

**GRAND FIR,SICAV,S.A.**

Nº Registro CNMV: 1090

**Informe Semestral del Segundo Semestre 2025****Gestora:** 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C.**Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.**Auditor:**

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.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: 28/04/2000

**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 Bolsa de Valores.

**Descripción general**

Política de inversión: Política de inversión: Es una sicav de valores. La sociedad define su orientación de inversión como global y tiene como objetivo conseguir la máxima rentabilidad posible manteniendo una diversificación adecuada de la cartera.

**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 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                 | 0,16           | 0,12             | 0,28 | 0,57 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,00           | 0,58             | 0,29 | 1,48 |

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                   | 1.268.134,00   | 1.262.519,00     |
| Nº de accionistas                               | 206,00         | 210,00           |
| 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 | 7.067                                    | 5,5729            | 4,6392 | 5,5989 |
| 2024                | 5.571                                    | 4,8985            | 4,5900 | 5,0457 |
| 2023                | 4.375                                    | 4,7232            | 4,4844 | 4,8798 |
| 2022                | 3.771                                    | 4,7286            | 4,6662 | 5,0925 |

### 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 |                                |                |                              |
| 4,99           | 5,59 | 5,57           | 0                              | 1,41           | MERCADO ALTERNATIVO BURSATIL |

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     | 1,13                    |              | 1,13  | 2,25         |              | 2,25  | patrimonio      | al fondo              |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,03  |              |              | 0,06  | patrimonio      |                       |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

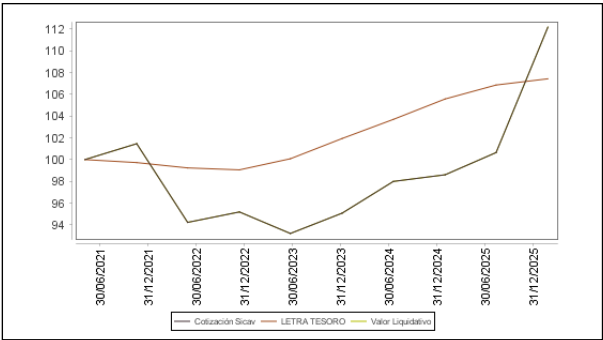
| Acumulado 2025 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |       |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
|                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024  | 2023  | 2022  | 2020  |
| 13,77          | 4,32            | 6,85   | -0,95  | 3,05   | 3,71  | -0,11 | -6,19 | -5,94 |

| 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)     | 3,49           | 0,86            | 0,89   | 0,87   | 0,86   | 3,50  | 3,48 | 2,61 | 1,47 |

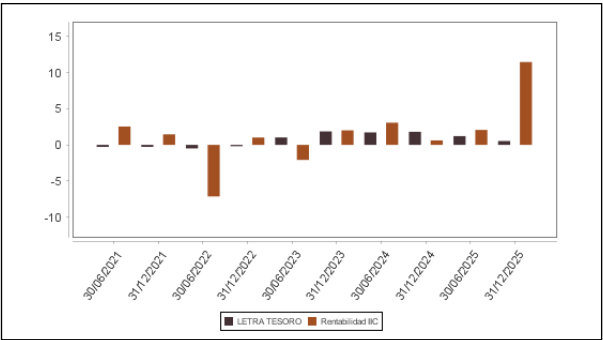
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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                 | 6.945              | 98,27              | 6.305                | 99,87              |
| * Cartera interior                          | 3.065              | 43,37              | 2.746                | 43,50              |
| * Cartera exterior                          | 3.877              | 54,86              | 3.556                | 56,33              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 2                  | 0,03               | 2                    | 0,03               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 148                | 2,09               | 20                   | 0,32               |
| (+/-) RESTO                                 | -26                | -0,37              | -12                  | -0,19              |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 7.067              | 100,00 %           | 6.313                | 100,00 %           |

