelo y remonte y de que la situación política interna y en Estados Unidos se estabilice. Por último se redujo también la posición de dos compañías del sector autoconsumo en usa por verlas faltas de potencial, se sigue manteniendo la confianza en un radio relativamente pequeño de compañías.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de 16,35%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 26,59%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 57,32% hasta 12.581.322,49 euros frente a 7.997.097,58 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 367 pasando de 718 a 1085 partícipes. Desglosando por clases, la clase A ha pasado de 2.576.579,76? y 187 partícipes a 2.719.827,78 y 178 partícipes, mientras que la clase B ha pasado de 5.420.517? y 531 partícipes a 9.861.494? y 907 partícipes.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 16,35% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 14,4%. desglosado por clases la rentabilidad del 2024 para la clase A ha sido de 14,33% y para la clase B de 13,47%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. En el primer semestre se disminuyó la exposición al sector de transporte marítimo de petróleo refinado con ventas completas de posiciones como Scorpio Tankers. También se amplió posición en Georgia Capital para aprovecharse por las bajadas a finales del segundo semestre por cuestiones políticas. Durante el semestre también se amplió posición en empresas de calidad como Watches of Switzerland y en bancos con la cotización muy deprimida como Bank of Cyprus, El sector que más perjudicó a la rentabilidad del fondo fue el transporte marítimo de petróleo refinado, del cual se salió completamente en la segunda mitad del año. El sector que más aportó a la rentabilidad fue medios y entretenimiento, destacando Warner Bros Discovery con una rentabilidad del 34% en moneda local durante el segundo semestre. Se encamina el 2025 con una temporada de resultados que comenzará en febrero para las empresas del fondo en el que creemos que los fundamentales volverán a demostrar la calidad de las inversiones que comprenden la cartera.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque se puede invertir indirectamente a través de IIC's en derivados cotizados o en mercados organizados de derivados.

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 13,02%, frente a una volatilidad de 10,99% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,2%.

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

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 2.212,48 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 2.209,21 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Esperamos que la potencial corrección de las expectativas de crecimiento de las grandes compañías y, sobre todo, de las tecnológicas, provoque una reversión a la media que haga cambiar los flujos de inversión entre activos con mayor duración a activos de menor duración y flujos de caja mucho más cercanos en el tiempo. Ante esta situación, seguimos expuestos a empresas cíclicas con dinámicas no correlacionadas con el ciclo económico general, sino más bien con su propio ciclo de oferta y demanda, y empresas defensivas que protegen, o se benefician, de la inflación, así como desde el primer semestre de 2024 en empresas de calidad con altas tasas de crecimiento esperados a precios atractivos.

Creemos que la presentación de resultados del primer y segundo trimestre de 2025 provocará un cambio del sentimiento de los inversores y los fundamentales volverán a reflejarse en las cotizaciones.

También empezamos a ver oportunidades de inversión de activos que tradicionalmente se han considerado de alta calidad y crecimiento, pero que sus cotizaciones están sufriendo por el cambio de expectativas de los inversores. Creemos que

este tipo de empresas van a ofrecer un punto de entrada atractivo a lo largo de 2025. 0

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,450 2024-07-01	EUR	0	0,00	558	4,95
ES000012K20 - REPO BANCO ALCA 2,780 2025-01-02	EUR	507	4,03	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		507	4,03	558	4,95
TOTAL RENTA FIJA		507	4,03	558	4,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		507	4,03	558	4,95
XS2315945829 - Bonos VICTORIA PLC 3,750 2028-03-15	EUR	492	3,91	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		492	3,91	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		492	3,91	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		492	3,91	0	0,00
BMG4233B1090 - Acciones HAFNIA BW	NOK	0	0,00	469	4,16
BMG9456A1009 - Acciones GOLAR LNG LTD	USD	0	0,00	585	5,19
BMG9460G1015 - Acciones VALARIS PLC	USD	696	5,53	0	0,00
NZNZME0001S0 - Acciones NZME	NZD	359	2,85	327	2,90
PTSEM0AM0004 - Acciones SEMAPA	EUR	482	3,83	364	3,23
MHY235081079 - Acciones EURODRY LTD	USD	389	3,10	493	4,37
MHY410531021 - Acciones INTERNATIONAL SEAWAYS INC	USD	427	3,39	160	1,42
MHY622674098 - Acciones NAVIOS	USD	585	4,65	667	5,92
MHY641771016 - Acciones OKEANIS ECO TANKERS CORP	NOK	612	4,87	931	8,26
IE00BD5B1Y92 - Acciones BANK OF CYPRUS	GBP	626	4,98	435	3,86
GB00BF4HYV08 - Acciones GEORGIA CAPITAL PLC	GBP	1.321	10,50	865	7,67
GB00BJDQQ870 - Acciones THE WOS GROUP PLC	GBP	831	6,60	452	4,01
GB00BNYDGZ21 - Acciones TORTILLA GROUP	GBP	487	3,87	0	0,00
GB00BYZN9041 - Acciones FUTURE PLC	GBP	587	4,67	735	6,52
GB00BZ3CNK81 - Acciones TORM PLC-A	USD	0	0,00	463	4,11
GB00BOCV5V57 - Acciones SERICA ENERGY PLC	GBP	0	0,00	142	1,26
GB00B11FD453 - Acciones THE MISSION	GBP	215	1,71	179	1,59
AU0000004772 - Acciones ADRIATIC METALS PLC-CDI	AUD	493	3,92	511	4,54
NO0010564701 - Acciones PANORO ENERGY ASA	NOK	368	2,93	476	4,22
MU0456S00006 - Acciones ALPHAMIN RESOURCES CORPORATION	CAD	0	0,00	237	2,10
US2350501019 - Acciones DALLAS NEWS CORPORATION	USD	491	3,91	0	0,00
LU2356314745 - Acciones INOVEM	EUR	585	4,65	240	2,13
US2383371091 - Acciones DAVE AND BUSTERS	USD	414	3,29	405	3,59
US68277K2078 - Acciones ONFOLIO	USD	26	0,21	22	0,19
US92556H2067 - Acciones VIACOMCBS	USD	358	2,85	344	3,05
US9344231041 - Acciones WARNER BROS DISCOVERY INC	USD	1.020	8,11	804	7,13
TOTAL RV COTIZADA		11.374	90,40	10.308	91,42
TOTAL RENTA VARIABLE		11.374	90,40	10.308	91,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.866	94,31	10.308	91,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.373	98,34	10.866	96,37

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

Parte Cuantitativa:

En base a esta política, el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2024 ha ascendido a 2.981.455,96 euros, desglosadas en remuneración fija, correspondiente a 51 empleados que ascendió a 2.652.289,96

euros y remuneración variable relativa a 32 empleados por importe de 329.166,00 euros.

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

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

Parte Cualitativa:

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

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

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

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

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

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

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

No aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST / A&A INTERNATIONAL INVESTMENT

Fecha de registro: 24/06/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0-100% de la exposición total en renta variable y/orenta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating (se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia). ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico.) Podrá haber concentración geográfica y sectorial. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total. La inversión en activos de

baja calidad crediticia y/o baja capitalización bursátil puede influir negativamente en la liquidez del compartimento.

Para los activos de renta variable utilizará dos estilos de inversión: por un lado principios de inversión en valor, y por otro operando más a corto plazo usando estrategias de ?momentum? y análisis chartista para aprovechar tendencias.

Se podrá invertir de 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	1,88	2,84	4,56	4,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,66	1,99	1,83	-2,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	305.237,85	229.984,08
Nº de Partícipes	269	167
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.851	12,6175
2023	2.367	8,1739
2022	2.447	9,2145
2021		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,68	1,35	2,03	1,35	1,81	3,16	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	54,36	12,19	8,34	32,58	-4,21	-11,29			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,81	26-11-2024	-5,66	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	5,31	17-12-2024	7,72	12-04-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	27,22	18,07	23,63	40,39	21,34	44,67			
Ibex-35	12,99	13,29	13,88	13,47	11,13	13,78			
Letra Tesoro 1 año	0,20	0,21	0,22	0,16	0,19	0,29			
BENCHMARK CINVEST A&A INTERNACIONAL	10,99	11,53	14,10	8,47	8,95	10,85			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	22,24	22,24	23,34	24,93	26,04	27,60			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,52	0,49	0,36	0,23	0,38	1,54	0,85		

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

--

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

--

B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.799	72,53	2.005	83,86
* Cartera interior	529	13,71	190	7,95
* Cartera exterior	2.270	58,82	1.815	75,91
* 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)	691	17,91	473	19,78
(+/-) RESTO	369	9,56	-87	-3,64
TOTAL PATRIMONIO	3.859	100,00 %	2.391	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)	2.387	2.367	2.367	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	26,12	-23,47	10,92	-255,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	20,11	24,38	43,78	15,51
(+) Rendimientos de gestión	22,62	25,64	47,76	23,60
+ Intereses	0,23	0,12	0,36	175,12
+ Dividendos	1,43	1,12	2,61	78,80
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,84	7,99	4,51	-132,21
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	23,08	17,12	41,19	88,71
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,38	-0,73	-1,05	-28,07
± Otros resultados	0,10	0,02	0,14	637,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,40	-1,42	-3,98	180,49
- Comisión de gestión	-2,03	-0,96	-3,16	195,82
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	41,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,06	-0,10	-319,64
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-57,61
- Otros gastos repercutidos	-0,30	-0,36	-0,65	19,21
(+) Ingresos	-0,11	0,16	0,00	12,98
+ 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	-0,11	0,16	0,00	12,98
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.851	2.387	3.851	

