

ACTIVE VALUE SELECTION, FI

Nº Registro CNMV: 5253

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025**Gestora:** 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.

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

Dirección

C/José Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/03/2018

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

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 EN UNA ESCALA DE 1 A 7

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La inversión en renta variable será en compañías de cualquier capitalización bursátil con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo.

El Fondo sigue una filosofía value investing, analizando empresas y seleccionando

activos infravalorados respecto a su precio de mercado, con alto potencial de revalorización.

Se invertirá tanto en renta variable como en renta fija en emisores/mercados principalmente de la zona Euro, sin descartar otros países

de la OCDE, así como en emisores/mercados de países emergentes. 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, ni duración, ni sector económico. Se podrá tener el 100% de la exposición

total en renta fija de baja calidad crediticia. La inversión en activos de baja calidad crediticia y/o baja capitalización bursátil puede influir negativamente en la liquidez del fondo. El riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total.

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 Fondo 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	0,19	0,40	0,58	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,67	1,32	0,99	1,67

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	581.665,32	539.700,44
Nº de Partícipes	107	105
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.643	13.1401
2024	6.690	12.0833
2023	6.518	11.2598
2022	7.470	10.4403

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación		
	Periodo			Acumulada						
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
Comisión de gestión	0,35	0,37	0,72	0,70	0,38	1,08	mixta	al fondo		
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	8,75	2,60	4,33	1,22	0,36	7,31	7,85	-8,52	7,61

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-0,59	10-10-2025	-2,30	07-07-2025	-1,76	24-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,73	10-11-2025	2,57	09-07-2025	1,28	25-02-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,87	3,89	7,65	6,83	4,23	3,24	3,67	6,29	6,13
Ibex-35	15,96	11,92	12,06	23,00	14,53	12,99	13,78	19,38	34,03
Letra Tesoro 1 año	2,61	0,05	5,18	0,16	0,23	0,20	0,29	0,30	0,22
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,07	3,07	3,16	3,21	3,26	3,60	3,63	3,73	3,30

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

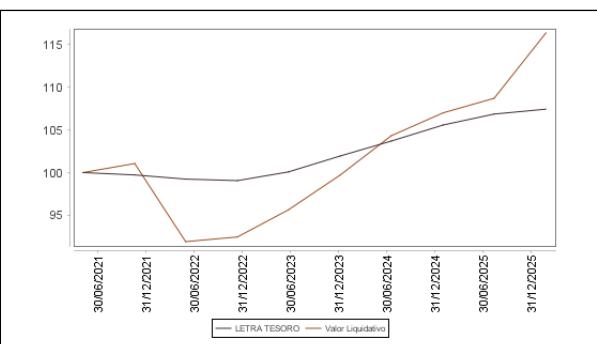
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,48	0,37	0,38	0,37	0,36	1,49	1,49	1,01	0,00

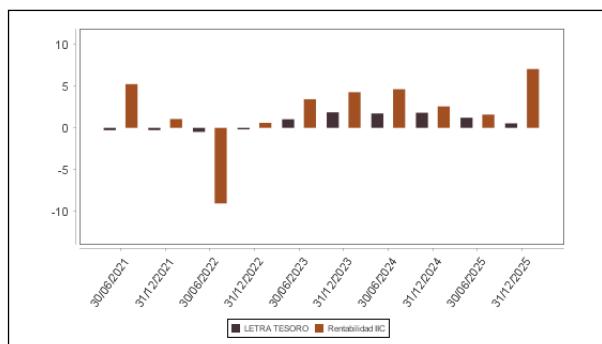
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	9.333	163	1
Renta Fija Internacional	934.513	7	1
Renta Fija Mixta Euro	49.843	431	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	2.380	15	6
Renta Variable Mixta Internacional	27.847	99	4
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	1.645.743	1.801	9
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	52.055	620	2
Global	1.074.433	4.927	25
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	3.796.147	8.063	11,53

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.344	96,09	6.433	97,10
* Cartera interior	523	6,84	559	8,44

