

## FINTECH INCOME, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 547

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

**Gestora:** 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C.      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.      **Auditor:**  
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

**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

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: 24/05/1999

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

#### Categoría

Otros      Vocación inversora: Global      Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto 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. La exposición al 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	0,28	0,35	0,63	0,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,55	-0,10	-0,32	-0,27

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	3.709.298,00	3.666.715,00
Nº de accionistas	209,00	206,00
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	5.904	1,5916	1,5140	1,8422
2024	5.939	1,6703	1,5638	2,0174
2023	6.898	1,8958	1,7794	3,1078
2022	9.614	2,7676	1,6064	2,8725

### 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	0,68	-0,16	0,52	1,35	0,00	1,35	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

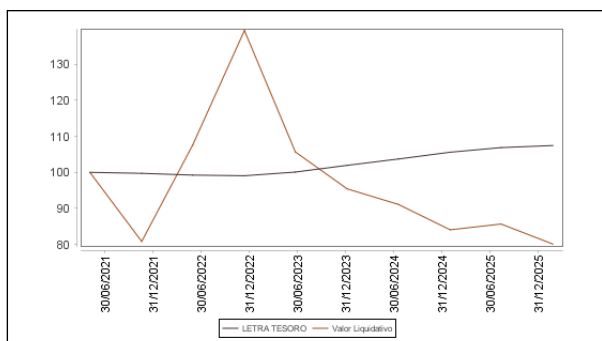
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
-4,71	0,77	-7,20	-2,99	5,04	-11,89	-31,50	72,31	-57,97

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)	1,66	0,43	0,43	0,39	0,40	1,63	1,97	2,41	1,78

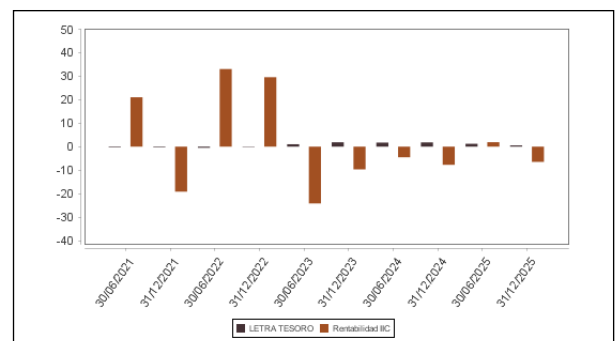
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	5.106	86,48	5.454	87,39
* Cartera interior	2.434	41,23	2.899	46,45
* Cartera exterior	2.669	45,21	2.556	40,95
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,05	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	395	6,69	379	6,07
(+/-) RESTO	402	6,81	407	6,52
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5.904</b>	<b>100,00 %</b>	<b>6.241</b>	<b>100,00 %</b>

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)	6.241	5.939	5.939	
± Compra/ venta de acciones (neto)	1,20	3,09	4,32	-62,65
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,80	1,73	-4,88	-475,04
(+) Rendimientos de gestión	-6,08	2,71	-3,19	-315,16
+ Intereses	0,41	0,00	0,40	75.076,77
+ Dividendos	0,76	1,61	2,39	-54,19
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,09	0,00	-0,09	100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,26	-2,82	-3,13	-91,12
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-7,41	4,98	-2,20	-243,36
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,69	0,11	0,80	495,47
± Otros resultados	-0,18	-1,17	-1,36	-85,11
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,98	-1,69	-29,01
- Comisión de sociedad gestora	-0,52	-0,83	-1,35	-39,62
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	-2,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,06	-0,17	84,43
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,07	1,58
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,04	-27,25
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>5.904</b>	<b>6.241</b>	<b>5.904</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

