

ESPECTRUM I ESTRATEGIES INVESTMENT, S.A. SICAV

Nº Registro CNMV: 3246

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.bancoalcala.com.

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).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 05/10/2006

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 del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (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 | 1,30 | 3,95 | 5,18 | 8,11 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,88 | 9,99 | 5,34 | 2,82 |

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 | 5.018.673,00 | 5.064.511,00 |
| Nº de accionistas | 115,00 | 121,00 |
| 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 | 4.341 | 0,8649 | 0,7245 | 0,8950 |
| 2024 | 3.886 | 0,7673 | 0,7288 | 0,8080 |
| 2023 | 4.012 | 0,7920 | 0,7630 | 0,8385 |
| 2022 | 3.906 | 0,7712 | 0,7075 | 0,8662 |

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 | 0,81 | 0,06 | 0,87 | 1,60 | 0,59 | 2,19 | 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)

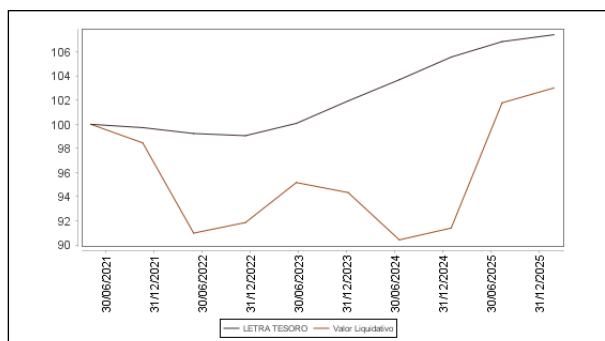
| Acumulado 2025 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|-------|-------|
| | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2024 | 2023 | 2022 | 2020 |
| 12,71 | 2,10 | -0,86 | 7,33 | 3,75 | -3,12 | 2,71 | -6,71 | -1,11 |

| 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) | 2,00 | 0,48 | 0,50 | 0,51 | 0,50 | 1,98 | 2,02 | 2,02 | 1,96 |

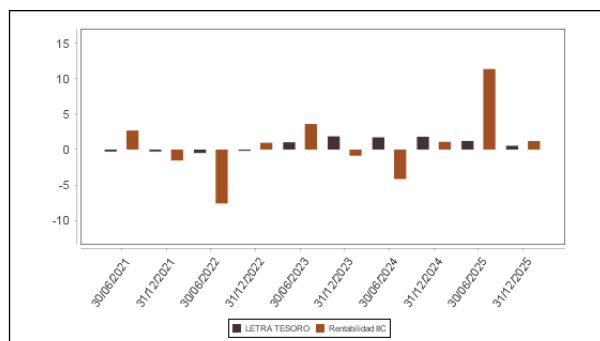
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo, 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 | 4.332 | 99,79 | 4.263 | 98,50 |
| * Cartera interior | 855 | 19,70 | 536 | 12,38 |
| * Cartera exterior | 3.477 | 80,10 | 3.727 | 86,11 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 12 | 0,28 | 51 | 1,18 |
| (+/-) RESTO | -3 | -0,07 | 14 | 0,32 |
| TOTAL PATRIMONIO | 4.341 | 100,00 % | 4.328 | 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) | 4.328 | 3.886 | 3.886 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | -0,89 | -0,01 | -0,92 | 16.635,84 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 1,19 | 10,82 | 11,70 | -88,40 |
| (+) Rendimientos de gestión | 2,26 | 12,56 | 14,51 | -80,96 |
| + Intereses | 0,01 | 0,09 | 0,10 | -91,28 |
| + Dividendos | 0,46 | 2,52 | 2,92 | -80,54 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 1,66 | 9,76 | 11,19 | -81,95 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,11 | 0,14 | 0,24 | -18,35 |
| ± Otros resultados | 0,02 | 0,04 | 0,05 | -44,10 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,01 | 0,01 | -100,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -1,07 | -1,74 | -2,81 | -34,99 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,87 | -1,33 | -2,19 | -31,27 |
| - Comisión de depositario | -0,03 | -0,03 | -0,06 | 7,66 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,10 | -0,12 | -0,23 | -9,88 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,04 | -0,06 | -0,11 | -24,46 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,03 | -0,20 | -0,22 | -84,71 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -82,74 |
| + 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 | -82,74 |
| ± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 4.341 | 4.328 | 4.341 | |