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

3. Inversiones financieras

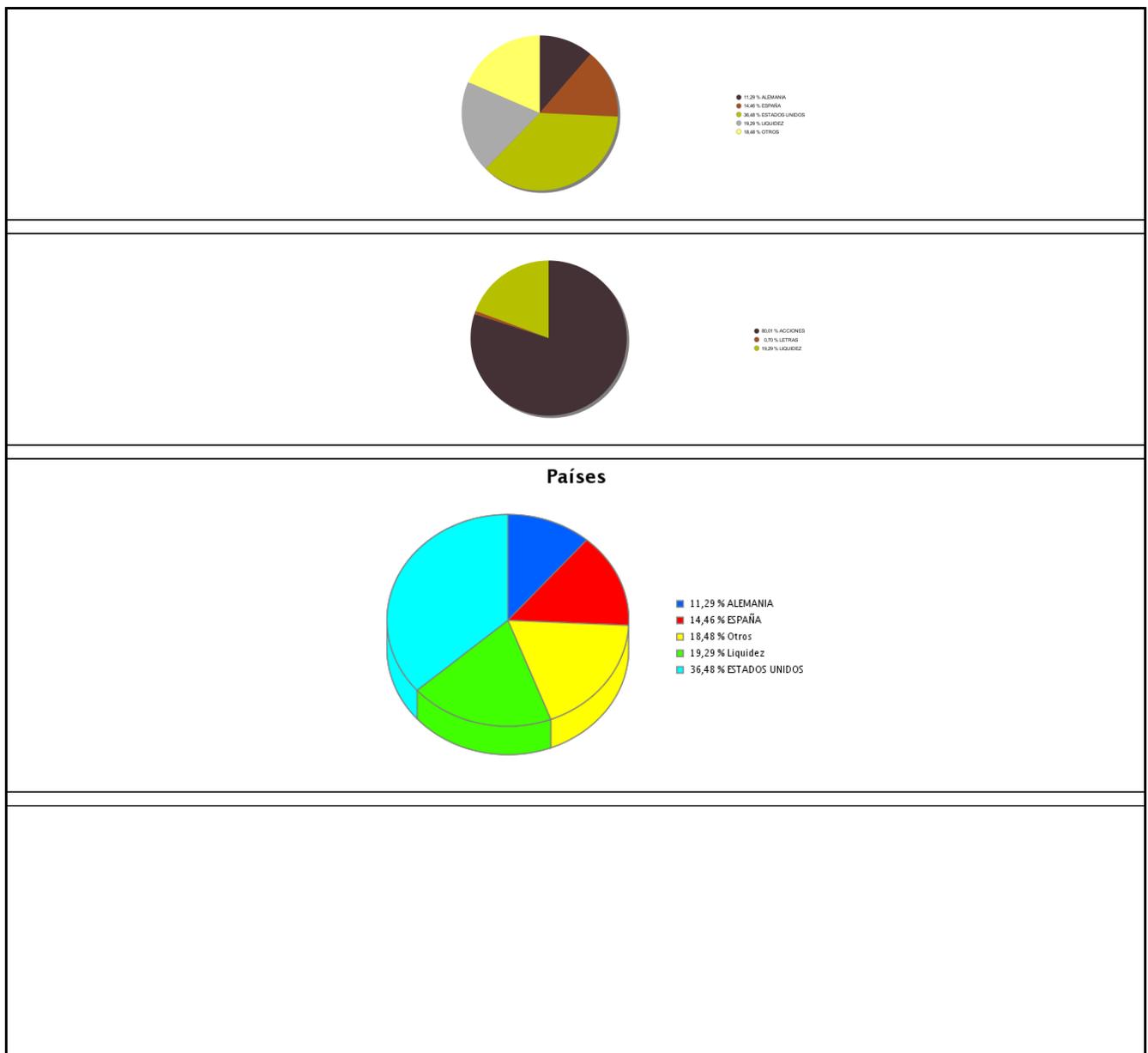
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

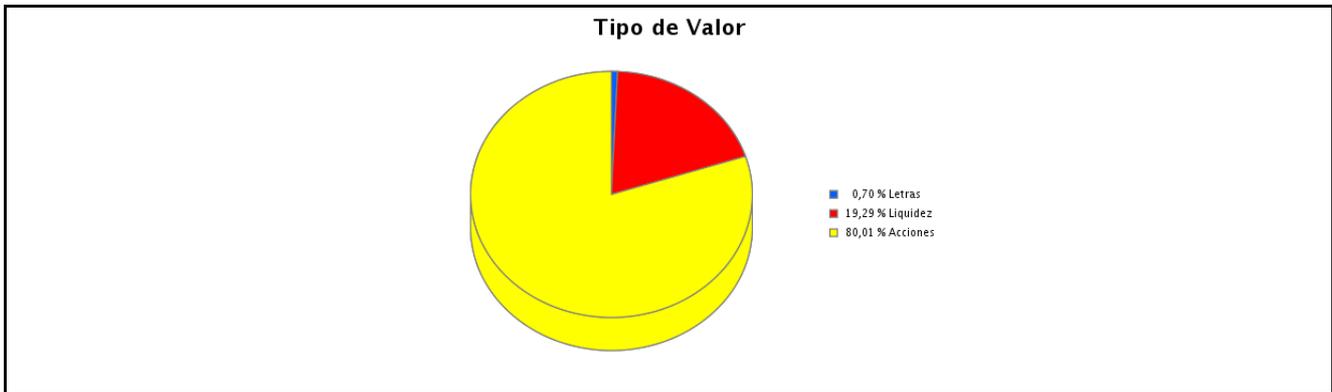
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	25	0,65	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	25	0,65	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	493	12,80	190	7,94
TOTAL RENTA VARIABLE	493	12,80	190	7,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	518	13,45	190	7,94
TOTAL RV COTIZADA	2.373	61,63	1.606	67,25
TOTAL RENTA VARIABLE	2.373	61,63	1.606	67,25
TOTAL IIC	0	0,00	213	8,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.373	61,63	1.819	76,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.892	75,08	2.009	84,13

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
MONDELEZ INTERNATIONAL INC A (MDLZ US)	Compra Opcion MONDELEZ INTERNATIONAL INC A (MDLZ U	2.272	Inversión
MONDELEZ INTERNATIONAL INC A (MDLZ US)	Compra Opcion MONDELEZ INTERNATIONAL INC A (MDLZ U	49	Inversión
ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS A (ZM US)	Compra Opcion ZOOM VIDEO COMMUNICATIO NS A (ZM US)	919	Cobertura
Total subyacente renta variable		3240	
TOTAL DERECHOS		3240	
FUTURO MINI-FUTURES ON VSTOXX 22ENE25	Emisión Opcion FUTURO MINI-FUTURES ON VSTOXX 22ENE	320	Cobertura
IBEX 35 INDICE	Compra Futuro IBEX 35 INDICE 10	1.706	Cobertura
S&P 500	Compra Futuro S&P 500 50	1.148	Cobertura
VIX INDEX - CBOE VOLATILITY INDEX	Emisión Opcion VIX INDEX - CBOE VOLATILITY INDEX 1	359	Cobertura
VIX INDEX - CBOE VOLATILITY INDEX	Emisión Opcion VIX INDEX - CBOE VOLATILITY INDEX 1	77	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		3610	
TOTAL OBLIGACIONES		3610	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 125.079,62 euros, suponiendo un 3,95% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 53,27 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. La actual situación de los mercados financieros se encuentra en fase de política monetaria expansiva, por parte de la FED como del BCE, actualmente en varias bajadas de tipos de interés realizadas desde la 2ª mitad del 2024 y que esperamos continuidad en 2025. Sin embargo, consideramos que el sentimiento del mercado cambió considerablemente en cuanto a la velocidad de bajadas de tipos interpretándose una desaceleración en dicho movimiento (especialmente en EEUU) a menores bajadas de tipos que en Europa, tanto en nº de veces como en puntos básicos (pb.) Sin embargo, debemos ser conscientes que a pesar de existir numerosos factores para este 2025 que pudieran reforzar esta ralentización en las bajadas de tipos, como posibles aplicaciones de políticas arancelarias desde EEUU que entorpecieran la bajada de inflación, también debemos considerar que negociaciones en las actuales tensión geopolíticas de Ucrania e Israel de cara a pararlas, supondría una relajación de tensiones inflacionistas, que pudiera reactivar el ritmo de bajada de tipos mayor que el actualmente descontado. Por otro lado, consideramos que el mercado cotiza a un PER elevado, especialmente en valores de alta ponderación de los índices americanos, por lo que debemos tener en cuenta posibles movimientos correctivos en los índices los primeros meses del 2025.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Por dicha razón, optamos a tener una visión más conservadora en los mercados de renta variable, priorizando a incorporar en cartera empresas maduras y consolidadas, priorizando aquellas con buena política de dividendos y beneficios consolidados en sus negocios. Razón por la cual, estuvimos incorporando compañías como Kraft Heinz, Orange, Jhonson & Jhonson, Ence, entre otras que nos permiten tener unos riesgos de mercado mas diversificados tanto por zonas geográficas (Europa y EEUU) como por sectores.

La evolución del Fondo en este 2º semestre del año fue muy positivo, con una revalorización en el precio de sus participaciones muy superior a la media del mercado, logrando cerrar un año con una rentabilidad del 54% en 2024. Y evolución de mercados en 2025 consideramos que seguirá siendo muy beneficiosa para la estrategia desarrollada en el fondo.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 54,36%, 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 62,72% hasta 3.851.327,45 euros frente a 2.366.842,94 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 73 pasando de 196 a 269 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 54,36% frente a una rentabilidad de -11,29% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,52% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,54% 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 54,36% 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. Desde el punto de vista de las inversiones realizadas durante el 2º semestre del 2024, desde el Fondo se optó por una diversificación de sectores, predominando empresas consolidadas en diferentes sectores tanto de EEUU como Europa, priorizando en aquellas con una buena política de reparto de dividendos como puede ser Kraft Heinz, Orange, Nike e Intel buscando una estrategia algo más defensiva ante posibles cambios en la tendencia alcista de los Índices bursátiles que pudieran entrar en cierto nivel de consolidación, evitando en gran medida empresas con una valoración por PER alta. Por otro lado, también se usaron derivados financieros con el fin de suavizar la volatilidad del mercado, ante correcciones que fueron sucediendo en los índices, logrando con esto obtener una rentabilidad adicional en los índices.

