

## FOMENTO DE AHORROS E INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3152

**Informe** Semestral del Segundo Semestre 2025

**Gestora:** 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C.  
AUDITORES, S.L.P.

**Depositorio:** CACEIS BANK SPAIN S.A.

**Auditor:** QUORUM

**Grupo Gestora:** CREDIT ANDORRÁ

**Grupo Depositorio:** CREDIT AGRICOLE

**Rating Depositorio:** BBB

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.creand.es](http://www.creand.es).

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

### Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

### Correo Electrónico

[atencionalcliente@creand.es](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 23/12/2005

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

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

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación encuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	1,16	1,38	2,55	1,43
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,18	2,84	3,01	3,00

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 acciones en circulación	194.885.243,00	195.134.088,00
Nº de accionistas	282,00	290,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	663.507	3,4046	3,0450	3,4112
2024	625.433	3,2094	2,9456	3,2468
2023	264.407	2,9601	2,7705	2,9606
2022	145.340	2,7704	2,6532	3,0596

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,03	0,04	0,07	0,08	0,04	0,12	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

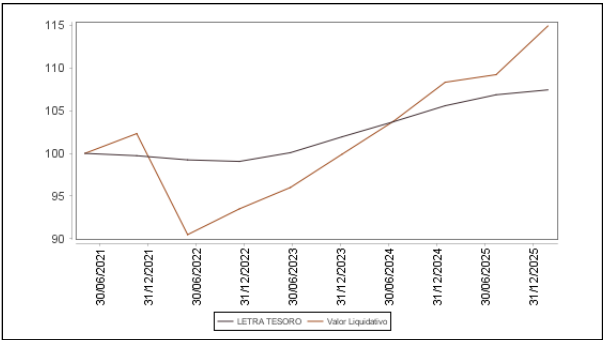
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
6,08	2,06	3,09	2,10	-1,25	8,42	6,85	-8,61	-6,30

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,19	0,04	0,04	0,05	0,06	0,31	0,31	0,42	0,51

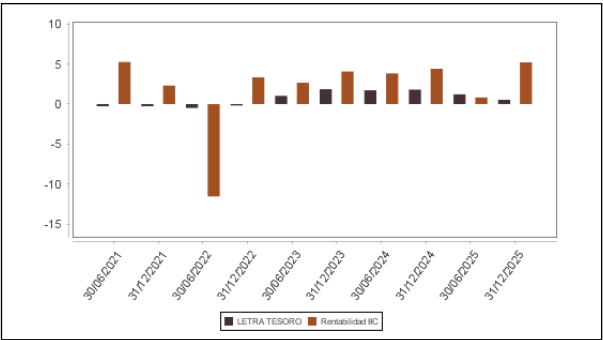
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	649.896	97,95	607.718	96,25
* Cartera interior	45.732	6,89	64.119	10,15
* Cartera exterior	601.386	90,64	539.085	85,38
* Intereses de la cartera de inversión	2.778	0,42	4.514	0,71
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.940	1,50	11.389	1,80
(+/-) RESTO	3.671	0,55	12.300	1,95
TOTAL PATRIMONIO	663.507	100,00 %	631.406	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)	631.408	625.433	625.433	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,13	0,13	0,00	-197,64
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,05	0,83	5,98	540,26
(+) Rendimientos de gestión	5,19	0,92	6,21	489,95
+ Intereses	0,74	0,85	1,60	-9,39
+ Dividendos	0,22	0,36	0,58	-35,75
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	0,11	0,09	-120,66
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,88	-0,35	1,58	-660,54
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,17	0,77	0,58	-123,43
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,52	-0,66	1,92	-495,37
± Otros resultados	0,02	-0,16	-0,14	-112,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,10	-0,26	52,52
- Comisión de sociedad gestora	-0,07	-0,05	-0,12	41,75
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,03	5,65
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-59,78
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-3,49
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,02	-0,08	162,73
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,03	111,86
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	100,00
+ Otros ingresos	0,02	0,01	0,03	110,18
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	663.507	631.408	663.507	