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

|   | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin período anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|   | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)                                  | 6.313                        | 5.571                          | 5.571                     |   |
| ± Compra/ venta de acciones (neto)  | 0,44                         | 10,22                          | 10,25                     | -95,32                                    |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos                                       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos  | 10,76                        | 1,73                           | 12,87                     | 573,39                                    |
| (+) Rendimientos de gestión   | 12,14                        | 3,01                           | 15,54                     | 337,68                                    |
| + Intereses   | 0,06                         | 0,08                           | 0,14                      | -15,78                                    |
| + Dividendos  | 0,03                         | 0,03                           | 0,07                      | 6,26                                      |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)                                    | -0,02                        | -0,96                          | -0,94                     | -97,25                                    |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)                                | 4,64                         | 1,66                           | 6,42                      | 204,50                                    |
| ± 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)  | 7,40                         | 2,23                           | 9,85                      | 259,96                                    |
| ± Otros resultados  | 0,03                         | -0,03                          | 0,00                      | -216,50                                   |
| ± Otros rendimientos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos   | -1,38                        | -1,28                          | -2,67                     | 18,10                                     |
| - Comisión de sociedad gestora  | -1,13                        | -1,11                          | -2,25                     | 10,60                                     |
| - Comisión de depositario   | -0,03                        | -0,03                          | -0,06                     | 10,60                                     |
| - Gastos por servicios exteriores   | -0,08                        | -0,09                          | -0,17                     | 0,05                                      |
| - Otros gastos de gestión corriente   | -0,03                        | -0,04                          | -0,07                     | -8,93                                     |
| - Otros gastos repercutidos   | -0,11                        | -0,01                          | -0,12                     | 1.919,60                                  |
| (+) Ingresos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 167,41                                    |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas   | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 134,38                                    |
| + Otros ingresos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 342,65                                    |
| ± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)                                    | 7.067                        | 6.313                          | 7.067                     |   |