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	6.819	89,22	5.933	89,55
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,01	-59	-0,89
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	285	3,73	135	2,04
(+/-) RESTO	14	0,18	57	0,86
TOTAL PATRIMONIO	7.643	100,00 %	6.625	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.625	6.690	6.690	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,02	-2,58	5,65	-422,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,77	1,61	8,47	341,50
(+) Rendimientos de gestión	7,59	2,03	9,72	289,48
+ Intereses	0,55	0,98	1,52	-41,47
+ Dividendos	0,03	0,00	0,03	100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,39	-1,14	-1,51	-64,64
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,69	0,78	3,51	260,32
± 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)	4,71	1,43	6,20	241,84
± Otros resultados	0,00	-0,02	-0,03	-79,57
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,42	-1,25	95,95
- Comisión de gestión	-0,73	-0,35	-1,08	117,66
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	5,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,10	19,83
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-42,21
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-91,72
+ 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	0,00	0,00	0,00	1.150,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.643	6.625	7.643	

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

3. Inversiones financieras

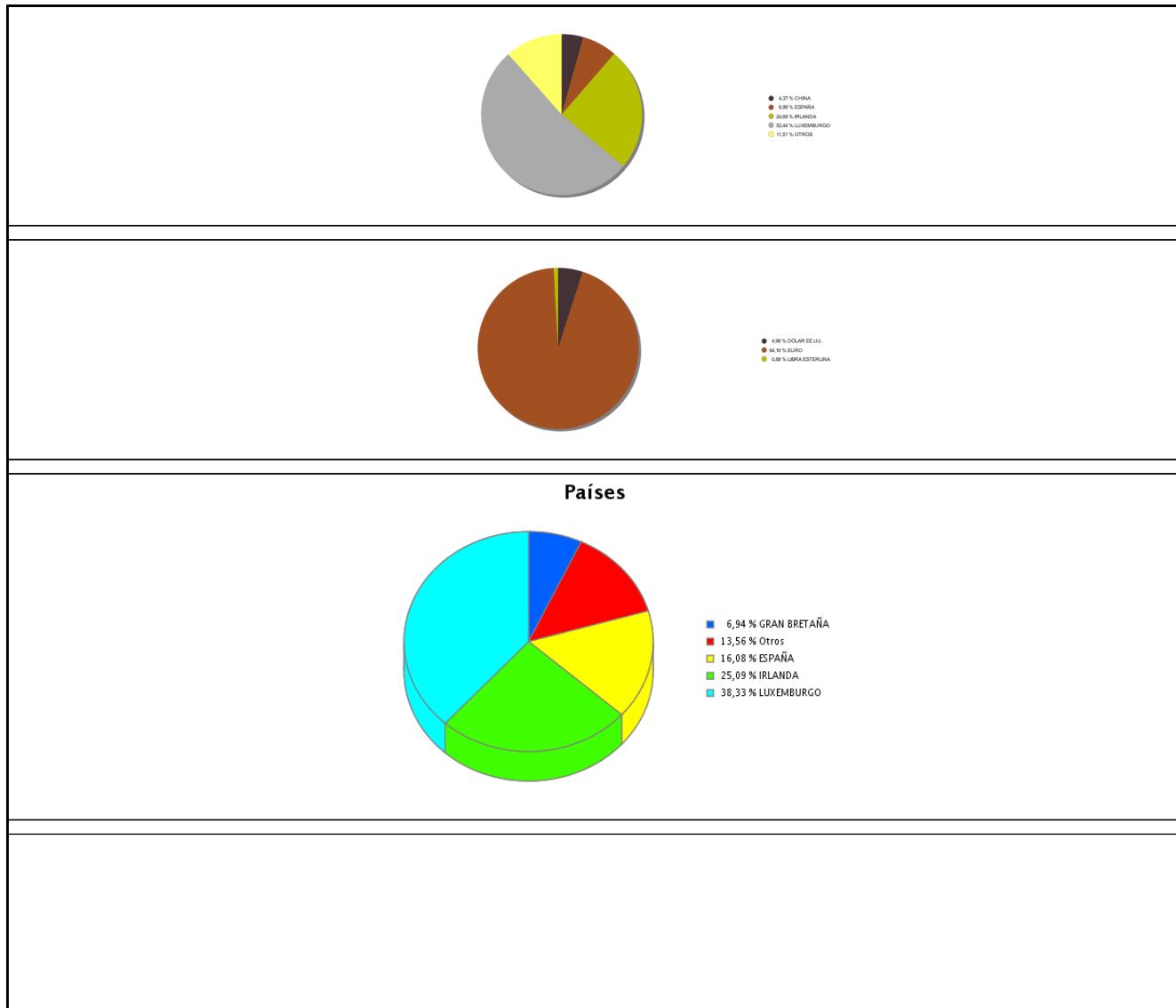
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