El impacto de la operativa y estrategia planteada durante el 2º semestre del 2024, supuso no solo crear una estrategia defensiva ante un movimiento lateral de las Bolsas, sino una revalorización por encima de la media, logrando beneficios por encima de la media tanto en el 3º como 4º trimestre del año. Manteniendo cierta liquidez en el fondo a la espera de incorporar nuevas compañías a la cartera en momentos de alto potencial, mientras a través de REPOS dicha liquidez quedaba rentabilizada.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 27,22%, 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 656,13 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 653,85 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Desde el punto de vista de nuestras perspectivas de mercado, consideramos que los primeros meses del 2025 serán caracterizados por un entorno de mayor volatilidad en las Bolsas y ajustes en las valoraciones de aquellas empresas con PERs más altos que la media de su sector, lo que pueden provocar a corto plazo, ciertas correcciones en los principales índices tanto europeos como americanos.

Desde el punto de vista de la política de inversión del Fondo, este escenario planteado para 2025 lo consideramos muy positivo tanto en abrirse varias ventanas de oportunidad en incorporar a la cartera, grandes compañías, sólidas en su sector y a buen precio con reparto de dividendos consolidado. Así como momentos correctivos que pudieran llegar en los índices, así como en la rentabilidad de los Bonos en mercados de Renta Fija, que nos permitan obtener rentabilidades extra, aprovechando estructuras de derivados financieros.

Con todo ello, nuestra visión para los primeros meses del 2025 es positiva en cuando a mantener la buena evolución en el precio de la participación del fondo.

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	25	0,65	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		25	0,65	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		25	0,65	0	0,00
ES0130625512 - Acciones ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR	162	4,22	0	0,00
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	161	4,18	190	7,94
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	170	4,41	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		493	12,80	190	7,94
TOTAL RENTA VARIABLE		493	12,80	190	7,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		518	13,45	190	7,94
PTEDP0AM0009 - Acciones EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	124	3,21	0	0,00
NL00150001Q9 - Acciones STELLANTIS NV	EUR	141	3,66	0	0,00
PTNBA0AM0006 - Acciones NOVABASE	EUR	34	0,88	0	0,00
FR0000120628 - Acciones AXA GROUP	EUR	0	0,00	77	3,21
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	100	2,60	102	4,28
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	151	3,93	96	4,00
NL0010545661 - Acciones CNH INDUSTRIAL NV	USD	0	0,00	95	3,96
PTZON0AM0006 - Acciones NOS	EUR	133	3,46	0	0,00
DE000BAS111 - Acciones BASF	EUR	119	3,09	0	0,00
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	92	2,39	126	5,26
DE000ZAL1111 - Acciones ZALANDO SE	EUR	0	0,00	56	2,33
FR0000045072 - Acciones CREDIT AGRICOLE	EUR	77	2,01	74	3,11
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE	EUR	0	0,00	75	3,12
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	0	0,00	76	3,19
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM ORANGE	EUR	153	3,97	0	0,00
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	101	2,63	95	3,99
DE0008232125 - Acciones DEUTSCHE LUFTHANSA AG	EUR	93	2,41	86	3,59
US0970231058 - Acciones BOEING CO	USD	123	3,19	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US1104481072 - Acciones BAT	USD	0	0,00	102	4,27
US3453708600 - Acciones FORD MOTOR COMPANY	USD	129	3,36	0	0,00
US45791E2063 - Acciones INSPIRATO	USD	42	1,08	0	0,00
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	125	3,25	115	4,83
US5007541064 - Acciones KRAFT FOODS GROUP INC	USD	122	3,17	0	0,00
US60770K1079 - Acciones MODERNA INC	USD	95	2,46	0	0,00
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	176	4,57	143	5,99
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS	USD	0	0,00	93	3,90
US9314271084 - Acciones WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	USD	140	3,64	94	3,93
US9344231041 - Acciones WARNER BROS DISCOVERY INC	USD	0	0,00	56	2,35
US98421M1062 - Acciones XEROX CORP	USD	104	2,69	46	1,93
TOTAL RV COTIZADA		2.373	61,63	1.606	67,25
TOTAL RENTA VARIABLE		2.373	61,63	1.606	67,25
FR0011036268 - Acciones LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	0	0,00	213	8,94
TOTAL IIC		0	0,00	213	8,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.373	61,63	1.819	76,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.892	75,08	2.009	84,13

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

Parte Cuantitativa:

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

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

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

Parte Cualitativa:

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

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

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

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

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

Revisiones anuales: Anualmente, la Dirección de Recursos Humanos elabora una propuesta con las directrices y el

sistema para aplicar la revisión de la retribución fija de la plantilla, excepto la de la Alta Dirección. Esta propuesta se eleva al Órgano de Administración para su aprobación, En la revisión de la retribución fija de cada empleado aplican, en su caso, indicadores de productividad del negocio, el resultado de su evaluación del desempeño, la equidad interna, etc.

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

No aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST/ AHORRIA

Fecha de registro: 20/01/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá el 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del Grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 0-100% en renta variable o en activos de renta fija pública y/o privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición al riesgo divisa será del 0-70% de la exposición total. No existe un índice de referencia dado que se realiza una gestión activa y flexible. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación de emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación), duración media de la cartera de renta fija, nivel de capitalización o sectores económicos. No existirá predeterminación respecto a la calidad crediticia de la renta fija (pudiendo invertir en emisiones o emisores de cualquier rating, por lo que se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia) ni respecto a la duración media de la cartera de renta fija. De forma directa sólo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados (no se hacen OTC), aunque indirectamente (a través de IIC), se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el 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 del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,40	0,34	0,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,73	4,20	2,45	2,19

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	153.179,12	164.727,74
Nº de Partícipes	23	24
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.642	10,7216
2023	1.870	10,2313
2022		
2021		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,35	0,10	0,45	0,70	0,24	0,94	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,79	-0,84	2,93	-0,06	2,73				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,63	31-10-2024	-0,63	31-10-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,43	14-11-2024	0,55	26-01-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,30	3,46	2,82	3,84	2,95				
Ibex-35	12,99	13,29	13,88	13,47	11,13				
Letra Tesoro 1 año	0,20	0,21	0,22	0,16	0,19				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,66	1,66	1,64	1,79	1,73				

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,88	0,19	0,23	0,23	0,22	0,97			

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

--

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

--

B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.454	88,55	1.427	82,49

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	631	38,43	620	35,84
* Cartera exterior	822	50,06	807	46,65
* 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)	189	11,51	303	17,51
(+/-) RESTO	0	0,00	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	1.642	100,00 %	1.730	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.730	1.870	1.870	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,39	-10,43	-17,95	-34,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,09	2,69	4,79	-28,87
(+) Rendimientos de gestión	2,62	3,31	5,95	-27,33
+ Intereses	0,76	1,03	1,80	-31,94
+ Dividendos	0,49	0,81	1,31	-44,94
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,67	0,71	1,38	-13,98
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,70	0,76	1,46	-14,77
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,62	-1,16	-20,92
- Comisión de gestión	-0,46	-0,48	-0,94	-13,21
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	-7,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,06	-0,09	-63,19
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-63,95
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,06	-50,95
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-88,99
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-88,99
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.642	1.730	1.642	