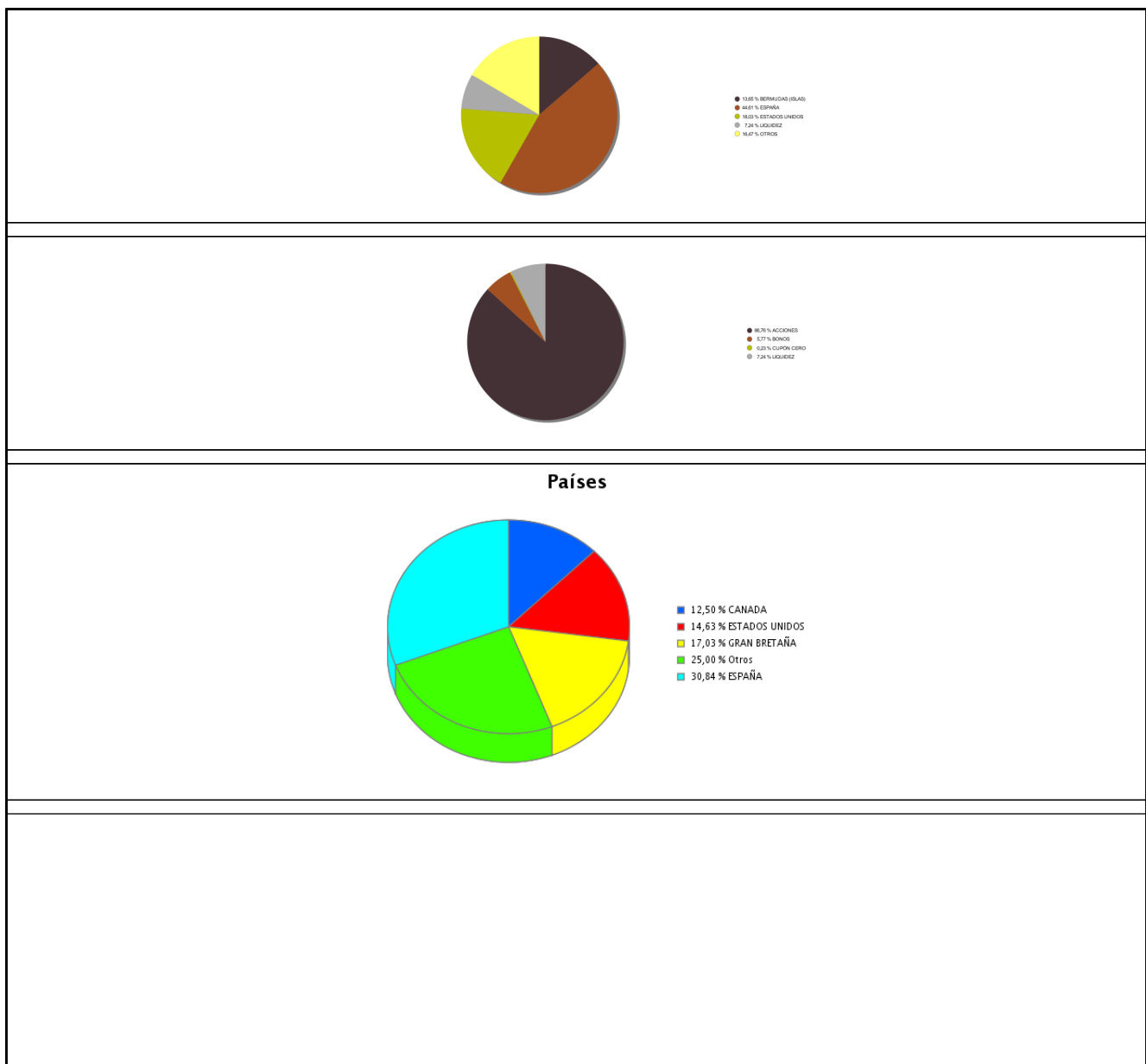
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