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

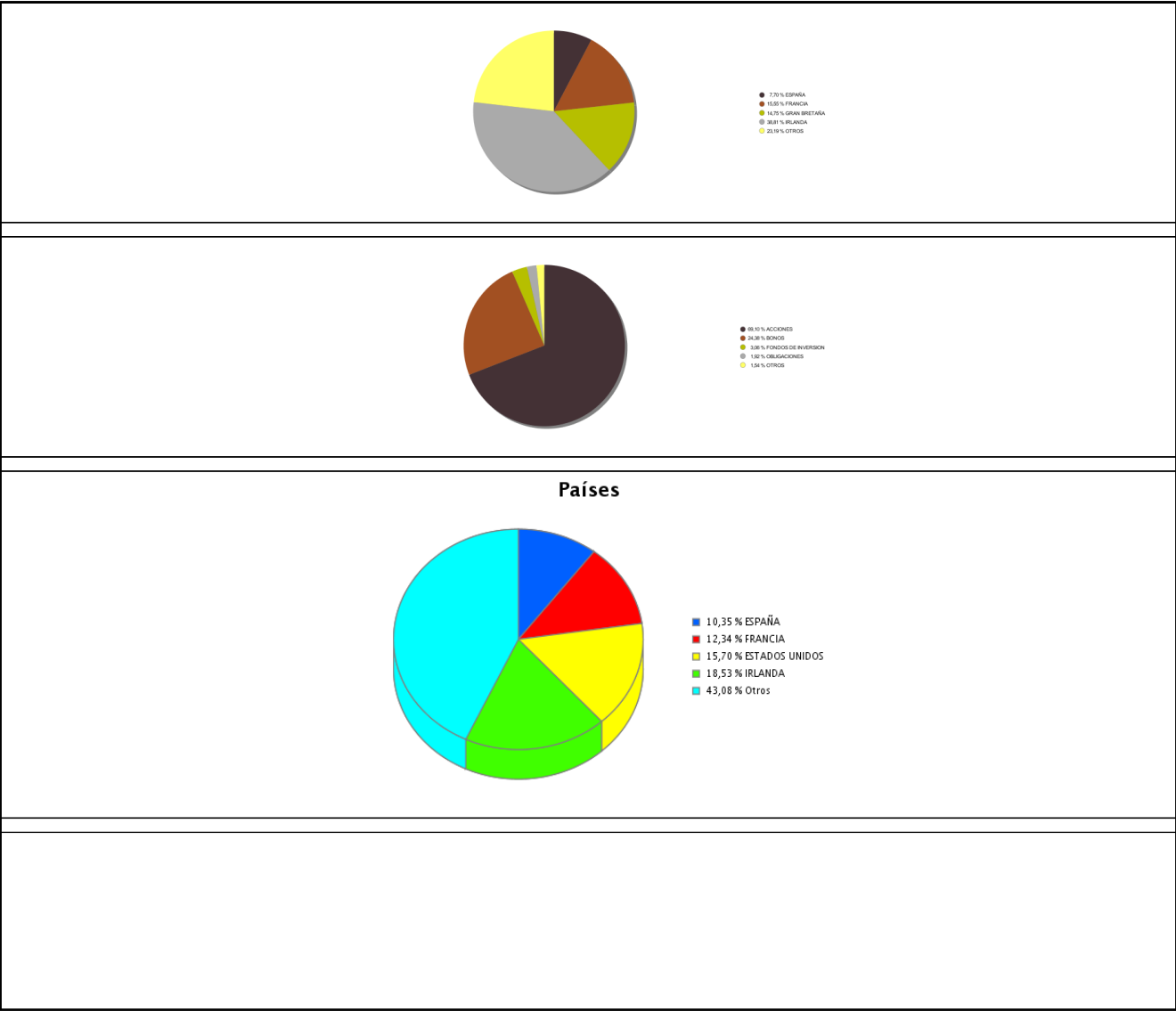
3. Inversiones financieras

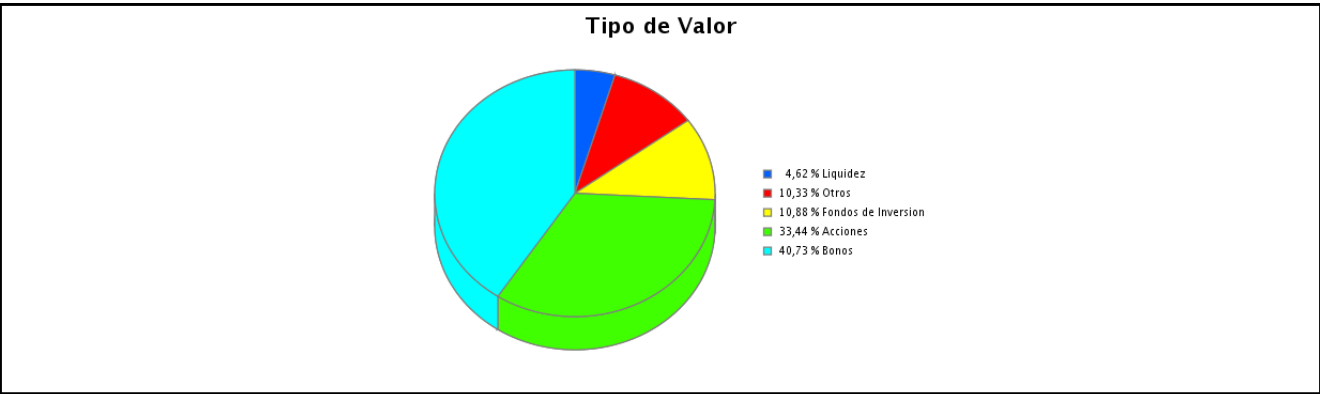
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	43.033	6,49	58.166	9,21
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	181	0,03	468	0,07
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	1.685	0,27
TOTAL RENTA FIJA	43.214	6,51	60.319	9,55
TOTAL RV COTIZADA	2.519	0,38	3.800	0,60
TOTAL RENTA VARIABLE	2.519	0,38	3.800	0,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	45.732	6,89	64.119	10,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	127.810	19,26	232.244	36,78
TOTAL RENTA FIJA	127.810	19,26	232.244	36,78
TOTAL RV COTIZADA	70.124	10,57	80.277	12,71
TOTAL RENTA VARIABLE	70.124	10,57	80.277	12,71
TOTAL IIC	403.534	60,82	228.901	36,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	601.469	90,65	541.421	85,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	647.201	97,54	605.540	95,90

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
ETF ISHARES IBOXX HIGHYLD INDEX(IHYG LN)	Compra Opcion ETF ISHARES IBOXX HIGHYLD INDEX(IHYG	7.712	Cobertura
EURO STOXX 50 INDEX	Compra Opcion EURO STOXX 50 INDEX 10	2.832	Cobertura
FUT S&P 500 E-MINI 20MAR26 (ESH6)	Compra Opcion FUT S&P 500 E-MINI 20MAR26 (ESH6) 50	2.629	Cobertura
NASDAQ 100	Compra Opcion NASDAQ 100 100	636	Cobertura
S&P 500	Compra Opcion S&P 500 100	2.147	Inversión
Total subyacente renta variable		15956	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		15956	
DAX INDEX	Compra Futuro DAX INDEX 25	1.215	Cobertura
ETF ISHARES IBOXX HIGHYLD INDEX(IHYG LN)	Emisión Opcion ETF ISHARES IBOXX HIGHYLD INDEX(IHY	8.434	Cobertura
EURO STOXX 50 INDEX	Compra Futuro EURO STOXX 50 INDEX 10	861	Cobertura
NASDAQ 100	Compra Futuro NASDAQ 100 20	863	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NASDAQ 100	Emisión Opcion NASDAQ 100 100	636	Cobertura
S&P 500	Compra Futuro S&P 500 50	9.653	Cobertura
S&P 500	Emisión Opcion S&P 500 100	1.909	Inversión
Total subyacente renta variable		23570	
B BUNDESREPUBLIC DEUTSC 2,50% 15/02/2035	Compra Futuro B BUNDESREPUBLIC DEUTSC 2,50% 15/02/	18.700	Cobertura
BUNDESobligation 2,20 10/10/2030	Compra Futuro BUNDES obligation 2,20 10/10/2030 100	26.000	Cobertura
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 00000	26.038	Cobertura
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	375	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		71113	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>94683</b>	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.
---------------

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X

	SI	NO
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 991.100,24 euros, suponiendo un 0,15% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 35,00 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 122.876.767,06 euros, suponiendo un 18,93% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 39.693,06 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 6.235.873,43 euros, suponiendo un 0,96% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 680,25 euros.

Anexo:

a.) Existe un Accionista significativo que supone el 58,21% sobre el patrimonio de la IIC.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El segundo semestre del año se ha caracterizado por un menor temor a caer en una guerra comercial global, gracias a que la administración Trump alcanzó acuerdos con los principales socios comerciales, elevando de manera significativa los aranceles, pero aportando un menor grado de incertidumbre. Aproximadamente al mismo tiempo, la aprobación del presupuesto de Estados Unidos dio lugar a un conjunto de cambios en impuestos y gastos que, en general, estuvieron en línea con las expectativas.

El crecimiento de Estados Unidos siguió desacelerándose, situándose en torno al 1,6%, uno de los ritmos más bajos de la última década fuera del periodo de la pandemia. Esta ralentización se debió principalmente a un menor gasto de los consumidores afectado por la incertidumbre derivada de los aranceles, un crecimiento moderado de la renta disponible real y un aumento del ahorro. Hasta ahora, el impacto inflacionario de los aranceles ha sido limitado, pero podría repuntar en los próximos meses, lo que reduciría la renta real y frenaría el consumo.

El mercado laboral americano también ha dado señales de debilitamiento, con un aumento del desempleo y el subempleo y una desaceleración del crecimiento del empleo. Esta situación llevó a la Reserva Federal a reanudar los recortes de tipos tras una pausa de nueve meses. La Fed aplicó tres recortes de tipos consecutivos entre septiembre y diciembre, con un total de 75 puntos básicos.

En cuanto a Europa, la economía ha mostrado un crecimiento moderado pero estable, con las últimas previsiones de la Comisión Europea situando el crecimiento del PIB para la Eurozona en el 1,2% para el 2026, impulsado por un mercado laboral fuerte y una inflación decreciente. Además, el impulso fiscal, sobre todo el alemán, debería añadir más viento de cola a la actividad, tanto directamente como indirectamente a través de la inversión privada y la confianza.

En este contexto, la renta variable ha evolucionado muy favorablemente durante el segundo semestre del año, lo que ha



hecho que el 2025 termine siendo otro año fuerte para los activos de riesgo. Es el tercer año consecutivo de subida ¿doble dígito? para los índices americanos, con el S&P 500 cerrando el año con una subida del +16,39%, aunque por debajo de las ganancias superiores al +20% observadas en 2023 y 2024. Por su parte, la renta variable europea terminó el año con una revalorización superior a la americana, con el Eurostoxx 50 subiendo un +18,29% en 2025. Otra noticia importante del segundo semestre en cuanto a renta variable se centró en Japón, ya que Sanae Takaichi fue elegida líder del PDL en octubre y se convirtió en primera ministra a finales de ese mes. Su victoria sorprendió a los mercados, y el Nikkei subió un +16,6% en términos de rentabilidad total en octubre, su mes más fuerte en 35 años en moneda local.