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

3. Inversiones financieras

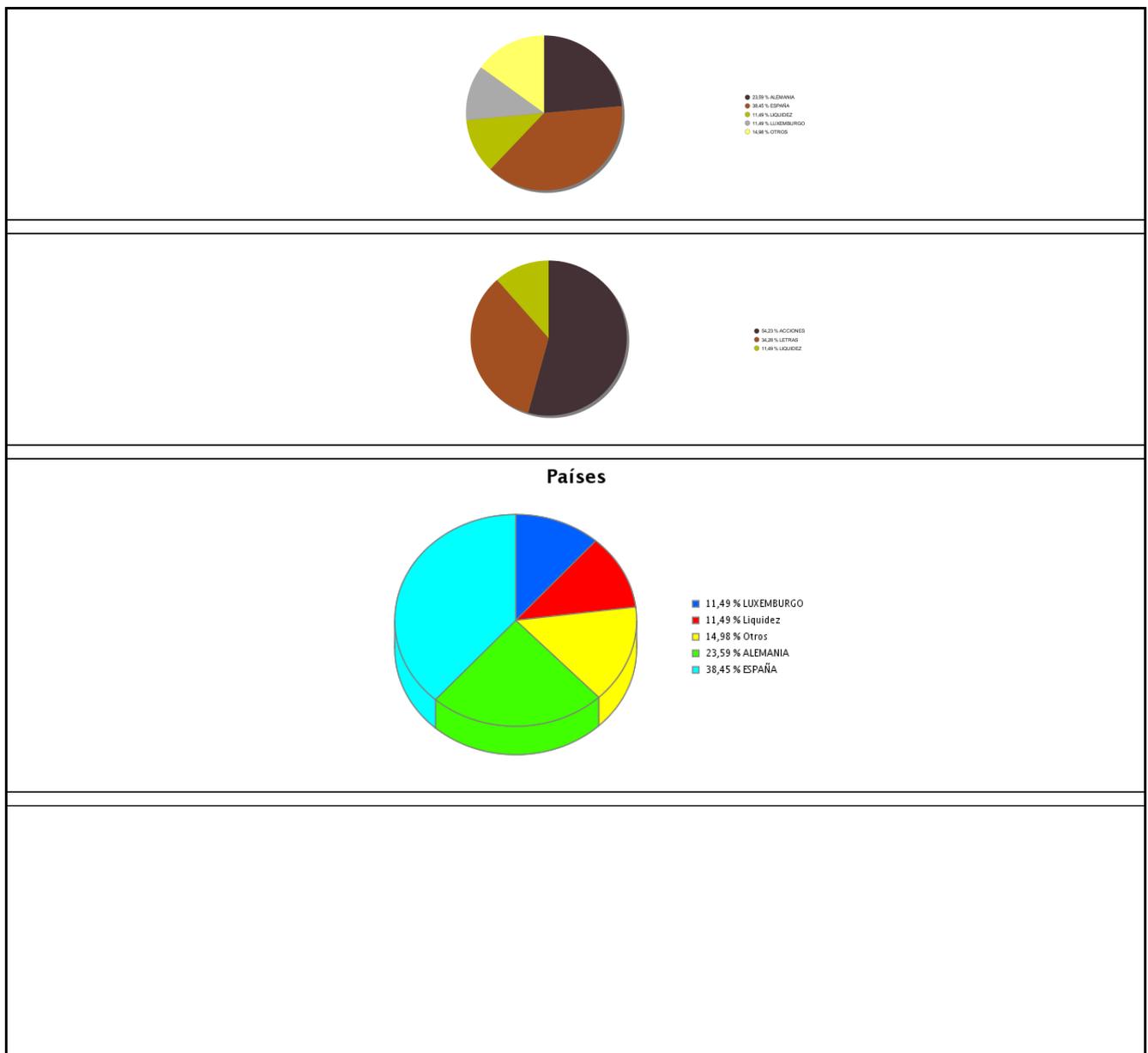
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

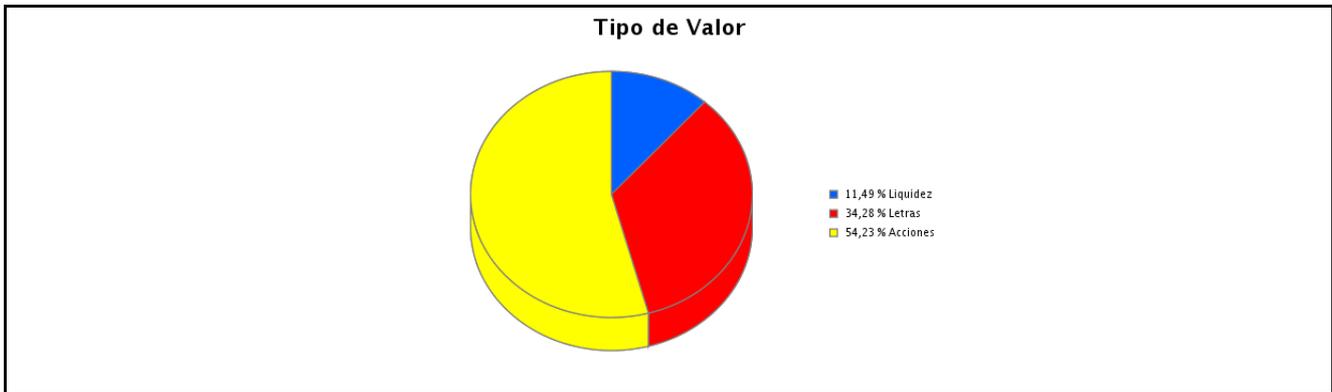
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	563	34,28	559	32,32
TOTAL RENTA FIJA	563	34,28	559	32,32
TOTAL RV COTIZADA	68	4,17	61	3,50
TOTAL RENTA VARIABLE	68	4,17	61	3,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	631	38,44	620	35,82
TOTAL RV COTIZADA	317	19,31	314	18,15
TOTAL RENTA VARIABLE	317	19,31	314	18,15
TOTAL IIC	505	30,74	493	28,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	822	50,06	807	46,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.453	88,50	1.427	82,47

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

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

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





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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 400.159,79 euros que supone el 24,37% sobre el patrimonio de la IIC.
a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 513.656,41 euros que supone el 31,28% 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. Otro semestre más el compartimento ha mostrado una política de gestión bastante pasiva ya que no ha realizado operaciones de compraventa, vemos que se confía en mantener la cartera ya elaborada en semestres pasados y de la que se espera vaya a tener un buen comportamiento en el futuro a medio plazo. Entre las decisiones de inversión se ha realizado diariamente el Repo Bono que se sigue remunerando en niveles

superiores al 3% y se ha optado por mantener el equilibrio entre las posiciones de renta fija y de renta variable.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 4,79%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 3,57%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 12,17% hasta 1.642.326,51 euros frente a 1.869.968,76 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 1 pasando de 24 a 23 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 4,79% frente a una rentabilidad de 0% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,86% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,95% 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 4,79% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 14,4%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Como se ha comentado en el apartado anterior no se han realizado operaciones de compra en el periodo. Por ello, no se han realizado operaciones de inversión ni de desinversión. En este sentido el impacto en las decisiones de inversión en la rentabilidad se puede reflejar viendo la cartera establecida anteriormente. De entre las posiciones que más impacto han tenido podemos destacar la eléctrica Iberdrola, que es la que más plusvalía latente tiene en la actualidad, también podemos destacar Deutsche Boerse AG dónde tenemos una plusvalía similar. Se puede destacar posiciones como Danone, BNP Paribas y el ETF de la Eurozona de bonos corporativos.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 3,3%, 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 250,27 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 226,85 euros.

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

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

Francia seguirá siendo un foco de atención e inestabilidad en la zona euro. Un déficit por encima del 5,50% y una deuda

sobre el PIB del 110%, será una tarea difícil de solucionar para un gobierno de izquierdas que ha ganado contra todo pronóstico a una derecha radical en auge. Las primas periféricas podrían volver a sentir el foco de volatilidad que vieron en episodios pasados similares.

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

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

Así pues, el entorno para el primer semestre de 2025 sigue siendo complejo. Las exigentes valoraciones, el posible final de los recortes de tipos de la Reserva Federal y unas políticas extremas con Trump, pueden acabar propiciando una reacción violenta adversa en la economía. Es de esperar que la volatilidad aumente tanto en renta variable como en renta fija por lo que el escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia de cara al primer semestre del año.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,450 2024-07-01	EUR	0	0,00	559	32,32
ES000012K20 - REPO BANCO ALCA 2,780 2025-01-02	EUR	563	34,28	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		563	34,28	559	32,32
TOTAL RENTA FIJA		563	34,28	559	32,32
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	68	4,17	61	3,50
TOTAL RV COTIZADA		68	4,17	61	3,50
TOTAL RENTA VARIABLE		68	4,17	61	3,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		631	38,44	620	35,82
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	27	1,62	31	1,80
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	33	1,98	29	1,65
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	118	7,21	119	6,88
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	34	2,10	32	1,88
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	56	3,39	48	2,76
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	16	0,96	17	0,99
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	34	2,06	38	2,19
TOTAL RV COTIZADA		317	19,31	314	18,15
TOTAL RENTA VARIABLE		317	19,31	314	18,15
LU0290355717 - Acciones XTRACKERS	EUR	189	11,49	182	10,52
LU1931975152 - Acciones AMUNDI	EUR	316	19,25	311	17,98
TOTAL IIC		505	30,74	493	28,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		822	50,06	807	46,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.453	88,50	1.427	82,47

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

Parte Cuantitativa:

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

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

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

Parte Cualitativa:

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

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

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

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

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

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

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

No aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST / BEAUTY INDUSTRY

Fecha de registro: 27/01/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá el 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del Grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 0-100% en renta variable o en activos de renta fija pública y/o privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición al riesgo divisa será del 0-70% de la exposición total. No existe un índice de referencia dado que se realiza una gestión activa y flexible. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación de emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación), duración media de la cartera de renta fija, nivel de capitalización o sectores económicos. No existirá predeterminación respecto a la calidad crediticia de la renta fija (pudiendo invertir en emisiones o emisores de cualquier rating, por lo que se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia) ni respecto a la duración media de la cartera de renta fija. De forma directa sólo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados (no se hacen OTC), aunque indirectamente (a través de IIC), se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el 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 del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,03	0,00	0,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,89	1,89	1,89	3,13

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	178.919,77	192.009,48
Nº de Partícipes	21	25
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.020	11,2909
2023	1.173	10,0091
2022		
2021		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,68	0,16	0,84	1,35	0,92	2,27	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,81	3,54	-1,41	1,68	8,67				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,70	31-10-2024	-2,67	02-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,76	06-11-2024	1,99	02-02-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,00	10,96	13,02	9,39	10,37				
Ibex-35	12,99	13,29	13,88	13,47	11,13				
Letra Tesoro 1 año	0,20	0,21	0,22	0,16	0,19				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,09	5,09	4,81	4,79	4,71				

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,53	0,35	0,38	0,39	0,40	1,96			

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

--

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

--

B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.977	97,87	2.040	96,05

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	201	9,95	286	13,47
* Cartera exterior	1.775	87,87	1.754	82,58
* 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)	62	3,07	99	4,66
(+/-) RESTO	-18	-0,89	-16	-0,75
TOTAL PATRIMONIO	2.020	100,00 %	2.124	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)	2.124	1.173	1.173	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,94	46,39	35,30	-117,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,77	8,99	10,22	-76,83
(+) Rendimientos de gestión	2,73	10,77	12,89	-70,25
+ Intereses	0,22	0,12	0,35	123,17
+ Dividendos	0,33	0,89	1,18	-56,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,12	10,06	11,57	-75,31
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,06	-0,30	-0,21	-124,12
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,96	-1,78	-2,67	-37,12
- Comisión de gestión	-0,84	-1,48	-2,27	-33,63
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	18,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,08	-0,10	-63,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-63,95
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,18	-0,23	-61,18
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-84,89
+ 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	-84,89
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.020	2.124	2.020	