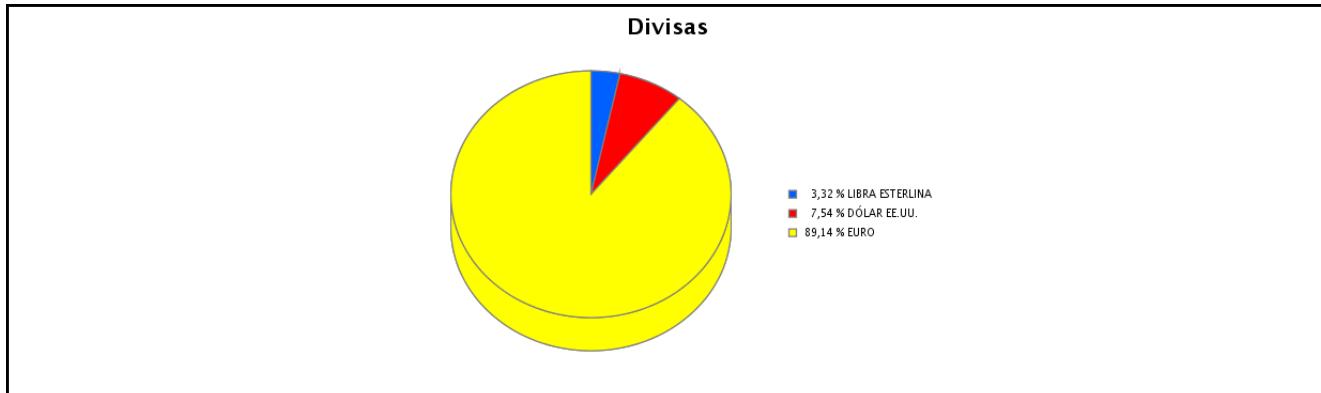
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	102	1,34	104	1,57
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	193	2,53	387	5,84
TOTAL RENTA FIJA	296	3,87	491	7,41
TOTAL RV COTIZADA	56	0,73	68	1,03
TOTAL RENTA VARIABLE	56	0,73	68	1,03
TOTAL IIC	172	2,25	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	523	6,84	559	8,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	405	5,30	456	6,88
TOTAL RENTA FIJA	405	5,30	456	6,88
TOTAL RV COTIZADA	435	5,69	403	6,09
TOTAL RENTA VARIABLE	435	5,69	403	6,09
TOTAL IIC	5.979	78,23	5.074	76,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.819	89,22	5.933	89,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.342	96,07	6.492	98,00

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.

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





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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 4.962.951,36 euros que supone el 64,93% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. 2025 fue un año positivo para los inversores, pero también sirvió como recordatorio de la importancia de la diversificación y la exposición a divisas. Tras una década de excepcionalismo estadounidense con rentabilidades concentradas en las acciones tecnológicas estadounidenses impulsadas por un dólar estadounidense en aumento, 2025 vio lo contrario, ya que el crecimiento comenzó a expandirse en todo el mundo.

Los mercados enfrentaron muchos desafíos en 2025. La primera mitad del año estuvo dominada por preocupaciones comerciales, ya que Estados Unidos subió los tipos arancelarios a niveles no vistos desde los años 30. La renta variable de mercados desarrollados cayó un -16,5% a principios de abril, pero finalmente superó el impacto y cerraron el año con rentabilidades del 21,6%. En la segunda mitad del año, los mercados se centraron en las implicaciones positivas del estímulo fiscal y monetario. El risk-on-sentiment impulsó un "repunte de todo", y 2025 fue el primer año desde la pandemia en el que todas las principales clases de activos ofrecieron rentabilidades positivas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Los mercados emergentes fueron el mercado de renta variable con mejor rentabilidad en 2025, con un retorno del +34,4% en términos de dólar. Las acciones growth reinaron en Estados Unidos, pero las value las superaron en la mayoría de los mercados desarrollados. Como resultado, los estilos growth y value ofrecieron rentabilidades similares a nivel global del 21,3% y 21,6% (en dólares), respectivamente.