En cuanto a la renta fija, se observó una divergencia en la evolución de los rendimientos entre regiones. En Estados Unidos los rendimientos cerraron a la baja tras el deterioro del mercado laboral, mientras que los rendimientos aumentaron de forma significativa en la zona euro, el Reino Unido y Japón. En crédito, los spreads, ya estrechos, se comprimieron aún más, rompiendo niveles previos a la crisis financiera global en el segmento investment grade frente a los Treasuries, mientras que el high yield ofreció rentabilidades absolutas y relativas sólidas tanto en Europa como en Estados Unidos. La rentabilidad del bono americano a 10 años siguió una tendencia descendente durante todo el semestre para cerrar en el área del 4,15% después de ver máximos en 4,50%. Por su parte, el Bund alemán cerraba el semestre a niveles del 2,85% después de ver mínimos anuales en el semestre en 2,52%.

En divisas la divergencia de políticas monetarias, la percepción de independencia de la FED y el crecimiento mejor de lo esperado de la Eurozona daba solidez al euro frente al dólar, que se movió en un amplio rango lateral entre el 1,15 y el 1,18. Finalmente, el índice del dólar registró su peor año desde 2017, depreciándose un -9,4% y debilitándose frente a todas las demás monedas del G10.

En materias primas el petróleo volvía a zona de mínimos del año después de que los datos mostraran que la producción está creciendo más rápido que la demanda, con inventarios muy altos y expectativas de fin de conflictos geopolíticos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Se ha procedido a reducir el peso en los sectores con mayores revalorizaciones acumuladas, especialmente en el ámbito tecnológico, con el fin de consolidar los beneficios del periodo. Esta rotación ha permitido mover el capital hacia estrategias más equilibradas y diversificadas, buscando un perfil de riesgo más moderado y sensato. 0

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 6,08%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 1,76%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC creció en un 6,09% hasta 663.506.952,29 euros frente a 625.432.917,74 euros del periodo anterior. El número de accionistas aumentó en el periodo en 8 pasando de 284 a 292 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de 6,08% frente a una rentabilidad de 8,42% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 0,14% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,21% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad de la IIC obtenida en el periodo de 6,08% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de 7,6%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. La exposición a renta variable se centra ahora a través de fondos globales que ofrecen una cobertura diversificada en sectores estratégicos como el de salud. Este enfoque ha aportado una mayor estabilidad a la cartera, permitiendo proteger las ganancias obtenidas y dejando al fondo en una posición mucho más robusta y tranquila para afrontar los próximos meses.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

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

d) Otra información sobre inversiones. Esta sociedad no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC. Esta sociedad tiene un activo en suspensión de pagos, CIA LEVANTINA DE EDIFIC Y O.P.

## 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 5,55%, frente a una volatilidad de 2,61% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2024 ha sido aprobado sin salvedades.

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado

de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo dela IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informe han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 9.084,27 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 8.524,71 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Los grandes impactos de política económica parecen haber quedado atrás y la atención se centra en cómo la economía global se ajusta a estos cambios. Aunque el nuevo régimen arancelario de Estados Unidos ha sido aceptado, su magnitud es significativa y actuará como una subida de impuestos equivalente a alrededor del 1,5% del PIB, afectando tanto a empresas como a hogares. Gran parte de este impacto aún no se ha reflejado plenamente y se espera que lastre el gasto en Estados Unidos hasta finales de 2025 y comienzos de 2026, además de reducir la demanda de exportaciones de sus principales socios comerciales. Los bancos centrales deberán equilibrar el riesgo de un crecimiento más débil y un mercado laboral en deterioro con una inflación que podría ser persistente. Esta tensión es especialmente relevante en Estados Unidos, donde la Reserva Federal ha reanudado los recortes de tipos, aunque la magnitud final dependerá de la evolución de la inflación y el empleo, con riesgos inclinados a la baja. Creemos que el ciclo de relajación del BCE ha terminado y, aunque esperamos que los tipos permanezcan sin cambios durante aproximadamente el próximo año, vemos los riesgos inclinados a favor de una subida (al menos en los próximos 18 meses).

Los avances en torno a la inteligencia artificial serán cruciales para la trayectoria de los mercados de renta variable en 2026. La concentración del grupo Mag 7 en la renta variable estadounidense implica que los mercados globales son muy sensibles a su rendimiento. Los avances en inteligencia artificial ya han provocado fuertes reacciones en 2025, por lo tanto, cualquier pérdida de impulso o indicios de que la burbuja estalle, podría revertir los efectos positivos sobre la riqueza que hemos observado, así como el aumento generalizado de la inversión en capital que ha impulsado el crecimiento.