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

3. Inversiones financieras

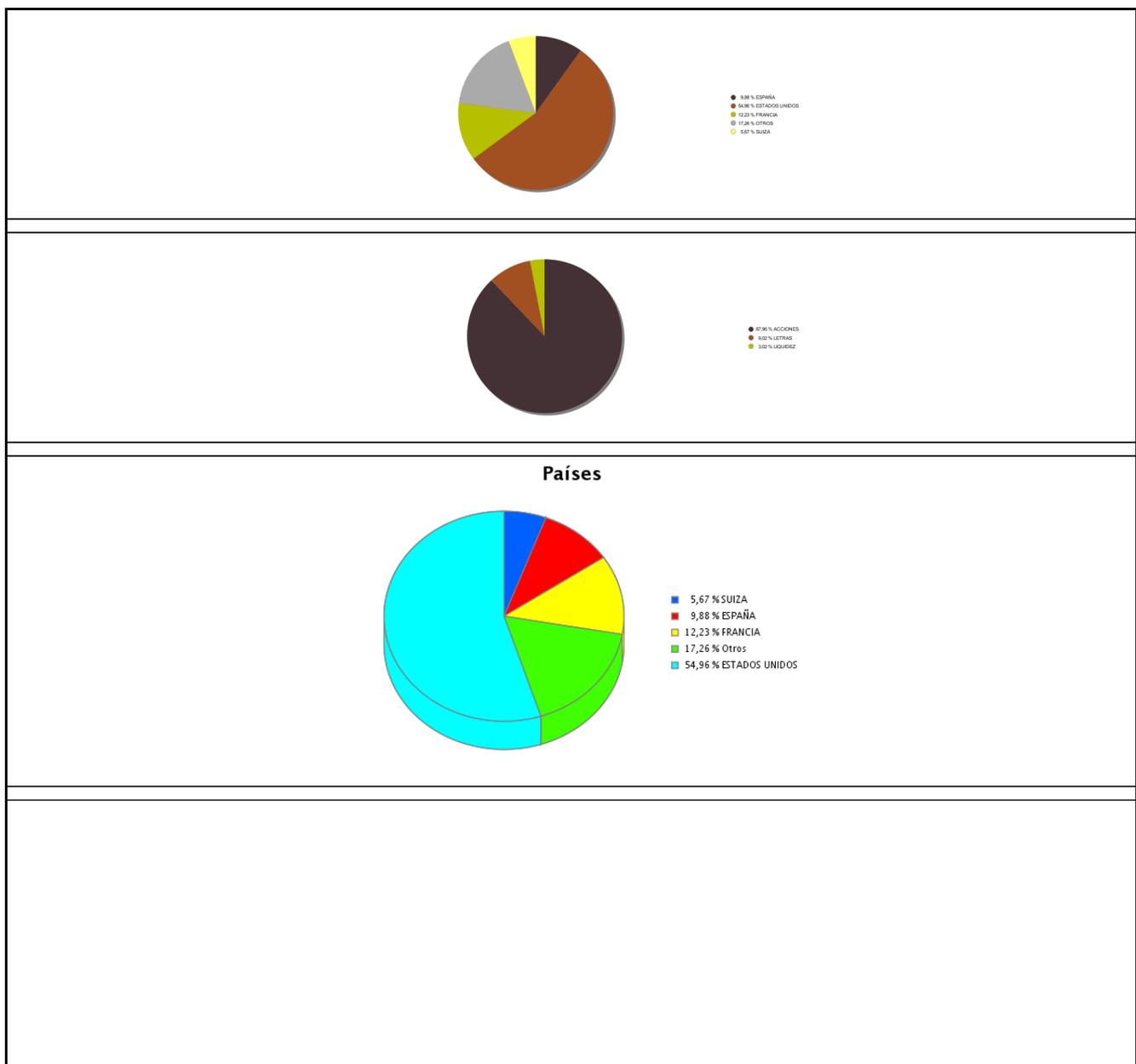
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

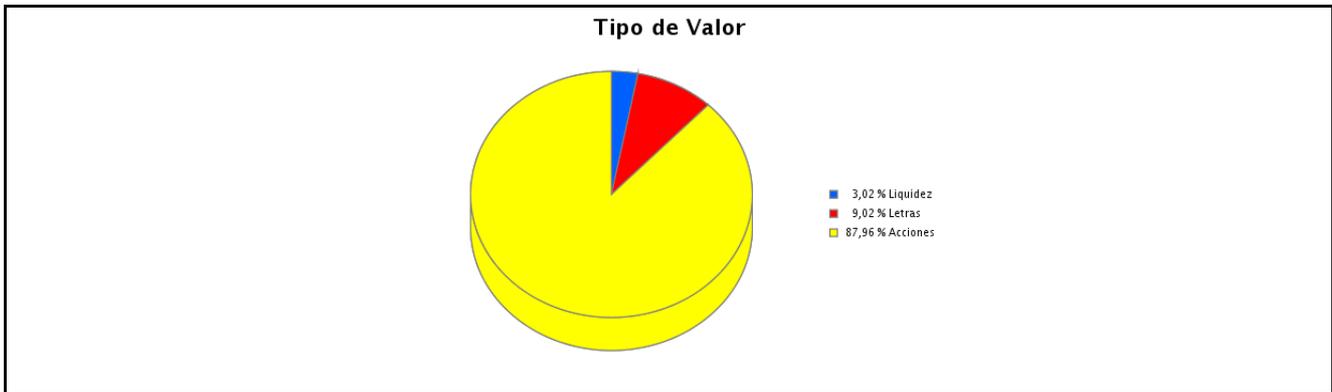
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	184	9,10	270	12,72
TOTAL RENTA FIJA	184	9,10	270	12,72
TOTAL RV COTIZADA	18	0,87	16	0,75
TOTAL RENTA VARIABLE	18	0,87	16	0,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	201	9,97	286	13,47
TOTAL RV COTIZADA	1.775	87,88	1.754	82,61
TOTAL RENTA VARIABLE	1.775	87,88	1.754	82,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.775	87,88	1.754	82,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.977	97,84	2.040	96,08

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

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

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





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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 565.747,90 euros que supone el 28,01% sobre el patrimonio de la IIC.
a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 565.747,90 euros que supone el 28,01% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo de este semestre no se han adoptado decisiones de inversión. Se ha optado por mantener la cartera que se tenía estructurada en el semestre anterior y que en base a nuestro criterio está funcionando. De momento no hemos visto la necesidad de realizar movimientos ya que se va a cerrar el año

2024 y el semestre en positivo. La rentabilidad del fondo en el año se sitúa por encima del 12% y mientras no veamos oportunidades claras de compra teniendo en cuenta que nuestro sector es un sector muy reducido, nos está resultando complicado encontrar oportunidades del precio y en múltiplos adecuados para plantearnos entrar.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 12,81%, 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 72,27% hasta 2.020.165,10 euros frente a 1.172.707,76 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 3 pasando de 24 a 21 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 12,81% frente a una rentabilidad de 0% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 1,53% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,96% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 12,81% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 14,4%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Como se ha comentado en el apartado anterior no se han realizado inversiones ni desinversiones en el periodo. Insistimos en que nos resulta difícil encontrar oportunidades de compra toda vez que nuestro sector es muy reducido y en el mundo de la cosmética, perfumería etc. no es un espectro tan amplio de compañías como si sucede en otros sectores. No obstante, considerando estos artículos medianamente ligados con el sector lujo vemos como se ha cerrado el año con una muy buena temporada de compras navideñas y nos mantenemos positivos en el sector. Según comentado anteriormente al no haber habido cambio nos remitimos al histórico de la cartera para poder valorar el impacto de las decisiones de inversión en la rentabilidad de la IIC. De las 7 manifiestas en cartera seguimos con importantes rentabilidades en Meta, Amazon y Google y en la tecnológica SAP. Por lo demás, compañías como Abercrombie & Fitch está ayudando al portfolio a seguir subiendo, Hermés como se ha comentado del sector lujo ha flaqueado un poco pero con buen comportamiento desde inicio y buenas perspectivas de plusvalía a comienzos del 2025. Ralph Lauren se ha comportado de manera óptima ASÍ COMO abb Limited.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados o no en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

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 11%, frente a una volatilidad de 0,2% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 380,40 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 384,53 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. El escenario de 'soft landing' parece