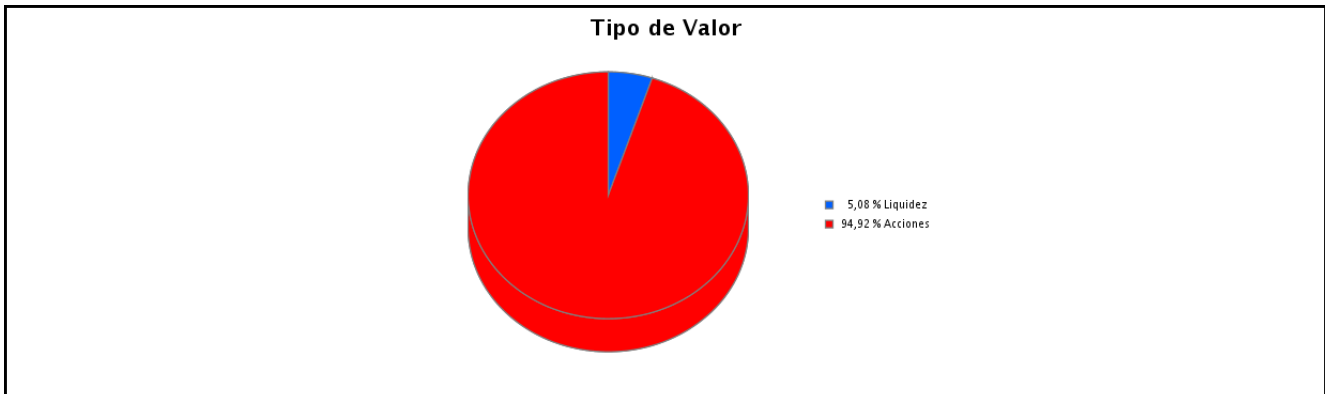
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.009	34,03	2.515	40,30
TOTAL RENTA VARIABLE	2.009	34,03	2.515	40,30
TOTAL IIC	425	7,20	383	6,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.434	41,23	2.899	46,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	325	5,50	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	325	5,50	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.300	38,96	2.590	41,49
TOTAL RENTA VARIABLE	2.300	38,96	2.590	41,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.624	44,45	2.590	41,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.059	85,69	5.488	87,94

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

Los productos estructurados suponen un 0,21% 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
NASDAQ 100	Venta Futuro NASDAQ 100 20	5.220	Inversión
Total subyacente renta variable		5220	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		5220	

### 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

a.) Suspensiones y levantamientos de negociación. Suspensión cotización acciones de PETROFAC LTD (PFC LN), conISIN GB00B0H2K534, en la cartera de FINTECH INCOME, SICAV

### 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	

	SI	NO
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

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

<p>d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 20.122,06 euros, suponiendo un 0,33% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 27,28 euros.</p> <p>d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 359.769,59 euros, suponiendo un 5,97% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 243,41 euros.</p> <p>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 35.017,92 euros, suponiendo un 0,58% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.</p> <p>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 39.014,48 euros, suponiendo un 0,65% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.</p> <p>Anexo:</p> <p>a.) Existe un Accionista significativo que supone el 21,70% sobre el patrimonio de la IIC.</p>
---

## 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 europeos han mostrado una dinamización y resultados extraordinarios. El ciclo económico en Europa se activa frente al americano, al que ha tomado ventaja, perdiendo los emergentes protagonismo. Tal vez, India termine siendo una excepción positiva.

La diversificación ha sido fundamental en el logro de resultados. Este aumento generalizado en los mercados es el producto de una combinación inusual y, de alguna manera, contraria a la intuición de factores. Las persistentes y en aumento tensiones geopolíticas en 4 frentes (Ucrania, Venezuela, Oriente Medio y China), la inseguridad en relación con las políticas y una inflación prolongada, han llevado a los inversores a adoptar una postura prudente, contribuyendo a la estabilidad de los mercados. No obstante, esos mismos riesgos han llevado a los bancos centrales a reducir las tasas de interés, mientras que las ganancias empresariales han mostrado fortaleza y la demanda de activos seguros, como el oro, se ha incrementado, alcanzando máximos históricos.