Por último, en el mercado de divisas seguimos esperando debilidad del dólar, con los flujos de cobertura como un factor clave, apoyados además por el estrechamiento de los diferenciales de tipos de interés, las preocupaciones sobre la independencia de la Fed y la desaceleración de la economía de Estados Unidos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K53 - Bonos Bonos del Estado 0,800 2029-07-30	EUR	4.685	0,71	9.317	1,48
ES0000012L78 - Obligaciones Bonos del Estado 3,550 2033-10-31	EUR	0	0,00	4.169	0,66
ES00000101263 - Bonos COMUNIDAD DE MADRID 4,300 2026-09-15	EUR	0	0,00	3.091	0,49
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.685	0,71	16.577	2,63
ES00000101263 - Bonos COMUNIDAD DE MADRID 4,300 2026-09-15	EUR	2.043	0,31	0	0,00
ES0378641106 - Bonos FADE-F AMORTIZ DEFIC 6,500 2026-03-17	EUR	516	0,08	518	0,08
BE6313645127 - Bonos REGION WALLONE 0,250 2026-05-03	EUR	1.951	0,29	1.958	0,31
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.510	0,68	2.476	0,39
ES0200002048 - Bonos ADIF ALTA VELOCIDAD 0,950 2027-04-30	EUR	1.941	0,29	1.950	0,31
ES0200002105 - Bonos ADIF ALTA VELOCIDAD 3,250 2029-05-31	EUR	3.048	0,46	3.059	0,48
ES0213307061 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 1,125 2026-11-12	EUR	0	0,00	2.337	0,37
ES0213679HN2 - Bonos BANKINTER 0,875 2026-07-08	EUR	0	0,00	1.938	0,31
ES0213679OP3 - Bonos BANKINTER 4,875 2030-09-13	EUR	1.935	0,29	0	0,00
ES0280907033 - Bonos UNICAJA 5,125 2029-02-21	EUR	2.100	0,32	0	0,00
ES0343307031 - Bonos KUTXABANK SA 4,750 2027-06-15	EUR	2.024	0,31	2.042	0,32
ES0813211028 - Bonos BBVA 6,000 2049-10-15	EUR	1.991	0,30	2.016	0,32
ES0840609038 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 3,625 2049-09-14	EUR	1.943	0,29	1.899	0,30
ES0840609046 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 8,250 2029-03-13	EUR	223	0,03	1.124	0,18
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA 4,875 2049-11-18	EUR	2.016	0,30	1.988	0,31
XS1403388694 - Bonos ENAGAS 1,375 2028-05-05	EUR	1.930	0,29	1.930	0,31
XS2101349723 - Bonos BBVA 0,500 2027-01-14	EUR	1.162	0,18	862	0,14
XS2310118976 - Bonos CAIXABANK S.A. 1,250 2031-06-18	EUR	1.969	0,30	1.972	0,31
XS2552369469 - Bonos REDESA 4,625 2049-08-07	EUR	2.068	0,31	2.060	0,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2636592102 - Bonos BBVA 5,750 2033-09-15	EUR	0	0,00	3.001	0,48
XS2705604234 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 4,875 2031-10-18	EUR	431	0,07	2.287	0,36
XS2747776487 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,750 2029-01-17	EUR	1.910	0,29	2.070	0,33
XS2817323749 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 7,000 2049-11-20	EUR	216	0,03	1.063	0,17
XS2875107307 - Bonos CAIXABANK S.A. 4,375 2036-08-08	EUR	309	0,05	820	0,13
XS2908178119 - Bonos NATURGY ENERGY GROUP 3,625 2034-07-02	EUR	592	0,09	0	0,00
XS2949317676 - Bonos IBERDROLA 4,247 2070-05-28	EUR	1.232	0,19	908	0,14
XS3099152756 - Bonos BANKINTER 6,000 2030-06-30	EUR	824	0,12	803	0,13
XS3121029436 - Bonos BBVA 3,125 2030-07-15	EUR	2.000	0,30	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		31.863	4,80	36.130	5,72
ES0213307061 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 1,125 2026-11-12	EUR	1.974	0,30	0	0,00
XS2485259241 - Bonos BBVA 1,750 2025-11-26	EUR	0	0,00	2.983	0,47
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.974	0,30	2.983	0,47
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>43.033</b>	<b>6,49</b>	<b>58.166</b>	<b>9,21</b>
ES0536463906 - Pagarés AUDAX RENOVABLES SA 5,200 2026-11-06	EUR	181	0,03	181	0,03
ES05846960N6 - Pagarés MASMOVIL IBERCOM SA 4,670 2025-09-12	EUR	0	0,00	287	0,05
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>181</b>	<b>0,03</b>	<b>468</b>	<b>0,07</b>
ES000012B88 - REPO BANCO ALCA 1,860 2025-07-01	EUR	0	0,00	1.685	0,27
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1.685</b>	<b>0,27</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>43.214</b>	<b>6,51</b>	<b>60.319</b>	<b>9,55</b>
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER CENTRAL H	EUR	771	0,12	1.975	0,31
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS	EUR	1.747	0,26	1.585	0,25
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	0	0,00	240	0,04
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.519</b>	<b>0,38</b>	<b>3.800</b>	<b>0,60</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.519</b>	<b>0,38</b>	<b>3.800</b>	<b>0,60</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>45.732</b>	<b>6,89</b>	<b>64.119</b>	<b>10,15</b>
AT0000A1K9C8 - Obligaciones TESORO AUSTIACO 0,750 2026-10-20	EUR	0	0,00	1.944	0,31
BE0000360694 - Bonos TESORO BELGA 2,850 2034-10-22	EUR	3.877	0,58	3.924	0,62
IT0005548315 - Bonos TESORO ITALIANO 3,800 2028-08-01	EUR	0	0,00	6.299	1,00
FR001400QMF9 - Bonos TESORO FRANCES 3,000 2034-11-25	EUR	0	0,00	4.418	0,70
FR0014003067 - Bonos REGION OF ILE DE FRA 0,000 2028-04-20	EUR	917	0,14	921	0,15
XS1419674525 - Bonos TESORO IRLANDA 1,554 2028-06-07	EUR	1.943	0,29	1.931	0,31
XS1551294256 - Bonos Bonos del Estado 1,500 2027-01-18	EUR	982	0,15	0	0,00
XS2711443932 - Bonos TESORO DE ISRAEL 5,000 2026-10-30	EUR	0	0,00	2.273	0,36
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.718	1,16	21.710	3,44
FR0013461795 - Bonos LA BANQUE POSTALE 3,875 2026-05-20	EUR	0	0,00	988	0,16
FR0128537240 - Cupón Cero TESORO FRANCES 2,343 2025-09-10	EUR	0	0,00	3.961	0,63
FR0128690734 - Cupón Cero Bonos del Estado 2,014 2025-12-03	EUR	0	0,00	2.967	0,47
XS2711443932 - Bonos TESORO DE ISRAEL 5,000 2026-10-30	EUR	2.249	0,34	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.249	0,34	7.916	1,25
PTEDPUOM0008 - Bonos EDP - ENERGIAS DE PO 3,875 2028-06-26	EUR	1.235	0,19	932	0,15
DE000A28ZQ05 - Bonos VONOVIA SE (EX DEUTS) 1,000 2030-07-09	EUR	0	0,00	1.256	0,20
DE000A289QR9 - Bonos MERCEDES BENZ (ANTES 0,750 2030-09-10	EUR	1.131	0,17	838	0,13
DE000A3LBMV2 - Bonos MERCEDES BENZ (ANTES 3,000 2027-02-23	EUR	2.416	0,36	2.428	0,38