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

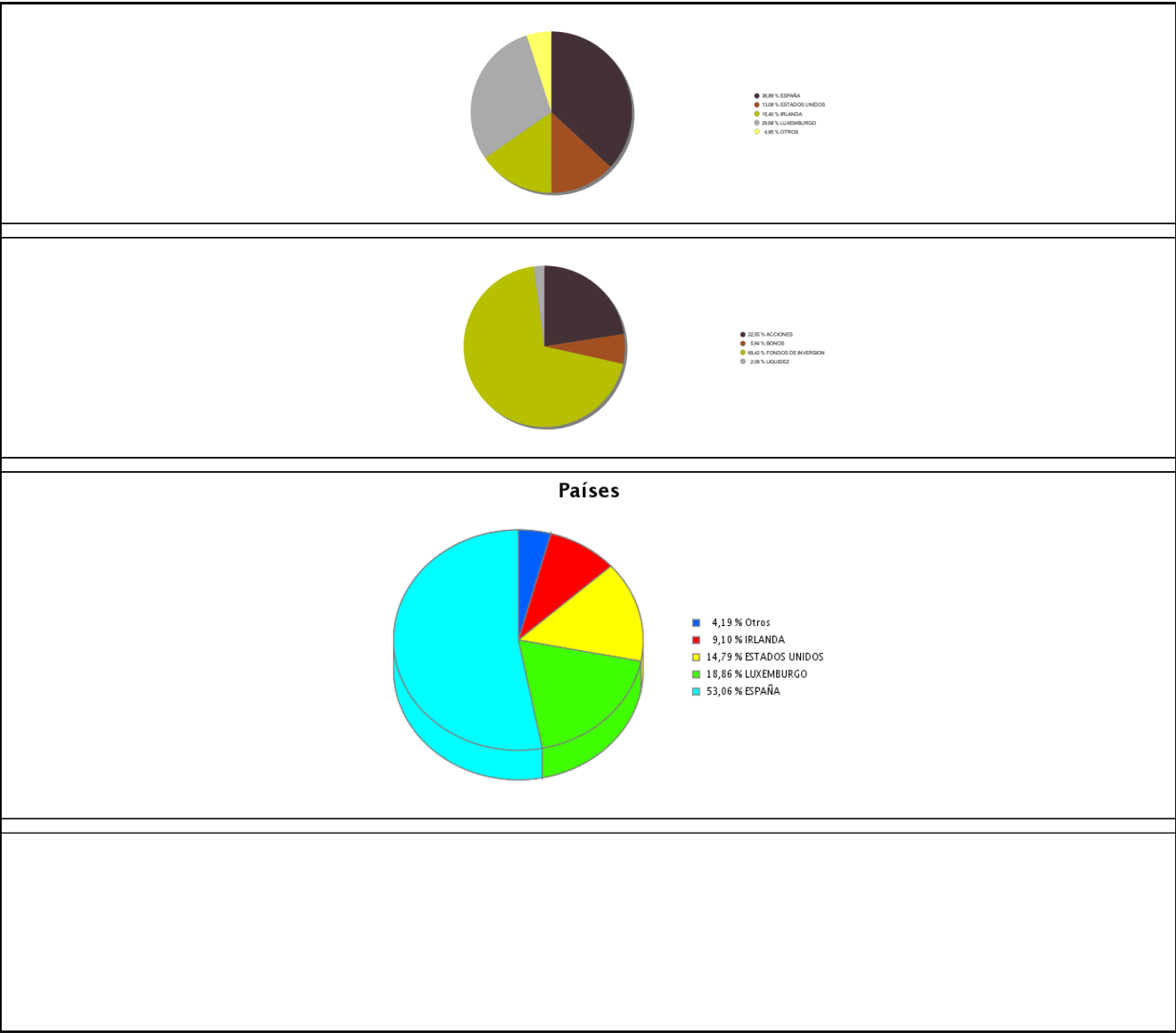
3. Inversiones financieras

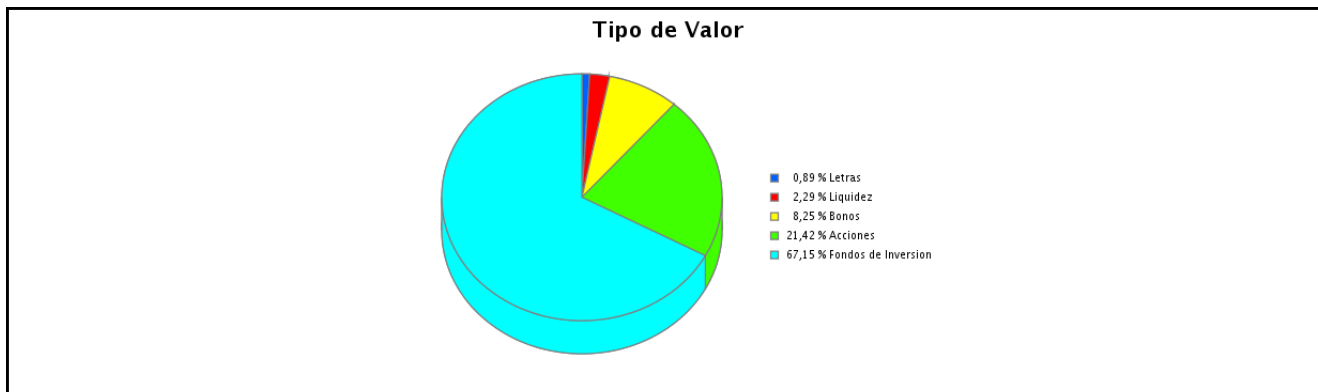
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
|  | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS  | 0                | 0,00  | 31               | 0,49  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 0                | 0,00  | 31               | 0,49  |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 101              | 1,42  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 101              | 1,42  | 0                | 0,00  |
| TOTAL IIC                              | 2.965            | 41,95 | 2.715            | 43,01 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 3.065            | 43,37 | 2.746            | 43,51 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 419              | 5,93  | 418              | 6,62  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 419              | 5,93  | 418              | 6,62  |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 1.285            | 18,18 | 1.359            | 21,53 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 1.285            | 18,18 | 1.359            | 21,53 |
| TOTAL IIC                              | 2.174            | 30,76 | 1.779            | 28,18 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 3.877            | 54,87 | 3.556            | 56,33 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 6.943            | 98,24 | 6.303            | 99,84 |