A pesar de la incertidumbre que prevalece en los titulares, el ambiente ha resultado propicio para la inversión. Asimismo, los inversores han tenido buenas opciones para diversificar sus carteras, identificando oportunidades en diversas clases de activos, regiones y estilos, sin que sea necesario concentrar sus portfolios en un único activo. Es importante señalar que la liquidez no invertida ha enfrentado un entorno más exigente.

La economía ha soportado la incertidumbre provocada por las políticas arancelarias de Trump. Las compañías han hecho frente al aumento de los costes arancelarios gracias a unos márgenes de beneficios saludables y estables. Los aranceles aplicados unilateralmente por Estados Unidos han tenido un coste reducido sobre las economías desarrolladas en términos de crecimiento.

En resumen, los mercados han dejado atrás el riesgo de mercado bajista, con subidas generalizadas en todos los mercados. Y aunque las grandes compañías tecnológicas han liderado los ascensos, el rally se ha generalizado, impulsado por la solidez económica, políticas monetarias más flexibles, y un aumento de la inversión global enfocada en el futuro. El

oro, la renta variable y el crédito también han sido partícipes en este movimiento, aportando una diversificación real en un entorno global en constante cambio.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. La filosofía de gestión de FINTECH INCOME, SICAV S.A. se basa en la selección de compañías infravaloradas. El análisis utilizado para la selección de las empresas consiste en estudiar en profundidad sus activos, productos o servicios, la oferta de los competidores y los fines y medios de los directivos que las gestionan. La visión macroeconómica no es tan importante es este análisis, fundamentalmente porque las predicciones sostenidas en el tiempo son difíciles de conseguir.

El objetivo de gestión es generar rentabilidades positivas de manera consistente en el largo plazo, de acuerdo con la estrategia de inversión valor. Se seleccionan activos infravalorados por el mercado, con alto potencial de revalorización.

Los resultados de nuestras inversiones dependerán del éxito de las compañías en las que se invierte y no tanto por la evolución del precio de sus acciones. Éstas pueden presentar una gran volatilidad. Nuestro objetivo no es predecir cuándo el precio de una acción tocará fondo para comprar sino creer en el valor de la empresa real al margen del precio de la acción.

A pesar de su buen comportamiento, la brecha entre el precio de esas compañías en bolsa y nuestra valoración, sigue siendo muy amplia, de ahí que sigan formando parte de nuestros fondos.

A medida que la cotización de las empresas se acerca a su valor estimado, vendemos la posición, sustituyéndola por nuevas empresas o compañías que ya tenemos en cartera y han tenido un peor comportamiento.

Una estrategia utilizada es invertir en una compañía cíclica, donde el precio por acción cae. En este caso, podemos seguir comprando a precios más bajos dado que esperaremos a que el mercado reconozca su valor. Previamente, se habrá realizado un análisis pormenorizado de sus fundamentales de deuda, caja, ingresos, en resumen, su información financiera.

Los precios deberían consolidarse y continuar, con sus razonables correcciones. Históricamente cuando los valores que cotizan a múltiplos bajos comienzan a evolucionar positivamente, lo hacen durante un largo período de tiempo.

Mantenemos una cartera concentrada y con poca o casi nula rotación únicamente por valoración de porcentajes, estamos convencidos del valor de nuestras compañías y los beneficios que están generando, aunque en el precio de la acción no se vea reflejado.

No es más que el principio de lo que creemos será la gran rotación de unos flujos de capitales que girarán hacia las compañías con balances fuertes, negocios tradicionales y grandes barreras de entrada, en especial hacia las compañías mineras de Oro y energías.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -4,71%, por debajo 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 disminuyó en un 0,59% hasta 5.903.671,28 euros frente a 5.938.569,46 euros del periodo anterior. El número de accionistas aumentó en el periodo en 12 pasando de 197 a 209 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de -4,71% frente a una rentabilidad de -11,89% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 1,66% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,63% 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 -4,71% 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 alta volatilidad global protagonista del semestre ha generado oportunidades tanto de compra como de venta.