DE000A3L69X8 - Bonos TRATON FINANCE LUX S 3,375 2028-01-14	EUR	2.018	0,30	2.026	0,32
DE000A30VT06 - Bonos DEUTSCHE BANK 5,000 2030-09-05	EUR	2.120	0,32	2.140	0,34
DE000CZ45V25 - Bonos COMMERZBANK AKTIENGE 4,000 2030-12-05	EUR	0	0,00	693	0,11
DE000DL19V55 - Bonos DEUTSCHE BANK 4,500 2030-04-30	EUR	1.968	0,30	1.946	0,31
AT0000A2L583 - Obligaciones ERSTE GROUP 4,250 2049-10-15	EUR	0	0,00	394	0,06
BE0002481563 - Bonos FLUVIUS SYSTEM OP 1,750 2026-12-04	EUR	0	0,00	1.966	0,31
BE0002900810 - Bonos KBC BANK FUNDING TRU 4,375 2027-11-23	EUR	2.036	0,31	2.058	0,33
BE0002989706 - Bonos CRELAN SA 5,250 2031-01-23	EUR	1.085	0,16	0	0,00
FR0013336534 - Bonos CNP ASSURANCES 4,750 2059-12-27	EUR	1.009	0,15	1.006	0,16
FR0013358124 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 1,375 2028-09-04	EUR	1.736	0,26	1.723	0,27
FR0013533999 - Bonos CREDIT AGRICOLE 4,000 2049-12-23	EUR	1.996	0,30	2.671	0,42
FR001400EHG3 - Bonos SOCIETE GENERALE 4,250 2030-12-06	EUR	414	0,06	3.019	0,48
FR001400HCR4 - Bonos CREDIT AGRICOLE 3,875 2031-04-20	EUR	620	0,09	1.879	0,30
FR001400HU68 - Bonos CARREFOUR SA 3,750 2030-10-10	EUR	0	0,00	1.733	0,27
FR001400I4X9 - Bonos BNP PARIBAS 4,125 2033-05-24	EUR	1.251	0,19	959	0,15
FR001400LPZ1 - Obligaciones BPIFRANCE SACA 3,500 2027-09-27	EUR	2.041	0,31	0	0,00
FR001400LWN3 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 4,750 2031-11-10	EUR	638	0,10	3.021	0,48
FR001400N7G0 - Bonos CAISSE D'AMORT DETTE 2,750 2029-02-25	EUR	3.016	0,45	3.034	0,48
FR001400OIX5 - Bonos BPCE 4,125 2033-03-08	EUR	616	0,09	1.544	0,24
FR001400QJ21 - Bonos LOUIS VUITTON MOET 3,375 2030-02-05	EUR	1.232	0,19	926	0,15
FR001400QK05 - Bonos ENGIE SA 4,750 2055-06-14	EUR	1.250	0,19	935	0,15
FR001400QR62 - Bonos EDF 4,125 2031-06-17	EUR	418	0,06	3.124	0,49
FR001400SID8 - Bonos CARREFOUR SA 3,625 2032-10-17	EUR	301	0,05	1.683	0,27
FR001400I168 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 0,250 2028-07-19	EUR	1.108	0,17	807	0,13
BE0390152180 - Bonos KBC BANK FUNDING TRU 6,250 2059-03-17	EUR	210	0,03	1.029	0,16
XS1209031019 - Bonos ELM BV 2,600 2049-09-01	EUR	0	0,00	1.194	0,19
XS1380334224 - Bonos BERKSHIRE HATHAWAY 2,150 2028-03-15	EUR	0	0,00	1.685	0,27
XS1419646317 - Bonos BNP PARIBAS 1,500 2028-05-25	EUR	2.318	0,35	2.342	0,37
XS1492580516 - Bonos HELVETIA SCHEIZERISC 4,500 2049-05-19	EUR	306	0,05	924	0,15
XS1520907814 - Bonos ABBVIE INC 2,125 2028-11-17	EUR	1.968	0,30	1.964	0,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1596740453 - Bonos MADRILENA RED DE GAS 2,250 2029-04-11	EUR	2.975	0,45	0	0,00
XS1612543121 - Bonos GENERAL ELECTRIC CO 1,500 2029-05-17	EUR	0	0,00	3.321	0,53
XS1640903701 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 4,750 2049-07-04	EUR	0	0,00	896	0,14
XS1881593971 - Bonos ST GOBAIN 1,875 2028-09-21	EUR	2.350	0,35	2.333	0,37
XS1951313763 - Bonos IMPERIAL TOBACCO 2,125 2027-02-12	EUR	1.964	0,30	1.978	0,31
XS2050933972 - Bonos RABOBANK 3,250 2049-12-29	EUR	1.987	0,30	1.966	0,31
XS2056371334 - Bonos TELEFONICA 2,875 2049-09-24	EUR	0	0,00	1.371	0,22
XS2066706909 - Bonos ENEL SPA 0,375 2027-06-17	EUR	1.195	0,18	913	0,14
XS2102360315 - Bonos STANDARD CHARTERED B 0,850 2028-01-27	EUR	1.202	0,18	917	0,15
XS2102912966 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 4,375 2049-01-14	EUR	0	0,00	996	0,16
XS2153409029 - Bonos TOTALENERGIES 1,994 2032-04-08	EUR	1.199	0,18	933	0,15
XS2193661324 - Bonos BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2049-06-22	EUR	0	0,00	1.202	0,19
XS2193669657 - Bonos AMCOR UK FINANCE PLC 1,125 2027-06-23	EUR	0	0,00	923	0,15
XS2244941063 - Bonos IBERDROLA 1,874 2049-04-28	EUR	299	0,05	1.687	0,27
XS2265371042 - Bonos MACQUARIE GROUP LTD 0,350 2028-03-03	EUR	1.161	0,18	887	0,14
XS2294372169 - Bonos AUST & NEW ZEAL BKG 0,669 2031-05-05	EUR	0	0,00	1.465	0,23
XS2295335413 - Bonos IBERDROLA 1,450 2055-02-09	EUR	1.918	0,29	1.929	0,31
XS2304340693 - Bonos EQUINIX INC 1,000 2033-03-15	EUR	1.018	0,15	774	0,12
XS2306851853 - Bonos RABOBANK 0,625 2033-02-25	EUR	1.643	0,25	0	0,00
XS2319954710 - Bonos STANDARD CHARTERED B 1,200 2031-09-23	EUR	1.960	0,30	1.931	0,31
XS2321466133 - Bonos BARCLAYS BANK 1,125 2031-03-22	EUR	294	0,04	1.181	0,19
XS2327299298 - Bonos LSEG NETHERLAND BV 0,250 2028-04-06	EUR	1.165	0,18	886	0,14
XS2338955805 - Bonos TOYOTA MOTOR CORP 0,125 2027-11-05	EUR	0	0,00	1.684	0,27
XS2343846940 - Bonos BORGWARNER INC 1,000 2031-05-19	EUR	0	0,00	1.987	0,31
XS2348325221 - Bonos TENNET HOLDING BV 0,125 2027-09-09	EUR	1.914	0,29	0	0,00
XS2356217039 - Bonos UNICREDIT GROUP 4,450 2030-12-03	EUR	2.005	0,30	1.992	0,32
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-07-13	EUR	1.152	0,17	851	0,13
XS2384273715 - Bonos HOLCIM 0,500 2030-09-03	EUR	0	0,00	2.606	0,41
XS2388378981 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,625 2049-12-21	EUR	955	0,14	923	0,15
XS2390400807 - Bonos ENEL SPA 0,875 2034-09-28	EUR	472	0,07	1.164	0,18
XS2403519601 - Bonos BLACKSTONE 1,750 2026-11-30	EUR	0	0,00	1.956	0,31
XS2443527234 - Bonos CCREA BANCA SPA 6,375 2027-09-20	EUR	1.975	0,30	2.095	0,33
XS2486589596 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 3,019 2027-06-15	EUR	0	0,00	1.208	0,19
XS2536431617 - Bonos ANGLO AMERICAN 4,750 2032-09-21	EUR	637	0,10	2.769	0,44
XS2538366878 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,625 2026-09-27	EUR	0	0,00	100	0,02
XS2582389156 - Bonos TELEFONICA 6,135 2049-05-03	EUR	321	0,05	536	0,08
XS2592087774 - Bonos MIKRO FUND 10,000 2027-03-15	EUR	1.794	0,27	1.777	0,28
XS2630111982 - Bonos BAYER AG 4,000 2026-08-26	EUR	0	0,00	1.020	0,16
XS2630417124 - Bonos CAIXABANK S.A. 6,125 2034-05-30	EUR	2.175	0,33	2.181	0,35
XS2649712689 - Bonos CAIXABANK S.A. 5,000 2029-07-19	EUR	0	0,00	1.815	0,29
XS2662538425 - Bonos BARCLAYS BANK 4,918 2030-08-08	EUR	640	0,10	2.153	0,34
XS2679898184 - Bonos REWE INT FINANCE 4,875 2030-09-13	EUR	0	0,00	2.587	0,41
XS2699159278 - Bonos EDP FINANCE BV 4,125 2029-04-04	EUR	2.087	0,31	2.091	0,33