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

3. Inversiones financieras

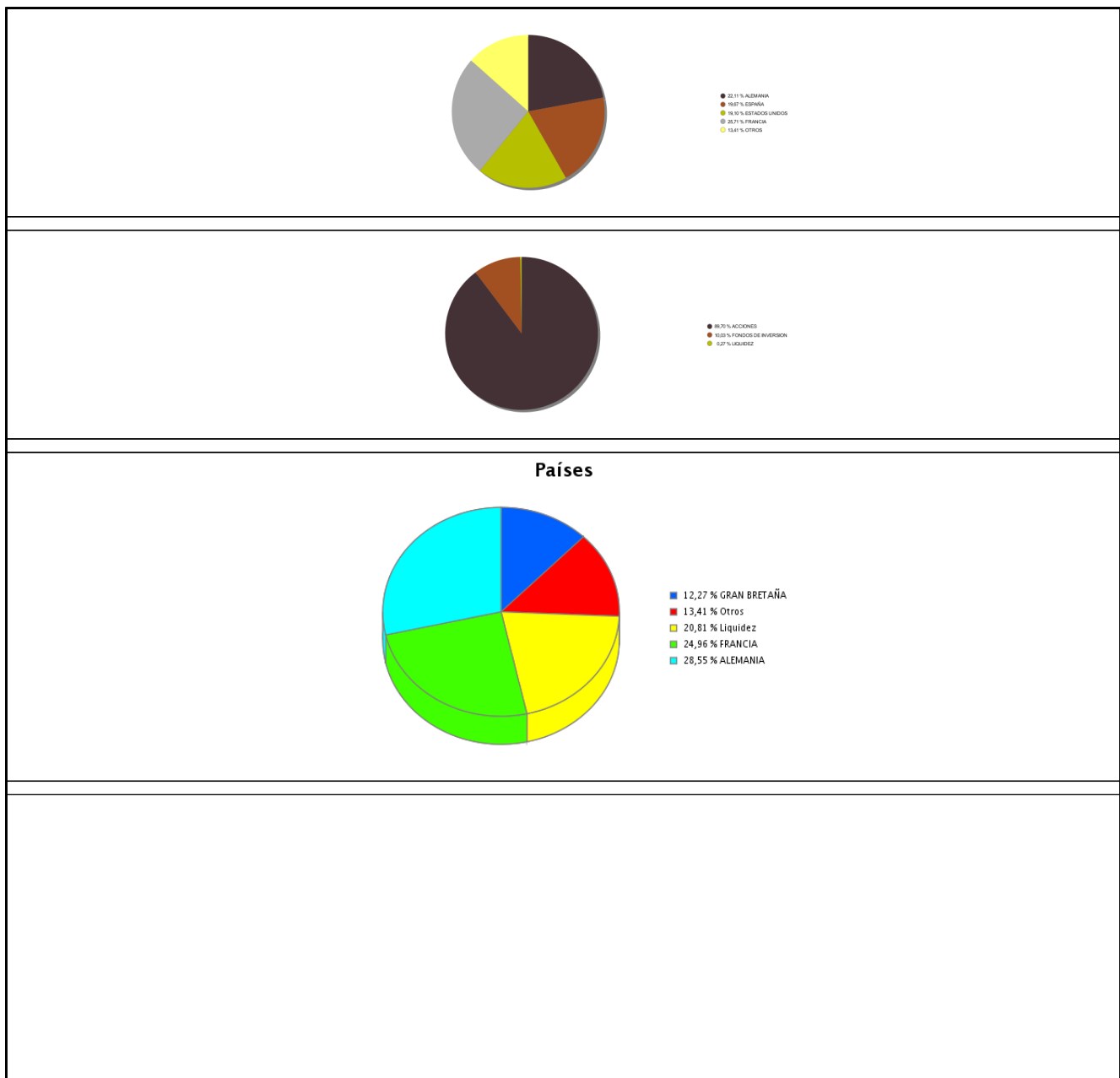
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