Del lado de las ventas tenemos a Kosmos, que terminó la construcción del barco encargado de la producción del gas licuado en las costas de Maurinatia. Anunció la compañía también un nuevo contrato en Argentina para su estructura de licuado flotante con condiciones económicas excepcionales. Y lo más importante en este caso, es que parece que este proyecto va a ser el primero de varios en Argentina. Por resumir, la acción lo ha hecho bien creemos que hay valor en la compañía pero preferimos recoger beneficios y enfocarnos en inversiones con un mayor recorrido y potencial.



Recordemos que Kosmos rechazó la operación para adquirir la británica Tullow Oil, activo en cartera, dedicada a la exploración de petróleo y gas natural, con operaciones principalmente en África Occidental. Estos movimientos generaron volatilidad a la acción. Su potencial alcista alzó el precio, momento de venta, aunque la valoración se está viendo afectada por ingresos menores y presiones de refinanciación. Las ventas de este activo se han ido realizando progresivamente en el año, aprovechando la volatilidad.

En cuanto a la venta de Borr Drilling, los buenos resultados financieros y una demanda creciente de las plataformas en las que trabaja, con proyecciones de crecimiento futuro, provocaron una tendencia al alza en el precio, motivando su venta.

Del lado de las compras tenemos interés en los ETF que invierten en renta variable estadounidense, con exposición a sectores clave como tecnología, finanzas y salud, con empresas como Apple y Microsoft en su composición, como es el caso de S&P 500 Swap. o del Nasdaq 100 compuesto por las 100 compañías no financieras más grandes cotizadas en el Nasdaq.

Compramos también Environmental Gropu LTD, la firma de ingeniería ambiental enfocada en control de emisiones, tratamiento de residuos y energías renovables. En los últimos años su crecimiento ha sido importante y esperamos siga al alza.

Los movimientos de autocartera, recogiendo beneficios y comprando cuando la volatilidad lo ha propiciado, también se ha visto presente en este último semestre. La calidad de la cartera está muy por encima de los precios a los que cotiza, creemos infravalorados. Deberían beneficiarse de la recuperación general de las compañías Valor. Confiamos en los activos de la cartera y su evolución.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 87,35%. 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 21,96%, 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 1.776,27 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 2.119,31 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Las valoraciones actualizadas continúan ofreciendo potenciales de revalorización suficientes para reafirmarnos en nuestras carteras. Creemos en la continuidad del actual ciclo expansivo global, aunque con una clara divergencia entre las economías liberales desarrolladas y el resto.

Confiamos en los resultados empresariales con doble dígito, los europeos en proceso de clara mejoría. Resultará clave para unas bolsas que ofrecen potenciales de revalorización muy atractivos. Los resultados empresariales seguirán estando a la altura de la expansión de las bolsas.

Mantenemos nuestra estrategia pro-bolsas, con niveles de exposición elevados a renta variable, con un binomio rentabilidad- riesgo adecuado.

La inflación se mantendrá ayudada por el ?abaratamiento? del petróleo y los tipos de interés seguirán bajos.

Pensamos que la debilidad del dólar se mantendrá en 2026 en un contexto de menores tipos de interés reales y menos demanda como activo refugio. Estimamos que el oro siga rompiendo marcas, motivado por la búsqueda de protección de los comprando oro como valor refugio.

Para 2026, nuestras perspectivas están definidas por las oportunidades que surgen de la innovación, la capacidad de adaptación y los nuevos desarrollos, y los riesgos derivados de un entorno global más incierto y una inflación más volátil.