XS2713801780 - Bonos NIBC BANK NV 6,000 2028-11-16	EUR	2.178	0,33	2.210	0,35
XS2715941949 - Bonos SANDOZ GROUP AG 4,500 2033-11-17	EUR	635	0,10	2.348	0,37
XS2721465271 - Bonos HEIDELBERG MATERIALS 4,875 2033-11-21	EUR	0	0,00	2.178	0,34
XS2722162315 - Bonos TELEFONICA 4,183 2033-11-21	EUR	617	0,09	2.573	0,41
XS2737652474 - Bonos AXA GROUP 6,375 2059-07-16	EUR	322	0,05	1.274	0,20
XS2751667150 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 5,000 2034-04-22	EUR	420	0,06	526	0,08
XS2760773411 - Bonos ITALGAS 3,125 2029-02-08	EUR	604	0,09	604	0,10
XS2767499275 - Bonos SNAM SPA 3,375 2028-02-19	EUR	812	0,12	816	0,13
XS2799473801 - Bonos ASAHI BANK 3,464 2032-04-16	EUR	1.099	0,17	806	0,13
XS2800020112 - Bonos DUKE ENERGY CORP 3,750 2031-04-01	EUR	610	0,09	3.046	0,48
XS2801963716 - Bonos JEFFERIES GROUP LLC 4,000 2029-04-16	EUR	0	0,00	2.073	0,33
XS2802928692 - Bonos BRENTAG INC 3,875 2032-04-24	EUR	607	0,09	0	0,00
XS2817890077 - Bonos MUNICH RE 4,250 2044-05-26	EUR	0	0,00	923	0,15
XS2823936039 - Bonos US BANK 2,866 2028-05-21	EUR	596	0,09	2.302	0,36
XS2830466137 - Bonos AMERICAN TOWER CORP 3,900 2030-05-16	EUR	620	0,09	2.069	0,33
XS2891742731 - Obligaciones ING GROEP NV CVA 3,500 2030-09-03	EUR	2.626	0,40	5.059	0,80
XS2894910665 - Obligaciones BONO NATIONAL GRID 3,631 2031-09-0	EUR	610	0,09	2.342	0,37
XS2901369897 - Bonos PIRAEUS FINANCIAL HL 5,375 2035-09-18	EUR	298	0,04	312	0,05
XS2901369897 - Bonos PIRAEUS FINANCIAL HL 0,000 2035-09-18	EUR	314	0,05	312	0,05
XS2902720171 - Bonos BP CAPITAL MARKETS P 3,360 2031-09-12	EUR	604	0,09	1.916	0,30
XS2904540775 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 3,445 2030-09-25	EUR	2.022	0,30	2.025	0,32
XS2909822517 - Bonos IHG FINANCE LLC 3,625 2031-09-27	EUR	602	0,09	2.508	0,40
XS2932836211 - Bonos DSV PANALPINA A 3,375 2032-11-06	EUR	1.249	0,19	951	0,15
XS2947292244 - Bonos LANDBK HESSEN-THURIN 3,375 2031-02-26	EUR	2.010	0,30	0	0,00
XS2975301438 - Bonos GENERAL MOTORS CO 3,700 2031-07-14	EUR	606	0,09	2.001	0,32
XS2987635328 - Bonos JEFFERIES GROUP LLC 3,365 2028-02-06	EUR	0	0,00	2.310	0,37
XS3002418914 - Bonos CARLSBERG GROUP 3,000 2029-08-28	EUR	2.007	0,30	2.012	0,32
XS3004202811 - Bonos ABN-AMRO HOLDING 5,750 2033-09-22	EUR	303	0,05	787	0,12
XS3009012637 - Bonos DSM 3,375 2036-02-25	EUR	1.162	0,18	881	0,14
XS3027988933 - Bonos AIB GROUP PLC 3,750 2033-03-20	EUR	2.029	0,31	2.025	0,32
XS3069319542 - Bonos BARCLAYS BANK 3,148 2029-05-14	EUR	1.998	0,30	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3069319542 - Bonos BARCLAYS BANK 0,000 2029-05-14	EUR	0	0,00	2.014	0,32
XS3081333547 - Bonos UNILEVER PLC 2,750 2030-05-22	EUR	1.244	0,19	0	0,00
XS3086851105 - Bonos CITIGROUP 4,296 2035-07-23	EUR	1.010	0,15	0	0,00
XS3094269241 - Bonos ROYAL BANK OF CANADA 2,739 2029-06-13	EUR	2.009	0,30	0	0,00
XS3094269241 - Bonos ROYAL BANK OF CANADA 0,000 2029-06-13	EUR	0	0,00	2.004	0,32
XS3170223104 - Bonos LEGAL & GENERAL GROU 4,375 2035-03-04	EUR	1.213	0,18	0	0,00
BE6355213644 - Bonos LONZA GROUP AG 3,250 2030-09-04	EUR	0	0,00	2.018	0,32
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		107.951	16,27	171.089	27,10
DE000A370X22 - Bonos DEUTSCHE PFANDBRIEFB 0,255 2025-10-27	EUR	0	0,00	1.980	0,31
DE000DL19US6 - Bonos DEUTSCHE BANK 2,625 2026-02-12	EUR	2.003	0,30	2.005	0,32
BE0002481563 - Bonos FLUVIUS SYSTEM OP 1,750 2026-12-04	EUR	1.988	0,30	0	0,00
FR0012891992 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE 2,800 2025-10-16	EUR	0	0,00	1.001	0,16
FR0013334695 - Bonos RENAULT S.A. 1,625 2026-05-26	EUR	0	0,00	1.685	0,27
XS0617307375 - Bonos SOC NATIONALE SNCF S 4,375 2026-04-15	EUR	2.535	0,38	2.548	0,40
XS0991099630 - Bonos IBM INTL BUSINESS MA 2,875 2025-11-07	EUR	0	0,00	2.006	0,32
XS1040105980 - Obligaciones PHILIP MORRIS CO. IN 2,875 2026-03	EUR	0	0,00	2.009	0,32
XS1040508241 - Bonos IMPERIAL TOBACCO 3,375 2026-02-26	EUR	0	0,00	2.011	0,32
CH1111393000 - Bonos ZUERCHER KANTONALBAN 0,000 2026-05-15	EUR	196	0,03	979	0,16
CH1111393000 - Bonos ZUERCHER KANTONALBAN 0,000 2026-05-15	EUR	397	0,06	393	0,06
CH1111393000 - Bonos ZUERCHER KANTONALBAN 0,000 2026-05-15	EUR	198	0,03	196	0,03
CH1111393000 - Bonos ZUERCHER KANTONALBAN 0,000 2026-05-15	EUR	595	0,09	589	0,09
XS1815070633 - Bonos NORDIC INVESTMENT BA 0,500 2025-11-03	EUR	0	0,00	2.451	0,39
XS2344385815 - Bonos RYANAIR PLC 0,875 2026-05-25	EUR	0	0,00	1.970	0,31
XS2403519601 - Bonos BLACKSTONE 1,750 2026-11-30	EUR	1.980	0,30	0	0,00
XS2456247605 - Bonos BASF 0,750 2026-03-17	EUR	0	0,00	2.459	0,39
XS2535307743 - Bonos MEDTRONIC PLC 2,625 2025-10-15	EUR	0	0,00	1.198	0,19
XS2545263399 - Bonos CARLSBERG GROUP 3,250 2025-10-12	EUR	0	0,00	2.002	0,32
XS2583352443 - Bonos VOLVO AB 3,500 2025-11-17	EUR	0	0,00	2.010	0,32
XS2607183980 - Bonos HARLEY-DAVIDSON FINL 5,125 2026-04-05	EUR	0	0,00	2.038	0,32
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		9.892	1,49	31.529	4,99
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>127.810</b>	<b>19,26</b>	<b>232.244</b>	<b>36,78</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>127.810</b>	<b>19,26</b>	<b>232.244</b>	<b>36,78</b>
CNE1000002H1 - Acciones CCB	HKD	0	0,00	153	0,02
CNE100000296 - Acciones BYD COMPANY LTD-H	HKD	182	0,03	190	0,03
KYG017191142 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	HKD	0	0,00	105	0,02
KYG6427A1022 - Acciones NETEASE GCS	HKD	238	0,04	191	0,03
KYG9066F1019 - Acciones ENGLISH CTRIP	HKD	0	0,00	157	0,02
KYG9830T1067 - Acciones XIAMI CORP	HKD	0	0,00	152	0,02
PTJMT0AE0001 - Acciones JERONIMO MARTINS	EUR	3.039	0,46	2.578	0,41
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	206	0,03	159	0,03
FR0000120628 - Acciones AXA GROUP	EUR	3.964	0,60	3.384	0,54
US20825C1045 - Acciones CONOCOPHILLIPS	USD	136	0,02	746	0,12
IE0001827041 - Acciones CRH PUBLIC LIMITED COMPANY (IE	USD	394	0,06	238	0,04
GB00BDCPN049 - Acciones COCA COLA CO	EUR	3.280	0,49	0	0,00
GB00BDR05C01 - Acciones NATIONAL GRID	GBP	0	0,00	1.486	0,24