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

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

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

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

Así pues, el entorno para el primer semestre de 2025 sigue siendo complejo. Las exigentes valoraciones, el posible final de los recortes de tipos de la Reserva Federal y unas políticas extremas con Trump, pueden acabar propiciando una reacción violenta adversa en la economía. Es de esperar que la volatilidad aumente tanto en renta variable como en renta fija por lo que el escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia de cara al primer semestre del año.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,450 2024-07-01	EUR	0	0,00	270	12,72
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 2,780 2025-01-02	EUR	184	9,10	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		184	9,10	270	12,72
TOTAL RENTA FIJA		184	9,10	270	12,72
ES0105027009 - Acciones LOGISTA-CIA DE DISTRIBUCION IN	EUR	18	0,87	16	0,75
TOTAL RV COTIZADA		18	0,87	16	0,75
TOTAL RENTA VARIABLE		18	0,87	16	0,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		201	9,97	286	13,47
GB00BMWC6P49 - Acciones MONDI GROUP	GBP	29	1,43	36	1,69
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNACIONAL SA	EUR	58	2,87	54	2,52
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	52	2,56	53	2,51
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	48	2,37	57	2,70
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	52	2,58	59	2,76
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI	EUR	40	1,96	46	2,19
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	83	4,09	66	3,12
FI0009005961 - Acciones STORA ENSO OYJ-R	EUR	19	0,96	26	1,20
CH0010645932 - Acciones GIVAUDAN S.A.	CHF	42	2,09	44	2,08
CH0012221716 - Acciones ABB GROUP	CHF	73	3,62	73	3,42
SE0017486889 - Acciones ATLAS COPCO	SEK	44	2,19	53	2,48
US0028962076 - Acciones ABERCROMBIE	USD	108	5,36	125	5,86
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	148	7,34	126	5,95
LU0501835309 - Acciones LOCITANE	HKD	0	0,00	20	0,94
US0708301041 - Acciones BBWINC	USD	51	2,50	49	2,32
US1270551013 - Acciones CABOT CORP	USD	48	2,40	47	2,22
US1941621039 - Acciones COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	92	4,56	95	4,48
US2220702037 - Acciones COTY	USD	17	0,83	23	1,10
US26856L1035 - Acciones ELF BEAUTY	USD	30	1,50	49	2,32
US2788651006 - Acciones ECOLAB INC	USD	45	2,24	44	2,09
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	136	6,72	113	5,32
JP3684000007 - Acciones NITTO	JPY	33	1,63	30	1,39
US02079K3059 - Acciones GOOGLE INC	USD	137	6,78	128	6,01
US3886891015 - Acciones GRAPHIC PKG	USD	47	2,34	44	2,07
US4435731009 - Acciones HUBSPOT INC	USD	67	3,33	55	2,59
US5184391044 - Acciones ESTEE LAUDER COMPANIES	USD	29	1,43	40	1,87
US58733R1023 - Acciones MERCADOLIBRE INC	USD	82	4,06	77	3,61
US7010941042 - Acciones PARKER	USD	86	4,26	66	3,11
US7512121010 - Acciones RALPH LAUREN CORP	USD	78	3,86	57	2,69

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		1.775	87,88	1.754	82,61
TOTAL RENTA VARIABLE		1.775	87,88	1.754	82,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.775	87,88	1.754	82,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.977	97,84	2.040	96,08

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

Parte Cuantitativa:

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

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

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

Parte Cualitativa:

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

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

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

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

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

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

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

No aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

CINVEST / OCTAGON

Fecha de registro: 28/07/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Invertirá entre un 30%-75% de su exposición total en renta variable de los principales índices bursátiles europeos (principalmente EUROSTOXX 50, DAX 40, CAC 40, IBEX 35, sin descartar otros), los emisores/mercados serán europeos y hasta un 20% de la exposición total podrá ser de países emergentes europeos.

Los emisores serán de media y alta capitalización, y no existe predeterminación en cuanto al sector. El resto se

invertirá en renta fija pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) de emisores/mercados de países zona euro, con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), sin predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera.

En determinados momentos podrá haber concentración geográfica/sectorial. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%. Se podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,37	0,14	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-15,50	-1,50	-8,75	1,93

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	115.807,54	40.551,51
Nº de Partícipes	18	38
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.177	10,1657
2023	1.108	10,3181
2022		
2021		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,86		0,86	1,73		1,73	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,48	-0,26	1,70	-2,12	-0,77				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,80	12-11-2024	-1,66	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,39	14-11-2024	1,25	15-05-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,96	3,91	6,14	8,02	5,09				
Ibex-35	12,99	13,29	13,88	13,47	11,13				
Letra Tesoro 1 año	0,20	0,21	0,22	0,16	0,19				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,26	3,26	3,43	3,30					

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,05	0,45	0,54	0,62	0,56	1,68			

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

--

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

--

B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.140	96,86	395	97,29

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	286	24,30	145	35,71
* Cartera exterior	841	71,45	246	60,59
* Intereses de la cartera de inversión	13	1,10	5	1,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	39	3,31	71	17,49
(+/-) RESTO	-1	-0,08	-59	-14,53
TOTAL PATRIMONIO	1.177	100,00 %	406	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)	406	1.108	1.108	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	79,69	-158,86	10,20	-210,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,01	-2,57	-0,20	-187,00
(+) Rendimientos de gestión	1,99	-1,43	1,85	-405,42
+ Intereses	1,18	1,18	2,36	119,41
+ Dividendos	0,39	0,33	0,74	153,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,38	-3,77	-0,46	-180,46
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,38	1,55	-0,92	-295,44
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,40	-0,72	0,10	-222,59
± Otros resultados	0,02	0,00	0,03	100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,97	-1,17	-2,06	82,87
- Comisión de gestión	-0,86	-0,88	-1,73	113,57
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	117,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,23	-0,23	-36,77
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	35,86
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	70,60
(+) Ingresos	-0,01	0,03	0,01	-151,33
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	-0,01	0,03	0,01	-151,33
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.177	406	1.177	

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

3. Inversiones financieras

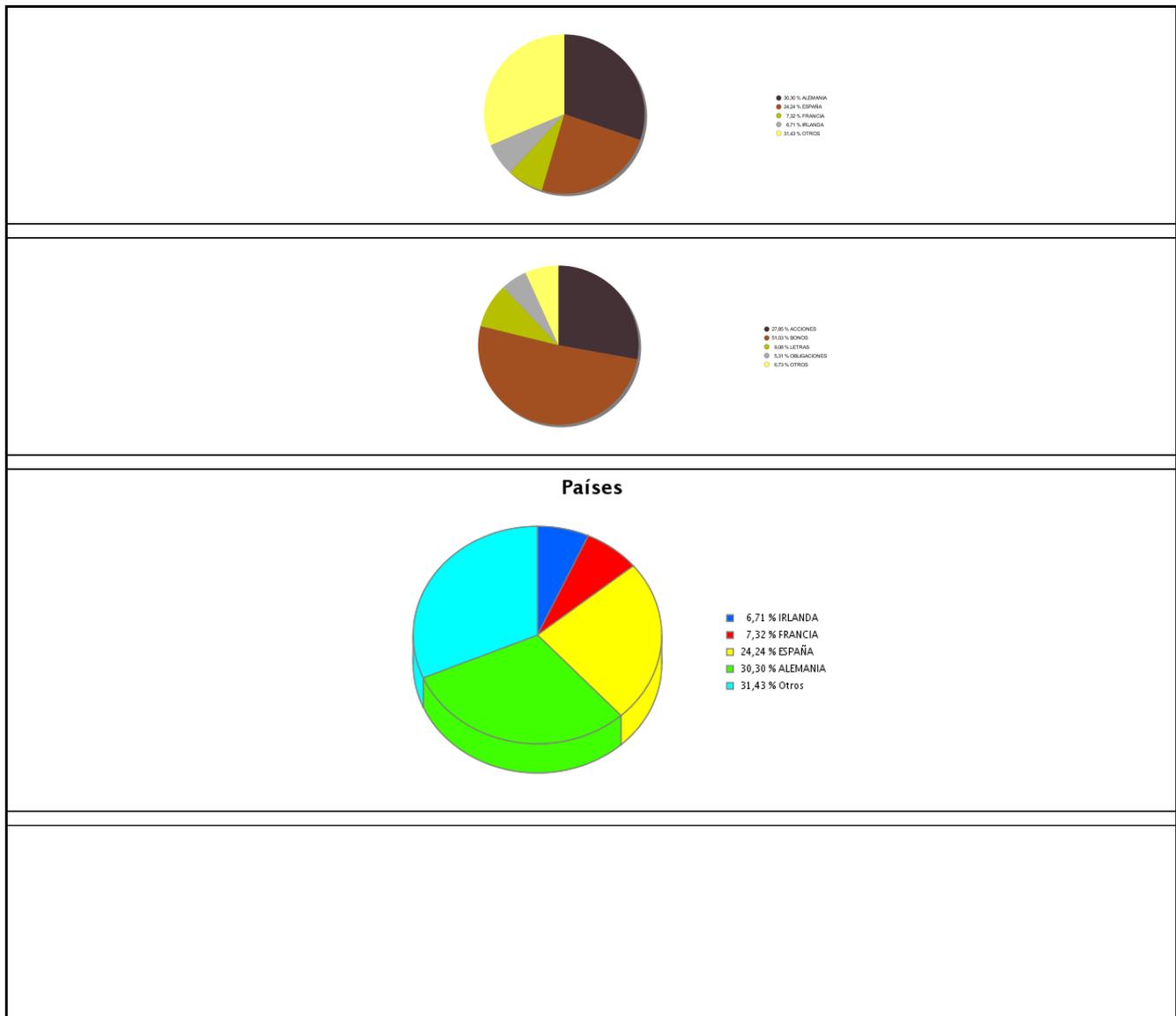
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