Mantenemos una visión positiva respecto a los próximos años.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105223004 - Acciones GESTAMP GRUPO	EUR	122	2,06	117	1,87
ES0105517025 - Acciones ENERGIA,INNOVACION Y DES FOTOV	EUR	45	0,77	130	2,09
ES0105777017 - Acciones PUIG	EUR	112	1,89	126	2,01
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	190	3,22	162	2,60
ES0132945017 - Acciones TUBACEX SA	EUR	271	4,60	383	6,14
ES0142090317 - Acciones OHL GROUP	EUR	328	5,55	276	4,42
ES0165386014 - Acciones SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIEN	EUR	227	3,84	123	1,97
ES0171743901 - Acciones GRUPO PRISA	EUR	437	7,40	467	7,49
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	0	0,00	414	6,63
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	119	2,02	155	2,49
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	0	0,00	19	0,31
ES0182870214 - Acciones SACYR	EUR	169	2,68	142	2,28
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.009</b>	<b>34,03</b>	<b>2.515</b>	<b>40,30</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.009</b>	<b>34,03</b>	<b>2.515</b>	<b>40,30</b>
ES0118626037 - Acciones ELCANO SPECIAL SITUATIONS	EUR	423	7,16	381	6,10
ES0178549038 - Acciones TERDE INVERSIONES, SICAV	EUR	2	0,04	2	0,04
<b>TOTAL IIC</b>		<b>425</b>	<b>7,20</b>	<b>383</b>	<b>6,14</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.434</b>	<b>41,23</b>	<b>2.899</b>	<b>46,45</b>
US912810TE82 - Bonos TESORO AMERICANO 0,125 2052-02-15	USD	131	2,21	0	0,00
US912810TP30 - Bonos TESORO AMERICANO 1,500 2053-02-15	USD	181	3,07	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		312	5,28	0	0,00
XS3094894543 - Cupón Cero MORGAN STANLEY 9,480 2026-02-03 *	USD	13	0,21	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		13	0,21	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>325</b>	<b>5,50</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>325</b>	<b>5,50</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
BMG1466R1732 - Acciones BORR DRILLING LIMITED	USD	391	6,62	117	1,87
BMG702782084 - Acciones PETRA DIAMONDS	GBP	93	1,57	52	0,83
BMG8726T1053 - Acciones TEEKAY CORPORATION	USD	24	0,40	21	0,34
BMG9456A1009 - Acciones GOLAR LNG LTD	USD	237	4,02	262	4,20
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	306	5,19	242	3,88
MHY2188B1083 - Acciones DYNAGAS LNG PARTNERS LP	USD	385	6,52	359	5,75
GB00BLFHRK18 - Acciones VENATOR MATERIALS PLC	USD	0	0,00	0	0,01
GB00BMXNWH07 - Acciones NOBLE CORP PLC	USD	347	5,87	325	5,21
GB00B0H2K534 - Acciones PETROFAC	GBP	0	0,00	95	1,53
GB00B4Y7R145 - Acciones DIXONS CARPHONE PLC	GBP	2	0,04	286	4,59
GB0001500809 - Acciones TULLOW OIL PLC	GBP	0	0,00	327	5,24
FR0013506730 - Acciones VALLOUREC SA	EUR	205	3,47	205	3,28
US5006881065 - Acciones KOSMOS ENERGY LTD	USD	0	0,00	161	2,57
US62955J1034 - Acciones NOV INC (EX OILWELL VARCO INC	USD	293	4,96	106	1,69
US76090R4083 - Acciones RESHAPE LIFESCIENCES INC	USD	0	0,00	32	0,51
US92943X1046 - Acciones RESHAPE LIFESCIENCES INC	USD	17	0,29	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.300</b>	<b>38,96</b>	<b>2.590</b>	<b>41,49</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.300</b>	<b>38,96</b>	<b>2.590</b>	<b>41,49</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.624</b>	<b>44,45</b>	<b>2.590</b>	<b>41,49</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>5.059</b>	<b>85,69</b>	<b>5.488</b>	<b>87,94</b>

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

Los productos estructurados suponen un 0,21% 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