GB00BD6K4575 - Acciones COMPASS GROUP PLC	GBP	190	0,03	166	0,03
GB00BMJ6DW54 - Acciones INFORMA PLC	GBP	193	0,03	147	0,02
GB00BP6MXD84 - Acciones SHELL PLC	EUR	281	0,04	221	0,03
IE00B4ND3602 - Acciones ISHARES	USD	1.590	0,24	4.936	0,78
IE00B579F325 - Acciones INVESCO	USD	458	0,07	1.975	0,31
DE000A1EWW00 - Acciones ADIDAS-SALOMON AG	EUR	3.043	0,46	0	0,00
DE000A2T5DZ1 - Acciones DWS INVESTMENT SA	EUR	1.459	0,22	1.107	0,18
DE000ENAG999 - Acciones EON, AG	EUR	253	0,04	202	0,03
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN	EUR	0	0,00	75	0,01
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNACIONAL SA	EUR	123	0,02	763	0,12
FR0000053951 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	216	0,03	566	0,09
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	748	0,11	509	0,08
FR0000073272 - Acciones SAFRAN SA	EUR	207	0,03	1.104	0,17
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	206	0,03	1.004	0,16
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	826	0,12	1.603	0,25
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	238	0,04	169	0,03
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	3.745	0,56	237	0,04
FR0000125007 - Acciones ST GOBAIN	EUR	0	0,00	391	0,06
FR0000125486 - Acciones VINCI, S.A.	EUR	455	0,07	390	0,06
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	193	0,03	1.049	0,17
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM ORANGE	EUR	217	0,03	0	0,00
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP	EUR	213	0,03	0	0,00
GB0002374006 - Acciones DIAGEO PLC	GBP	2.573	0,39	0	0,00
GB0002634946 - Acciones BAE SYSTEMS	GBP	1.572	0,24	0	0,00
IE00028FXN24 - Acciones SMURFIT WESTROCK PLC	USD	0	0,00	94	0,01
IT0004176001 - Acciones PRYSMIAN GROUP	EUR	220	0,03	0	0,00
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	162	0,02	0	0,00
GB0005405286 - Acciones HSBC HOLDINGS PLC	GBP	687	0,10	432	0,07
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	0	0,00	1.769	0,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	532	0,08	382	0,06
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	0	0,00	150	0,02
DE0006599905 - Acciones MERCK & CO. INC.	EUR	0	0,00	1.320	0,21
DE0007030009 - Acciones RHEINMETALL AG	EUR	1.405	0,21	0	0,00
DE0007037129 - Acciones RWE	EUR	344	0,05	222	0,04
DE0007100000 - Acciones MERCEDES BENZ (ANTES DAIMLER)	EUR	169	0,03	0	0,00
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	462	0,07	471	0,07
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	162	0,02	1.201	0,19
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ	EUR	902	0,14	654	0,10
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC	GBP	134	0,02	1.180	0,19
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	4.624	0,70	4.481	0,71
FR0010307819 - Acciones LEGRAND	EUR	0	0,00	2.951	0,47
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	340	0,05	220	0,03
US0028241000 - Acciones ABBOTT	USD	124	0,02	0	0,00
US00287Y1091 - Acciones ABBVIE INC	USD	592	0,09	395	0,06
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	695	0,10	1.283	0,20
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	DKK	458	0,07	3.374	0,53
US00724F1012 - Acciones ADOBE INC	USD	0	0,00	786	0,12
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	769	0,12	1.723	0,27
US0304201033 - Acciones AMERICAN WATER	USD	0	0,00	151	0,02
US0311621009 - Acciones AMGEN INC	USD	567	0,09	398	0,06
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	1.145	0,17	1.379	0,22
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA	USD	839	0,13	593	0,09
US09260D1072 - Acciones BLACKSTONE	USD	244	0,04	195	0,03
US1011371077 - Acciones BOSTON SCIENTIFIC	USD	215	0,03	0	0,00
US11135F1012 - Acciones BROADCOM INC	USD	624	0,09	327	0,05
US1255231003 - Acciones CIGNA CORP	USD	0	0,00	389	0,06
US1491231015 - Acciones CATERPILLAR INC	USD	1.264	0,19	1.933	0,31
US1667641005 - Acciones CHEVRONT CORP	USD	400	0,06	0	0,00
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC	USD	130	0,02	0	0,00
LU1778762911 - Acciones SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	0	0,00	87	0,01
XS2183935274 - Acciones INVESCO	EUR	7.654	1,15	0	0,00
US22160K1051 - Acciones COSTCO WHOLESALE CORP	USD	0	0,00	149	0,02
US2358511028 - Acciones DANAHER CORP	USD	142	0,02	701	0,11
US26614N1028 - Acciones DUPONT DE NEMOURS & CO	USD	0	0,00	135	0,02
US30231G1022 - Acciones EXXON MOBIL	USD	0	0,00	81	0,01
US30303M1027 - Acciones META PLATFORMS INC	USD	627	0,09	1.344	0,21
US3696043013 - Acciones GENERAL ELECTRIC CO.	USD	1.157	0,17	794	0,13
US38141G1040 - Acciones GOLDMAN SACHS	USD	381	0,06	252	0,04
US02079K3059 - Acciones GOOGLE INC	USD	1.496	0,23	1.762	0,28
US4385161066 - Acciones HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	114	0,02	784	0,12
US44107P1049 - Acciones HOST HOTELS	USD	0	0,00	96	0,02
US4592001014 - Acciones IBM INTL BUSINESS MACHINES	USD	168	0,03	0	0,00
US46625H1005 - Acciones JPMORGAN BANK	USD	1.725	0,26	3.104	0,49
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	549	0,08	1.363	0,22
US5801351017 - Acciones MCDONALDS CORPORATION	USD	0	0,00	137	0,02
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	937	0,14	1.667	0,26
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	105	0,02	863	0,14
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	1.506	0,23	2.430	0,38
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORPORATION	USD	0	0,00	689	0,11
US7433151039 - Acciones PROGRESSIVE COMMERCIAL	USD	159	0,02	1.071	0,17
US75513E1010 - Acciones RAYTHEON CO	USD	284	0,04	0	0,00
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL	USD	106	0,02	1.205	0,19
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM	USD	510	0,08	431	0,07
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELETRONICS CO LTD	USD	306	0,05	135	0,02
AN8068571086 - Acciones SCHLUMBERGER LIMITED	USD	0	0,00	200	0,03
US8725901040 - Acciones T-MOBILE	USD	344	0,05	332	0,05
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	597	0,09	365	0,06
US88032Q1094 - Acciones TENCENT HOLDINGS	USD	255	0,04	176	0,03