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 la negociación de acciones      |    | X  |
| b. Reanudación de la negociación de acciones              |    | X  |
| c. Reducción significativa de capital en circulación      |    | X  |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio            |    | X  |
| e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo |    | X  |
| f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación     |    | X  |
| g. Otros hechos relevantes                                |    | X  |

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)  | X  |    |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales   |    | X  |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)   |    | X  |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente  | X  |    |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. |    | X  |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.                                    |    | X  |
| 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 458.372,64 euros,

suponiendo un 6,80% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 189,10 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 650.225,18 euros, suponiendo un 9,64% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 370,61 euros.

Anexo:

a.) Existe un Accionista significativo que supone el 99,83% 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. Los mercados se han recuperado de la incertidumbre causada por el establecimiento de los aranceles en el primer semestre. El inicio de negociación de acuerdos comerciales por parte de EEUU ha relajado las tensiones ocasionadas por la imposición unilateral de tarifas comerciales. La moderación en la inflación, los resultados empresariales y la expectativa de reducción de tipos de interés han actuado como soporte de los mercados de renta variable.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. La sicav ha mantenido las posiciones en las diferentes inversiones con perfil de inversión de valor: cobas, azvalor, Hamco, Global allocation. En las posiciones de inversión centradas en inversión value hay un potencial de revalorización alto.

Se han mantenido los fondos de estilo de gestión quality growth: Fundsmith, Incometric Nartex, seilern world growth.

Se ha mantenido la posición en etf de oro físico de Invesco, visa y Pershing square Holdings.

Se ha desinvertido en Etf de oro físico X IE PHYSICAL GOLD ETC EUR (XGDE GY).

Se ha desinvertido en etf de mineras de oro VANECK GOLD MINERS ETF (GDX LN). 0

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 13,77%, 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, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC creció en un 26,86% hasta 7.067.206,91 euros frente a 5.570.974,91 euros del periodo anterior. El número de accionistas disminuyó en el periodo en 7 pasando de 213 a 206 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de 13,77% frente a una rentabilidad de 3,71% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 2,56% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 2,61% 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 13,77% es mayor 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. Las inversiones realizadas durante el periodo:

-Se ha incrementado posición en fondo value Hamco Global Value

-Se ha incorporado Fondo value Heptagon Kopernik Global value

-Principales contribuidores a la rentabilidad:

-Etf de oro físico de Invesco y DWS, etf de mineras de oro de Van Eck

-Fondo Azvalor Iberia

-Fondo Magallanes Iberian equity

-Principales detractores de rentabilidad

-Fondo Seilern world growth. El mantenimiento de las posiciones en los principales fondos en el entorno de incertidumbre y la posición en oro físico y mineras de oro en la cartera han sido las principales responsables de la rentabilidad.

También ha contribuido especialmente los fondos centrados en mercado español y la posición en Pershing Square Holdings.

La rentabilidad se ha visto lastrada por la caída del USD (-12%) frente al euro que ha afectado a los fondos de estilo growth con posiciones no cubiertas en esta divisa.

-Fondo Incometric Nartex

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.

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 8,91%, 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 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 1.196,00 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 892,40 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Las principales posiciones del fondo tienen potencial de revalorización en el entorno actual. No hay exposición a sectores potencialmente sobrevalorados como IA y sectores relacionados. Las variables económicas indican una estabilidad que nos hace ser proclives a mantener las posiciones de inversión en los próximos meses.