Los metales preciosos fueron la clase de activo más destacada de 2025. El índice Bloomberg de metales preciosos tuvo un rendimiento del 80,2% (en dólares) en el año. El oro acaparó los titulares mientras los bancos centrales internacionales continuaban diversificando sus reservas y los fondos cotizados en bolsa de oro experimentaban fuertes flujos; sin embargo, la plata lo superó con una rentabilidad del 149,1% (en dólares). La fuerte rentabilidad de los metales preciosos compensó la caída de los precios del petróleo, elevando las rentabilidades generales de materias primas al 15,8% en 2025.

Aunque las preocupaciones por la inflación a medio plazo siguen siendo elevadas, los temores de un pico de precios impulsado por aranceles, similar al de 2022, resultaron infundados y los bancos centrales pudieron seguir normalizando los tipos de interés. Este trasfondo, combinado con rentabilidades atractivas y un debilitamiento del dólar estadounidense, ayudó a los bonos globales a ofrecer rentabilidades del 8,2% en términos de dólares estadounidenses. c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 8,75%, 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 del fondo creció en un 14,25% hasta 7.643.139,84 euros frente a 6.690.130,56 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 2 pasando de 105 a 107 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de 8,75% frente a una rentabilidad de 7,31% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,87% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,86% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de 8,75% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de 8,11%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES. N/A

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. El fondo se ha beneficiado parcialmente del optimismo en las acciones europeas y, además, presenta una menor exposición a la economía americana y el dólar. En positivo han destacado azValor, Cobas, Magallanes o los ETF de Oro y Plata. En negativo, aunque con pesos bajos, Robeco Consumer o el bono de Mobico.

A lo largo del año, hemos ido optimizando la liquidez a medida que nos vencían pagarés o bonos, reinvirtiéndola en fondos con mayores yields, vigilando mucho en no aumentar la duración ni rebajar la calificación crediticia.

ha sido un muy buen trimestre para el fondo, ya que las pequeñas y medianas compañías europeas a las que tenemos una exposición significativa y también las materias primas en general que tenemos a través de fondos más cíclicos, se han comportado muy bien.

El fondo ha mantenido una liquidez cercana al 3%.

- b) Operativa de préstamos de valores. N/A c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. N/A
d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 5,87%, frente a una volatilidad de 2,61% de la letra del tesoro español con vencimiento un año.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 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. N/D