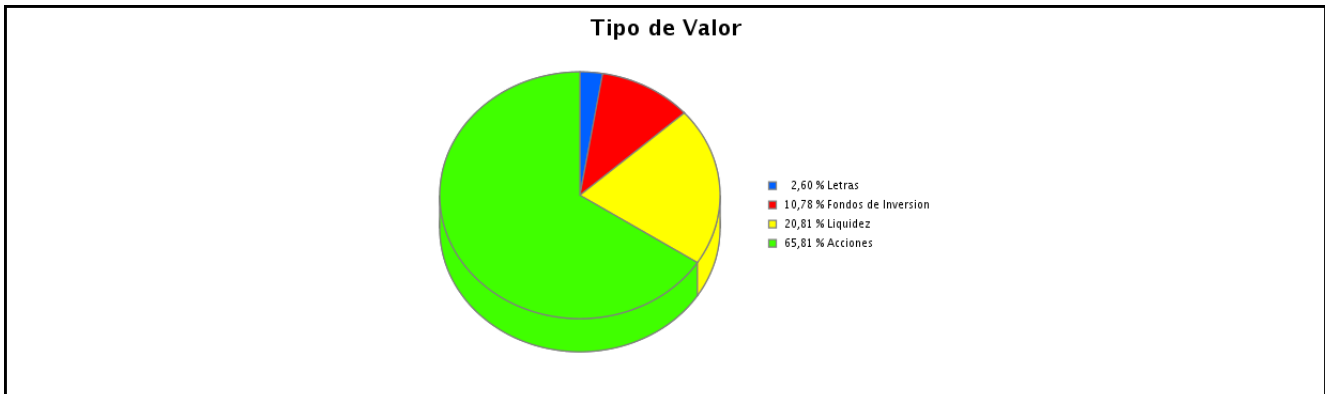
| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RV COTIZADA | 855 | 19,69 | 536 | 12,39 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 855 | 19,69 | 536 | 12,39 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 855 | 19,69 | 536 | 12,39 |
| TOTAL RV COTIZADA | 3.042 | 70,07 | 3.296 | 76,15 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 3.042 | 70,07 | 3.296 | 76,15 |
| TOTAL IIC | 436 | 10,04 | 431 | 9,96 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 3.477 | 80,11 | 3.727 | 86,11 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 4.332 | 99,80 | 4.263 | 98,50 |

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

D. Como consecuencia de un descubierto temporal en cuenta corriente, se superó el día 12 y 13 de agosto de 2024 el límite de obligaciones frente a terceros del 5% en ESPECTRUM I ESTRATEGIES INVESTMENT, SICAV, SA

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 1.044.947,50 euros, suponiendo un 24,16% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 2.986,28 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 462.617,54 euros, suponiendo un 10,70% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 421,68 euros.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 67.199,28 euros, suponiendo un 1,55% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 99,01 euros.

Anexo:

a.) Existe un Accionista significativo que supone el 80,54% sobre el patrimonio de la IIC.

h.) Las operaciones de Repo de esta sicav son realizadas por Banco Alcala, conforme a los procedimientos recogidos en el Reglamento Interno de Conducta de la Gestora.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

En cuanto a la renta fija, se observó una divergencia en la evolución de los rendimientos entre regiones. En Estados Unidos

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el periodo actual, la política de inversión se ha volcado en la consolidación de un patrimonio compuesto por compañías con modelos de negocio altamente recurrentes. La gestión ha puesto el foco en la visibilidad de los beneficios, seleccionando empresas que operan en mercados con barreras de entrada elevadas y que presentan una estabilidad financiera notable. Junto a este enfoque de calidad tradicional, se ha iniciado un posicionamiento estratégico hacia las nuevas fronteras tecnológicas, integrando la exposición a sectores de vanguardia que definirán la economía del mañana. 0