US8825081040 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS	USD	0	0,00	1.266	0,20
US90353T1007 - Acciones UBER TECHNOLOGIES INC	USD	0	0,00	149	0,02
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	905	0,14	2.122	0,34
US9311421039 - Acciones WAL MART STORES INC	USD	1.449	0,22	1.779	0,28
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>70.124</b>	<b>10,57</b>	<b>80.277</b>	<b>12,71</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>70.124</b>	<b>10,57</b>	<b>80.277</b>	<b>12,71</b>
IE00B4YBJ215 - Acciones SPDR	EUR	9.897	1,49	12.198	1,93
IE00B6R52259 - Acciones ISHARES	EUR	11.172	1,68	8.308	1,32
IE00B60SX394 - Acciones INVESCO	EUR	19.186	2,89	17.470	2,77
IE00BFMXDX54 - Acciones VANGUARD	EUR	15.999	2,41	0	0,00
IE00BMTX1Y45 - Acciones ISHARES	EUR	16.019	2,41	0	0,00
IE00B4L60045 - Acciones ISHARES	EUR	0	0,00	1.429	0,23
IE000JZ473P7 - Acciones HSBC ETF	EUR	16.002	2,41	0	0,00
LU0340285161 - Acciones UBS	EUR	0	0,00	898	0,14
IE00B3YCGJ38 - Acciones INVESCO	EUR	16.040	2,42	7.311	1,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BZCQB185 - Acciones ISHARES	USD	2.514	0,38	2.960	0,47
IE00B5377D42 - Acciones ISHARES	USD	0	0,00	146	0,02
IE00B0M62X26 - Acciones ISHARES	EUR	1.969	0,30	1.978	0,31
IE00BJ5JPG56 - Acciones ISHARES	USD	777	0,12	2.876	0,46
IE00BYPLS672 - Acciones LEGAL&GENERAL INVESTMENT MANAG	EUR	6.056	0,91	9.690	1,53
IE00B6R52036 - Acciones ISHARES	EUR	1.137	0,17	0	0,00
IE00BDBRDM35 - Acciones ISHARES	EUR	5.937	0,89	5.862	0,93
IE00BDFB5N63 - Participaciones VANGUARD	EUR	0	0,00	1.474	0,23
IE00BDZRX185 - Participaciones NEUBERGER BERMAN EUROPE	EUR	6.866	1,03	5.673	0,90
IE00BD2ZKW57 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	EUR	974	0,15	5.265	0,83
IE00BFX1VK15 - Participaciones BLACKROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	1.430	0,23
IE00BFY0GT14 - Acciones SPDR	EUR	0	0,00	1.358	0,22
IE00BFZPF439 - Acciones INVESCO	EUR	8.284	1,25	10.354	1,64
IE00BF11F565 - Acciones ISHARES	EUR	811	0,12	4.304	0,68
IE00BF3N7094 - Acciones ISHARES	EUR	0	0,00	910	0,14
IE00BF4G6Y48 - Acciones JP MORGAN ASSET MANAGEMENT	EUR	18.667	2,81	0	0,00
IE00BHJYDV33 - Acciones INVESCO	EUR	10.264	1,55	10.102	1,60
IE00BJ0KDQ92 - Acciones XTRACKERS	EUR	18.598	2,80	1.358	0,22
IE00BKM4GZ66 - Acciones ISHARES	USD	0	0,00	220	0,03
IE00BK5BQT80 - Acciones VANGUARD	EUR	0	0,00	1.366	0,22
IE00BQT3WG13 - Acciones MSCI INC	USD	1.919	0,29	1.563	0,25
IE00BRKWGL70 - Acciones INVESCO	EUR	14.892	2,24	0	0,00
IE00BYVQ9F29 - Acciones ISHARES	EUR	3.301	0,50	0	0,00
IE00BYXY521 - Acciones INVESCO	EUR	2.174	0,33	1.850	0,29
IE00BYX5NX33 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	0	0,00	1.355	0,21
IE00B1FZS681 - Acciones ISHARES	EUR	2.117	0,32	5.728	0,91
IE00B3VTML14 - Acciones ISHARES	EUR	8.086	1,22	11.599	1,84
IE00B3YQ1K12 - Participaciones BRIDGE FUND MANAGEMENT LTD	EUR	7.011	1,06	4.768	0,76
IE00B4KBB01 - Acciones ISHARES	USD	1.962	0,30	0	0,00
IE00B4K48X80 - Acciones ISHARES	EUR	1.788	0,27	6.745	1,07
IE00B4X9L533 - Acciones HSBC ETF	EUR	18.602	2,80	0	0,00
IE00B5L8K969 - Acciones ISHARES	USD	1.036	0,16	422	0,07
IE00B5W4TY14 - Acciones ISHARES	USD	0	0,00	101	0,02
IE00B53L3W79 - Acciones ISHARES	EUR	2.203	0,33	3.974	0,63
IE00B7K93397 - Acciones UBS BANK, S.A.	EUR	15.960	2,41	0	0,00
IE00B9M6RS56 - Acciones ISHARES	EUR	17.415	2,62	6.738	1,07
DE000A0F5UJ7 - Acciones ISHARES	EUR	2.819	0,42	0	0,00
IE000XZSV718 - Acciones SPDR	EUR	16.008	2,41	0	0,00
IE000Z9SJA06 - Acciones XTRACKERS	EUR	16.013	2,41	0	0,00
IE0002VEN3U3 - Acciones ISHARES	EUR	1.004	0,15	0	0,00
DE0006289309 - Acciones ISHARES	EUR	220	0,03	984	0,16
IE0031080645 - Participaciones ISHARES	EUR	0	0,00	1.445	0,23
LU0108940346 - Participaciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES SA	EUR	0	0,00	898	0,14
LU0188800162 - Participaciones PICTET	EUR	0	0,00	509	0,08
LU0290356871 - Acciones XTRACKERS	EUR	0	0,00	1.442	0,23
LU0290356954 - Acciones XTRACKERS	EUR	0	0,00	1.449	0,23
LU0290357259 - Acciones XTRACKERS	EUR	0	0,00	1.442	0,23
LU0514695690 - Acciones XTRACKERS	EUR	0	0,00	2.454	0,39
LU0946662011 - Participaciones UBP ASSET MANAGEMENT EUROPE	EUR	316	0,05	1.751	0,28
LU0950671825 - Acciones UBS	JPY	3.145	0,47	1.068	0,17
LU0950674332 - Acciones UBS	EUR	0	0,00	1.703	0,27
LU0959211326 - Acciones AMUNDI	EUR	48.062	7,24	27.755	4,40
LU1050469367 - Participaciones AMUNDI	EUR	0	0,00	1.451	0,23
LU1078767826 - Participaciones SCHROEDERS	EUR	4.036	0,61	8.318	1,32
LU1109942653 - Acciones XTRACKERS	EUR	9.297	1,40	9.951	1,58
LU1135865084 - Acciones AMUNDI	EUR	15.988	2,41	0	0,00
LU1292955033 - Participaciones CANDRIAM INVESTORS (EX DEXIA)	EUR	0	0,00	1.359	0,22
LU1437023085 - Participaciones AMUNDI	EUR	0	0,00	1.345	0,21
LU1663931324 - Participaciones DWS INVESTMENT SA	EUR	992	0,15	982	0,16
LU1681043599 - Acciones AMUNDI	EUR	0	0,00	1.353	0,21
LU2089238625 - Acciones AMUNDI	EUR	0	0,00	1.458	0,23
<b>TOTAL IIC</b>		403.534	60,82	228.901	36,25
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		601.469	90,65	541.421	85,75
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		647.201	97,54	605.540	95,90
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0158300410 - Acciones CIA LEVANTINA DE EDIFIC Y O.P.	EUR	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 2025 ha ascendido a 3.420.609,54 euros, desglosadas en remuneración fija, correspondiente a 61 empleados que ascendió a 2.816.425,62 euros y remuneración variable relativa a 39 empleados por importe de 604.183,92 euros.

La remuneración de los 6 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC's, fue de 1.018.159,56 euros, correspondiendo 766.022,23 euros a remuneración fija y 252.137,33 euros a la parte de remuneración variable.

La remuneración correspondiente a 8 empleados altos cargos de la Gestora fue de 1.146.929,74 euros, de los cuales 878.792,41 euros se atribuyen a remuneración fija y 268.137,33 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