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Con los tipos de interés en Europa situados ya en torno al 2%, y las valoraciones bursátiles algo por encima de la media histórica, en la cartera estamos muy centrados en buscar inversiones que ofrezcan rentabilidad con relativamente buena visibilidad. En bolsa, hay varias compañías que generan una rentabilidad por flujo de caja estable, cercana al 7%, y que consideramos una buena alternativa. Por otro lado, mantenemos posiciones en una sólida selección de fondos, con gestores que realizan una excelente labor identificando compañías baratas, de calidad y con buenas oportunidades de crecimiento. Han obtenido muy buenas rentabilidades este año, y pensamos que, a largo plazo, seguirán manteniendo esta tendencia. A nivel de riesgo la cartera conserva cierto equilibrio: manteniendo el rumbo en las posiciones de más largo plazo, pero con algo de margen para proteger la cartera y aprovechar oportunidades puntuales.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0378165015 - Bonos TECNICAS REUNIDAS 5,400 2028-04-24	EUR	102	1,34	104	1,57
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		102	1,34	104	1,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		102	1,34	104	1,57
ES0505075558 - Pagarés EUSKALTEL SA 3,820 2025-12-29	EUR	0	0,00	97	1,46
ES0505075574 - Pagarés EUSKALTEL SA 3,390 2026-01-27	EUR	97	1,27	97	1,46
ES0505769127 - Pagarés TALGO SA 3,680 2025-09-23	EUR	0	0,00	97	1,47
ES05846960X5 - Pagarés MASMOVIL IBERCOM SA 3,870 2026-01-15	EUR	96	1,26	96	1,45
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		193	2,53	387	5,84
TOTAL RENTA FIJA		296	3,87	491	7,41
ES0105407003 - Acciones MILLENIUM HOSPITALITY REAL EST	EUR	56	0,73	68	1,03
TOTAL RV COTIZADA		56	0,73	68	1,03
TOTAL RENTA VARIABLE		56	0,73	68	1,03
ES0146296019 - Participaciones HOROS AM	EUR	172	2,25	0	0,00
TOTAL IIC		172	2,25	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		523	6,84	559	8,44
XS2259808702 - Bonos MOBICO GROUP 4,250 2057-02-26	GBP	0	0,00	69	1,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2962123852 - Bonos BEN OLDMAN EUROPEAN 10,000 2030-12-12	EUR	246	3,22	124	1,88
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		246	3,22	194	2,92
XS2223767778 - Bonos BEN OLDMAN EUROPEAN 10,000 2026-10-29	EUR	100	1,31	262	3,95
XS2259808702 - Bonos MOBICO GROUP 4,250 2057-02-26	GBP	59	0,77	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		159	2,08	262	3,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		405	5,30	456	6,88
TOTAL RENTA FIJA		405	5,30	456	6,88
IE00B4ND3602 - Acciones ISHARES	EUR	285	3,73	0	0,00
IE00B4ND3602 - Acciones ISHARES	GBP	0	0,00	326	4,92
GB00B15KY328 - Acciones WISDOMTREE INVESTMENTS	USD	150	1,97	77	1,16
TOTAL RV COTIZADA		435	5,69	403	6,09
TOTAL RENTA VARIABLE		435	5,69	403	6,09
IE00BD5CV310 - Participaciones BNY MELLON FUNDS	EUR	367	4,80	359	5,42
IE00BJBY6V60 - Participaciones MONTLAKE UCITS	EUR	0	0,00	374	5,64
IE00BKSB0835 - Participaciones POLAR CAPITAL	EUR	122	1,60	0	0,00
GB00B3SX1S66 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	235	3,08	230	3,47
IE00B80G9288 - Participaciones PIMCO FUNDS	EUR	356	4,66	343	5,18
IE000E4XZ7U3 - Participaciones MAN ASSET MANAGEMENT	EUR	280	3,66	270	4,08
IE000NWSZAG1 - Participaciones WAYSTONE MANAGEMENT CO	EUR	225	2,95	0	0,00
IE000VA5W9H0 - Participaciones MAN ASSET MANAGEMENT	EUR	248	3,25	217	3,27
LU0289214545 - Participaciones JP MORGAN ASSET MANAGEMENT	EUR	162	2,12	116	1,75
LU0345362361 - Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	163	2,13	129	1,94
LU0360479769 - Participaciones MORGAN STANLEY FUNDS	EUR	242	3,17	192	2,90
LU0712124089 - Participaciones MORGAN STANLEY FUNDS	EUR	359	4,70	203	3,07
LU0717821077 - Participaciones ROBECO FUNDS	EUR	146	1,92	146	2,20
LU0835721324 - Participaciones REYL (LUX) GLOBAL FUNDS	EUR	171	2,23	150	2,27
LU0853555893 - Participaciones THE JUPITER GLOBAL FUND	EUR	208	2,73	155	2,35
LU0860350577 - Participaciones T ROWE PRICE LUXEMBOURG MAN	USD	228	2,99	207	3,13
LU0942882589 - Participaciones ANDBANK ESPAÑA, S.A.	EUR	217	2,84	212	3,20
LU0979706966 - Participaciones SMEDD FUNDS	EUR	0	0,00	148	2,23
LU1001748398 - Participaciones JP MORGAN ASSET MANAGEMENT	EUR	151	1,97	0	0,00
LU1047850851 - Participaciones DNB BANK ASA	EUR	102	1,34	0	0,00
LU1295556887 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEMN	EUR	243	3,18	174	2,62
LU1330191385 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	273	3,58	236	3,57
LU1333146287 - Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	210	2,75	177	2,67
LU1372006947 - Participaciones COBAS ASSET MANAGEMENT, SGIC	EUR	258	3,38	214	3,23
LU1720110474 - Participaciones LUXEMBURG SELECTION FUND	EUR	362	4,74	353	5,33
LU1793346823 - Participaciones FUNDS AVENUE SA	EUR	87	1,14	78	1,17
LU1862449409 - Participaciones TROWE PRICE	EUR	0	0,00	117	1,77
LU2377005462 - Participaciones M&G INVESTMENTS	EUR	123	1,61	122	1,83
LU2553550315 - Participaciones MFS FUNDS	EUR	156	2,04	154	2,32
LU3153038693 - Participaciones HAUCK & AUTFAUSER FUND SERVIC	EUR	141	1,84	0	0,00
FI4000586300 - Participaciones EVLI FUND MANAGEMENT CO	EUR	141	1,84	0	0,00
TOTAL IIC		5.979	78,23	5.074	76,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.819	89,22	5.933	89,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.342	96,07	6.492	98,00

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.