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 12,71%, 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 11,69% hasta 4.340.604,45 euros frente a 3.886.380,58 euros del periodo anterior. El número de accionistas disminuyó en el periodo en 8 pasando de 123 a 115 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de 12,71% frente a una rentabilidad de -3,12% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 1,99% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,98% 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 12,71% 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. En los activos, destaca una presencia muy relevante del sector salud y biotecnología, donde se han mantenido posiciones en líderes globales que encabezan la innovación médica. Esta base se combina con una apuesta decidida por la infraestructura tecnológica avanzada; en este sentido, se han implementado posiciones relacionadas con el desarrollo de la computación cuántica y otras tecnologías emergentes, con el objetivo de posicionar el fondo ante los cambios disruptivos del futuro. Asimismo, se ha preservado un núcleo de inversión en el sector de consumo de lujo y distribución, valorando su capacidad única para generar márgenes elevados. Esta combinación otorga al fondo un perfil equilibrado entre la seguridad de la industria tradicional y el enorme potencial de las nuevas soluciones tecnológicas.

Los resultados obtenidos en el semestre son consecuencia directa de la diversificación y la calidad de los valores seleccionados. El excelente tono del sector sanitario y los avances en el ámbito tecnológico han sido los pilares que han sostenido el crecimiento del valor del fondo. La incipiente apuesta por áreas de futuro, como la cuántica, aporta una opcionalidad de crecimiento muy valiosa, mientras que la solidez operativa de las empresas industriales y de consumo ha permitido compensar las fluctuaciones del mercado. En conclusión, el comportamiento del fondo ha sido satisfactorio, demostrando que la unión entre negocios líderes y la apuesta por la innovación tecnológica es la vía más eficaz para generar valor de manera sostenible.

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 14,69%, 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 1.064,68 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 1.108,30 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Los grandes impactos de política económica parecen haber quedado atrás y la atención se centra en cómo la economía global se ajusta a estos cambios. Aunque el nuevo régimen arancelario de Estados Unidos ha sido aceptado, su magnitud es significativa y actuará como una subida de impuestos equivalente a alrededor del 1,5% del PIB, afectando tanto a empresas como a hogares. Gran parte de este impacto aún no se ha reflejado plenamente y se espera que lastre el gasto en Estados Unidos hasta finales de 2025 y comienzos de 2026, además de reducir la demanda de exportaciones de sus principales socios comerciales.

Los bancos centrales deberán equilibrar el riesgo de un crecimiento más débil y un mercado laboral en deterioro con una inflación que podría ser persistente. Esta tensión es especialmente relevante en Estados Unidos, donde la Reserva Federal ha reanudado los recortes de tipos, aunque la magnitud final dependerá de la evolución de la inflación y el empleo, con riesgos inclinados a la baja. Creemos que el ciclo de relajación del BCE ha terminado y, aunque esperamos que los tipos permanezcan sin cambios durante aproximadamente el próximo año, vemos los riesgos inclinados a favor de una subida (al menos en los próximos 18 meses).