## 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 1,860 2025-07-01             | EUR    | 0                | 0,00  | 31               | 0,49  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                |        | 0                | 0,00  | 31               | 0,49  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                     |        | 0                | 0,00  | 31               | 0,49  |
| ES0180918015 - Acciones GRUPO EMPRESARIAL SAN JOSE          | EUR    | 101              | 1,42  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                    |        | 101              | 1,42  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                 |        | 101              | 1,42  | 0                | 0,00  |
| ES0112609005 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT     | EUR    | 122              | 1,72  | 101              | 1,60  |
| ES0112611001 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT     | EUR    | 461              | 6,52  | 379              | 6,00  |
| ES0112616000 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT     | EUR    | 197              | 2,79  | 186              | 2,95  |
| ES0116848005 - Participaciones RENTA 4 GESTORA              | EUR    | 991              | 14,02 | 988              | 15,66 |
| ES0141116006 - Participaciones ANDBANK WEALTH MANAGEMENT    | EUR    | 0                | 0,00  | 417              | 6,60  |
| ES0159201021 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS   | EUR    | 307              | 4,35  | 265              | 4,20  |
| ES0159259029 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS   | EUR    | 439              | 6,21  | 379              | 6,01  |
| LU3038482157 - Participaciones ANDBANK WEALTH MANAGEMENT    | EUR    | 448              | 6,34  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | 2.965            | 41,95 | 2.715            | 43,01 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>               |        | 3.065            | 43,37 | 2.746            | 43,51 |
| US912810TE82 - Bonos TESORO AMERICANO 0,125 2052-02-15      | USD    | 419              | 5,93  | 418              | 6,62  |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                   |        | 419              | 5,93  | 418              | 6,62  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                            |        | 419              | 5,93  | 418              | 6,62  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                     |        | 419              | 5,93  | 418              | 6,62  |
| GG00BPFJTF46 - Acciones PERSHING SQUARE HOLDINGS LTD        | USD    | 263              | 3,73  | 216              | 3,43  |
| IE00B579F325 - Acciones INVESCO                             | USD    | 779              | 11,02 | 593              | 9,40  |
| DE000A2T5DZ1 - Acciones DWS INVESTMENT SA                   | EUR    | 0                | 0,00  | 304              | 4,82  |
| US92826C8394 - Acciones VISA INC                            | USD    | 243              | 3,43  | 245              | 3,88  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                    |        | 1.285            | 18,18 | 1.359            | 21,53 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                 |        | 1.285            | 18,18 | 1.359            | 21,53 |
| IE00BFH4C09 - Participaciones SEILERN INVESTMENT MANAGEMENT | EUR    | 100              | 1,41  | 100              | 1,59  |
| IE00BH6XS969 - Participaciones HEPTAGON                     | USD    | 203              | 2,87  | 0                | 0,00  |
| IE00BQQP9F84 - Acciones VANECK VECTORS                      | USD    | 214              | 3,03  | 176              | 2,78  |



| Descripción de la inversión y emisor                         | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|  |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| LU0690375182 - Participaciones FUNDSMITH LLP                 | EUR    | 216              | 3,06  | 215              | 3,40  |
| LU1372006947 - Participaciones COBAS ASSET MANAGEMENT, SGIIC | EUR    | 428              | 6,05  | 354              | 5,61  |
| LU1598719752 - Participaciones COBAS ASSET MANAGEMENT, SGIIC | EUR    | 411              | 5,82  | 342              | 5,41  |
| LU2724449603 - Participaciones INCONOMETRIC                  | EUR    | 601              | 8,51  | 592              | 9,39  |
| <b>TOTAL IIC</b>   |        | 2.174            | 30,76 | 1.779            | 28,18 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                |        | 3.877            | 54,87 | 3.556            | 56,33 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                         |        | 6.943            | 98,24 | 6.303            | 99,84 |

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)**