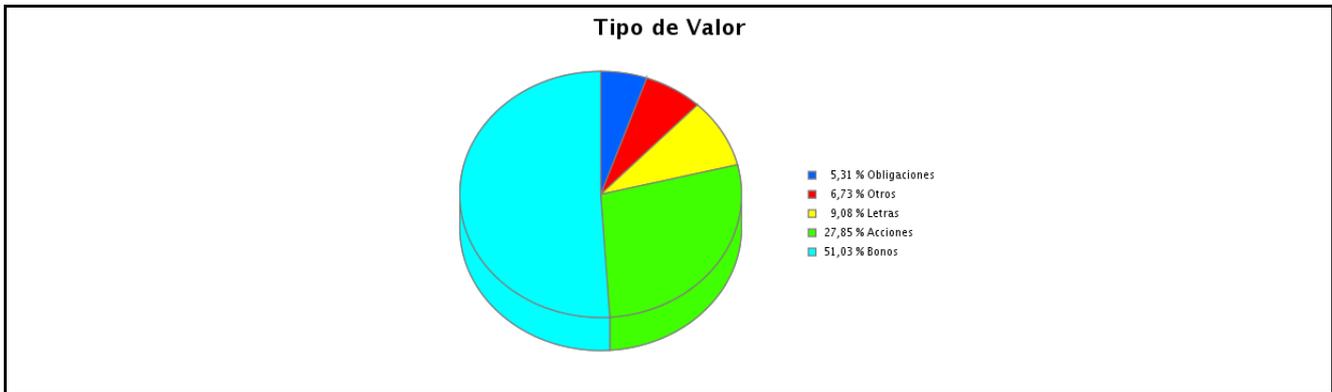
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	91	22,40
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	107	9,09	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	107	9,09	91	22,40
TOTAL RV COTIZADA	179	15,17	54	13,17
TOTAL RENTA VARIABLE	179	15,17	54	13,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	286	24,26	145	35,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	651	55,30	170	41,91
TOTAL RENTA FIJA	651	55,30	170	41,91
TOTAL RV COTIZADA	111	9,45	46	11,35
TOTAL RENTA VARIABLE	111	9,45	46	11,35
TOTAL IIC	79	6,72	29	7,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	841	71,47	246	60,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.127	95,73	390	95,98

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

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

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





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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

H. La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERDIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de CINVEST,FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5095) y del compartimento CINVEST / OCTAGON, al objeto de modificar la vocación inversora del compartimento y su política de inversión así como modificar la comisión de gestión del compartimento, que pasa a ser mixta sobre patrimonio y resultados, para el citado compartimento.

D. Como consecuencia de un descubierto temporal en cuenta corriente, CINVEST OCTAGON supera el día 12 de julio de 2024 el límite de obligaciones frente a terceros del 5% frente al emisor INVERDIS.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	

	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 Partícipe significativo con un volumen de inversión de 514.770,74 euros que supone el 43,73% sobre el patrimonio de la IIC.
a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 406.071,94 euros que supone el 34,49% sobre el patrimonio de la IIC.
f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 262.164,53 euros, suponiendo un 27,45% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 739,31 euros.
f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 119.063,27 euros, suponiendo un 12,47% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 151,70 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Los mercados de renta variable en USA presentan buenas perspectivas gracias a la existencia de varios factores positivos que confluyen: Ganancias empresariales en aumento no solo en el sector tecnológico, creencia generalizada en perspectivas de inflación moderándose, perspectivas de bajadas de tipos por parte de la fed aun cuando el ritmo pudiera ser más lento de lo previsto.

Hasta que no se confirmen los descensos de inflación, especialmente una vez conocida la victoria de Trump, que ha anunciado medidas posiblemente inflacionistas (bajadas de impuestos, subida de aranceles etc..) mantenemos posiciones que responden a un escenario de inflación sostenida .

También tenemos visión positiva sobre el resto de mercados como China, emergentes (valoraciones ajustadas). En Europa somos menos optimistas aunque existen oportunidades.

La cartera ha estado invertida de forma permanente con pequeñas variaciones y escasa liquidez.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Una vez aprobada la nueva estrategia de inversión del fondo se implementará en el transcurso del primer trimestre 2025. El fondo invertirá en una selección de ETF?s, manteniendo e incrementando las inversiones directas en renta fija y añadiendo ETF?s en euros y dólares con vencimientos hasta máximo 5 años. En renta variable se procederá a una selección de ETF?s en sectores como el tecnológico, inmobiliario e infraestructuras y tendencias y recursos naturales como fusiones&adquisiciones, oro, uranio, cobre y otros. También se destinará parte de la renta variable para invertir en los índices americano y europeo.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -1,48%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 3,57%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 6,27% hasta 1.177.266,56 euros frente a 1.107.823,61 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 14 pasando de 32 a 18 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -1,48% frente a una rentabilidad de 0% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 2,05% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,68% 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 -1,48% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 14,4%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. El fondo ha tenido un cambio en la gestión a lo largo del 2024 y por ello ha estado muchos meses con muy pocos movimientos. Ahora la gestión va a ser más activa y después de dos años muy positivos en los mercados y las expectativas favorables para 2025 mantendremos entorno al 40% en renta variable con una cartera bien diversificada, siempre atentos a reaccionar ante cualquier cambio de tendencia. Esperamos un primer trimestre con mayor volatilidad e incertidumbre hasta que se materialicen los cambios previstos por la nueva administración americana

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. El compartimento no realizara operativa de derivados ni de manera directa ni indirecta.

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

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 5,96%, frente a una volatilidad de 0,2% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 307,45 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 306,15 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Mantenemos visión positiva del mercado sin perder de vista los riesgos inflacionistas latentes con coberturas en oro físico, mineras de oro, bonos ligados a inflación y posiciones en el fondo Global Allocation.

En ausencia de eventos potencialmente negativos como crisis de liquidez o de crédito creemos que los mercados pueden tener una evolución moderadamente positiva.

También esperamos que se corrijan las actuales divergencias históricamente altas en la evolución del SP500 frente a las small caps y de las acciones growth frente a las acciones value beneficiando los fondos value en cartera.

En el periodo el fondo mantendrá una liquidez entre el 1 y el 5%.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012L60 - Obligaciones Bonos del Estado 3,900 2039-07-30	EUR	0	0,00	49	12,06
ES0000012L78 - Obligaciones Bonos del Estado 3,550 2033-10-31	EUR	0	0,00	14	3,50
ES0000012M85 - Bonos Bonos del Estado 3,250 2034-04-30	EUR	0	0,00	20	4,87
ES0000012N35 - Obligaciones Bonos del Estado 3,450 2034-10-31	EUR	0	0,00	8	1,97

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	91	22,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	91	22,40
ES000012K20 - REPO BANCO ALCA 2,780 2025-01-02	EUR	107	9,09	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		107	9,09	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		107	9,09	91	22,40
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI	EUR	36	3,10	0	0,00
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	17	1,47	0	0,00
ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL S.A.	EUR	15	1,24	0	0,00
ES0130670112 - Acciones EMPRESA NAC ELECTRICIDAD	EUR	0	0,00	15	3,60
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	0	0,00	17	4,14
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	18	1,51	0	0,00
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	20	1,70	0	0,00
ES0173093024 - Acciones REDESA	EUR	0	0,00	22	5,42
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	19	1,57	0	0,00
ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL	EUR	23	1,96	0	0,00
ES0182870214 - Acciones SACYR	EUR	31	2,62	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		179	15,17	54	13,17
TOTAL RENTA VARIABLE		179	15,17	54	13,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		286	24,26	145	35,57
DE000BUZ2015 - Bonos TESORO ALEMÁN 2,600 2033-08-15	EUR	0	0,00	10	2,48
DE0001102598 - Bonos TESORO ALEMÁN 1,000 2038-05-15	EUR	11	0,90	10	2,58
IT0003534157 - Bonos BTPS-TESORO ITALIANO 5,000 2034-08-01	EUR	0	0,00	24	5,87
IT0003685093 - Bonos ESTADO ITALIANO 5,200 2034-07-31	EUR	9	0,76	9	2,10
IT0004286966 - Bonos TESORO ITALIANO 5,000 2039-08-01	EUR	11	0,97	11	2,64
IT0005496770 - Bonos TESORO ITALIANO 3,250 2038-03-01	EUR	0	0,00	29	7,03
IT0005544082 - Bonos TESORO ITALIANO 4,350 2033-11-01	EUR	0	0,00	11	2,79
IT0005560948 - Bonos TESORO ITALIANO 4,200 2034-03-01	EUR	0	0,00	10	2,47
IT0005582421 - Bonos TESORO ITALIANO 4,150 2039-10-01	EUR	18	1,50	17	4,08
FR0013234333 - Bonos TESORO FRANCÉS 1,750 2039-06-25	EUR	20	1,72	20	4,93
FR0014001834 - Bonos TESORO FRANCÉS 3,500 2033-11-25	EUR	0	0,00	10	2,52
FR0014009062 - Bonos TESORO FRANCÉS 1,250 2038-05-25	EUR	10	0,84	10	2,42
XS2756521212 - Bonos TESORO RUMANIA 5,875 2029-01-30	USD	28	2,40	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		107	9,09	170	41,91
XS0213101073 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 5,500 2025-02-24	EUR	30	2,55	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		30	2,55	0	0,00
DE000A3LH6U5 - Bonos MERCEDES BENZ (ANTES) 3,700 2031-05-30	EUR	31	2,64	0	0,00
DE000A3827R4 - Obligaciones SIXT SE 3,750 2029-01-25	EUR	31	2,61	0	0,00
DE000A383EL9 - Bonos HOCHTIEF AKTIENGESELL 4,250 2030-05-31	EUR	31	2,64	0	0,00
FR001400P3D4 - Bonos RCI BANQUE 3,750 2027-10-04	EUR	30	2,58	0	0,00
XS1796209010 - Bonos GOLDMAN SACHS 2,000 2028-03-22	EUR	29	2,48	0	0,00
XS2101357072 - Bonos FRESENIUS MED CARE 0,750 2028-01-15	EUR	28	2,39	0	0,00
XS2447564332 - Bonos BMW 1,000 2028-05-22	EUR	28	2,38	0	0,00
XS2615940215 - Bonos PORSCHE 4,500 2028-09-27	EUR	31	2,65	0	0,00
XS2630112014 - Bonos BAYER AG 4,250 2029-08-26	EUR	31	2,65	0	0,00
XS2672452237 - Bonos CONTINENTAL AG 4,000 2027-03-01	EUR	31	2,61	0	0,00
XS2673536541 - Bonos EON, AG 3,750 2029-03-01	EUR	31	2,65	0	0,00
XS2745725155 - Obligaciones VOLKSWAGEN AG 3,875 2028-10-11	EUR	31	2,59	0	0,00
XS2778370051 - Bonos METRO 4,625 2029-03-07	EUR	32	2,69	0	0,00
XS2815984732 - Bonos DEUTSCHE LUFTHANSA A 4,000 2030-05-21	EUR	31	2,64	0	0,00
XS2892988192 - Bonos DEUTSCHE LUFTHANSA A 4,125 2032-09-03	EUR	31	2,62	0	0,00
US459058LK77 - Bonos INTL BK FOR RECONSTR 4,000 2026-08-27	USD	29	2,45	0	0,00
US61744YAK47 - Bonos MORGAN STANLEY 3,591 2028-07-22	USD	28	2,37	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		514	43,65	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		651	55,30	170	41,91
TOTAL RENTA FIJA		651	55,30	170	41,91
GB00B15KXQ89 - Acciones WISDOMTREE INVESTMENTS	EUR	36	3,05	0	0,00
NL00150001Q9 - Acciones STELLANTIS NV	EUR	13	1,07	0	0,00
FR0000120628 - Acciones AXA GROUP	EUR	25	2,11	0	0,00
DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG	EUR	0	0,00	16	3,85
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE	EUR	0	0,00	15	3,61
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	20	1,66	0	0,00
DE0007664005 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	0	0,00	16	3,89
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO. INC.	USD	18	1,56	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		111	9,45	46	11,35
TOTAL RENTA VARIABLE		111	9,45	46	11,35
IE00BFMM9235 - Acciones ISHARES	USD	0	0,00	5	1,29
IE00BGV5VN51 - Participaciones XTRACKERS	EUR	41	3,45	0	0,00
IE00BGOJ4C88 - Acciones ISHARES	EUR	20	1,66	0	0,00
IE00BYZK4883 - Acciones ISHARES	USD	19	1,61	0	0,00
IE00B428Z604 - Acciones ISHARES	EUR	0	0,00	24	5,86
TOTAL IIC		79	6,72	29	7,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		841	71,47	246	60,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.127	95,73	390	95,98