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM | EUR | 228 | 5,25 | 115 | 2,66 |
| ES0105130001 - Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS SA | EUR | 222 | 5,11 | 110 | 2,54 |
| ES0105223004 - Acciones GESTAMP GRUPO | EUR | 0 | 0,00 | 41 | 0,95 |
| ES0129743318 - Acciones ELECTNOR | EUR | 73 | 1,69 | 65 | 1,50 |
| ES0157261019 - Acciones LABORATORIOS FARMACEUT. ROVI | EUR | 206 | 4,75 | 205 | 4,74 |
| ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA | EUR | 126 | 2,90 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 855 | 19,69 | 536 | 12,39 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 855 | 19,69 | 536 | 12,39 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 855 | 19,69 | 536 | 12,39 |
| GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP | EUR | 0 | 0,00 | 38 | 0,88 |
| US7170811035 - Acciones PFIZER INC | USD | 204 | 4,69 | 232 | 5,35 |
| GB00BNTJ3546 - Acciones ALLFUNDS GROUP | EUR | 0 | 0,00 | 94 | 2,18 |
| GB00BNYDGZ21 - Acciones TORTILLA GROUP | GBP | 14 | 0,32 | 0 | 0,00 |
| DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS-SALOMON AG | EUR | 186 | 4,28 | 0 | 0,00 |
| DE000A1PHFF7 - Acciones HUGO BOSS AG - ORD | EUR | 0 | 0,00 | 79 | 1,81 |
| DE000BAY0017 - Acciones BAYER AG | EUR | 0 | 0,00 | 452 | 10,44 |
| DE000ENAG999 - Acciones EON, AG | EUR | 129 | 2,97 | 125 | 2,89 |
| DE000PAH0038 - Acciones PORSCH | EUR | 40 | 0,92 | 303 | 7,01 |
| DE000TUAG505 - Acciones TUI AG | EUR | 122 | 2,82 | 111 | 2,57 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| DE000ZAL1111 - Acciones ZALANDO SE | EUR | 51 | 1,17 | 56 | 1,29 |
| FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SA | EUR | 221 | 5,08 | 132 | 3,04 |
| FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM ORANGE | EUR | 0 | 0,00 | 77 | 1,79 |
| DE0005664809 - Acciones EVOTEC | EUR | 54 | 1,26 | 72 | 1,66 |
| DE0006969603 - Acciones PUMA SE | EUR | 378 | 8,71 | 341 | 7,87 |
| DE0007664005 - Acciones VOLKSWAGEN AG | EUR | 0 | 0,00 | 78 | 1,80 |
| FR0010908533 - Acciones ENDERED | EUR | 194 | 4,47 | 322 | 7,44 |
| NL0011821392 - Acciones SIGNIFY NV | EUR | 197 | 4,54 | 92 | 2,12 |
| CH0012138605 - Acciones ADECCO SA REG | CHF | 196 | 4,52 | 126 | 2,92 |
| FR0013176526 - Acciones VALEO SA | EUR | 0 | 0,00 | 214 | 4,94 |
| FR0013451333 - Acciones GROUPE FDJ | EUR | 224 | 5,17 | 133 | 3,08 |
| FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN | EUR | 42 | 0,98 | 47 | 1,09 |
| DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B | DKK | 96 | 2,22 | 0 | 0,00 |
| US09062X1037 - Acciones BIOGEN INC | USD | 82 | 1,90 | 0 | 0,00 |
| US1264081035 - Acciones CSX | USD | 15 | 0,36 | 14 | 0,32 |
| US26740W1099 - Acciones DWAIVE SYS | USD | 67 | 1,54 | 0 | 0,00 |
| US5657881067 - Acciones MARATHON PATENT GROUP INC | USD | 80 | 1,85 | 0 | 0,00 |
| US5949724083 - Acciones MICROSTRATEGY INC | USD | 129 | 2,98 | 0 | 0,00 |
| US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS | USD | 186 | 4,29 | 158 | 3,64 |
| US76655K1034 - Acciones RIGETTI | USD | 71 | 1,63 | 0 | 0,00 |
| US86272C1036 - Acciones STRATEGIC EDUCATION | USD | 61 | 1,42 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 3.042 | 70,07 | 3.296 | 76,15 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 3.042 | 70,07 | 3.296 | 76,15 |
| FR0000989626 - Participaciones GROUPAMA GROUP | EUR | 218 | 5,02 | 216 | 4,98 |
| FR0013016607 - Participaciones AMUNDI | EUR | 218 | 5,02 | 215 | 4,98 |
| TOTAL IIC | | 436 | 10,04 | 431 | 9,96 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 3.477 | 80,11 | 3.727 | 86,11 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 4.332 | 99,80 | 4.263 | 98,50 |

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