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

Parte Cuantitativa:

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

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

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

Parte Cualitativa:

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

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

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

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

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

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

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

No aplicable.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
CINVEST/ BAUMA CAPITAL VALUE

Fecha de registro: 31/10/2024

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

(compartimento activo).

Se invertirá un 0-100% del patrimonio en IIC

financieras, únicamente a través ETF (de valoración diaria), que sean activo apto, armonizadas o no, sean o no del grupo de la gestora. La inversión en IIC no armonizadas será como máximo el 30% del patrimonio y máximo la inversión en una misma IIC será como máximo del 20% del patrimonio. Se invierte directa o

indirectamente, al menos un 75% en Renta Variable de cualquier capitalización/sector, y el resto en Renta Fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetariocotizados o no, líquidos), con al menos, mediana calidad crediticia (mínimo BBB-) y sin duración media predeterminada.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00		0,00	

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	10.311,68	
Nº de Partícipes	3	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	100	9,7328
2023		
2022		
2021		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,16		0,16	0,16		0,16	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,59	2,59							

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

--

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

--

B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00		
* Cartera exterior	0	0,00		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	100	100,00		
(+/-) RESTO	0	0,00		
TOTAL PATRIMONIO	100	100,00 %		100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	162,85		162,85	100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,56		-2,56	0,00
(+) Rendimientos de gestión	0,00		0,00	0,00
+ Intereses	0,00		0,00	0,00
+ Dividendos	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	0,00
± Otros resultados	0,00		0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,59		-2,59	0,00
- Comisión de gestión	-0,16		-0,16	100,00
- Comisión de depositario	-0,01		-0,01	100,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00		0,00	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-2,42		-2,42	100,00
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	0,00
(+) Ingresos	0,03		0,03	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,03		0,03	100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	100		100	

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

3. Inversiones financieras

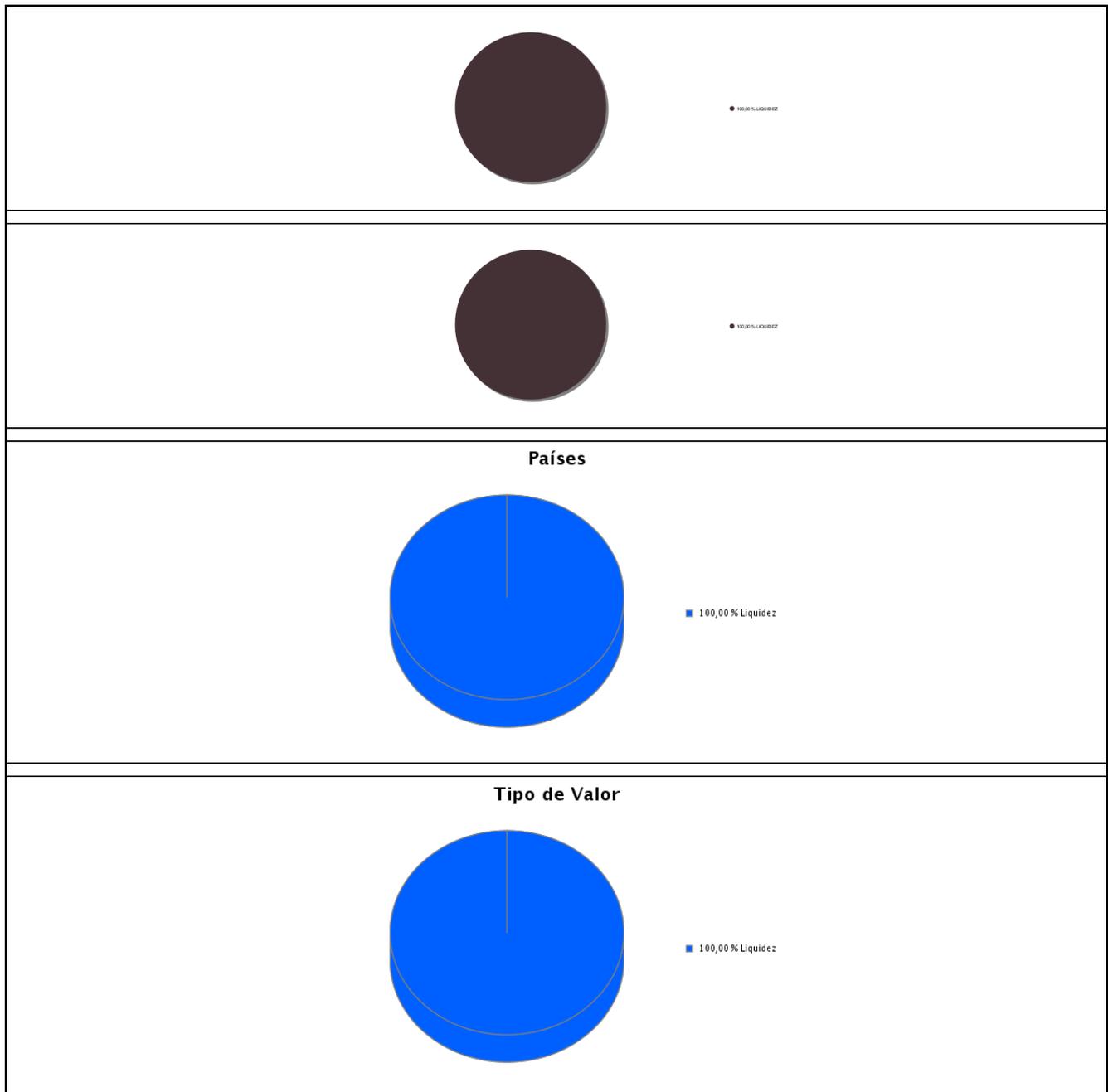
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No Aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 58.396,96 euros que supone el 58,19% sobre el patrimonio de la IIC.
a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 39.965,78 euros que supone el 39,82% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El segundo semestre del 2024 ha resultado muy favorable tanto para la renta fija como la renta variable. Los bancos centrales de Estados Unidos y la zona euro redujeron

los tipos de interés según lo previsto, destacando la Reserva Federal con una reducción de 50 pb en septiembre y del Banco Central Europeo con una reducción de 75 pb en el semestre. Esto sirvió de catalizador positivo para los mercados financieros. Además, los índices de inflación siguieron moderándose, apoyando las políticas monetarias de los bancos centrales.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

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

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. El compartimento no realizara operativa de derivados ni de manera directa ni indirecta.

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 no es

representativo al tratarse de un compartimento de reciente creación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Así pues, el entorno para el primer semestre de 2025 sigue siendo complejo. Las exigentes valoraciones, el posible final de los recortes de tipos de la Reserva Federal y unas políticas extremas con Trump, pueden acabar propiciando una reacción violenta adversa en la economía. Es de esperar que la volatilidad aumente tanto en renta variable como en renta fija por lo que el escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia de cara al primer semestre del año.

10. Detalle de inversiones financieras

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

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

Dicha remuneración se calculará en base a una evaluación en la que se combinen los resultados de la persona y los de la unidad de negocio o las IIC afectadas y los resultados globales de la SGIIC, y en la evaluación de los resultados individuales se atenderá tanto a criterios financieros como no financieros. La evaluación de los resultados se llevará a

cabo en un marco plurianual para garantizar que el proceso de evaluación se base en los resultados a más largo plazo.

Parte Cuantitativa:

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

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

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

Parte Cualitativa:

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

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

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

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

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

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

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

No aplicable.