

A GLOBAL FLEXIBLE P, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4323

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C.

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

Grupo Gestora: CREDIT ANDORRÁ

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: BBB

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: 12/01/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en Bolsa de Valores.

Descripción general

Política de inversión: Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estarla totalidad de su exposición invertida 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.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,17	0,25	0,81
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,44	0,94	2,19	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	17.683.104,00	18.781.411,00
Nº de accionistas	205,00	208,00
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	18.491	1,0457	0,8731	1,0458
2022	18.241	0,9418	0,8513	1,0328
2021	21.078	1,0150	0,9644	1,0302
2020	16.697	0,9651	0,7192	1,0054

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			
0,95	1,04	1,04	0	1,42	MERCADO ALTERNATIVO BURSATIL

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,18		0,18	0,35		0,35	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

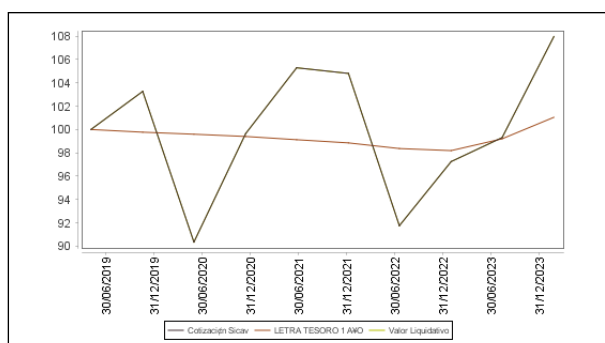
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
11,03	7,89	0,78	3,59	-1,42	-7,21	5,17	-3,50	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,53	0,38	0,39	0,40	0,37	1,53	2,02	0,55	1,53

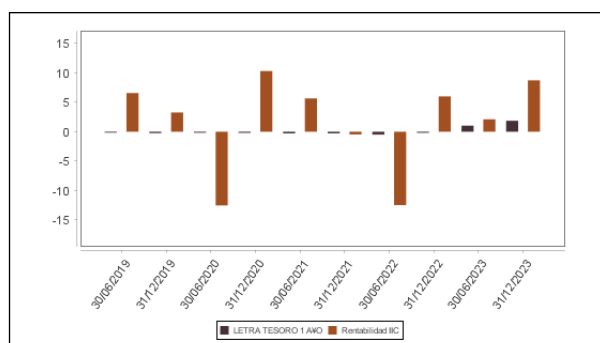
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	18.610	100,64	17.819	98,65
* Cartera interior	3.990	21,58	3.774	20,89
* Cartera exterior	14.277	77,21	13.887	76,89
* Intereses de la cartera de inversión	343	1,85	158	0,87
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	87	0,47	267	1,48
(+/-) RESTO	-207	-1,12	-24	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	18.491	100,00 %	18.062	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)	18.025	18.241	18.241	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-6,01	-3,04	-9,06	97,47
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,52	1,85	9,40	306,99
(+) Rendimientos de gestión	10,01	3,03	13,04	230,56
+ Intereses	3,30	2,59	5,90	27,47
+ Dividendos	0,00	0,12	0,12	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	5,49	-2,89	2,60	-290,04
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,83	3,47	4,29	-76,10
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,33	-0,33	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,39	0,07	0,46	427,06
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-47.963,89
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,49	-1,18	-3,64	109,77
- Comisión de sociedad gestora	-0,18	-0,17	-0,35	1,72
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	1,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,34	-0,76	-1,09	-55,55
- Otros gastos de gestión corriente	-1,07	-0,02	-1,08	5.784,48
- Otros gastos repercutidos	-0,87	-0,21	-1,07	322,21
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-30,26
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	1,34
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-96,24
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.301	18.025	18.301	

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

3. Inversiones financieras

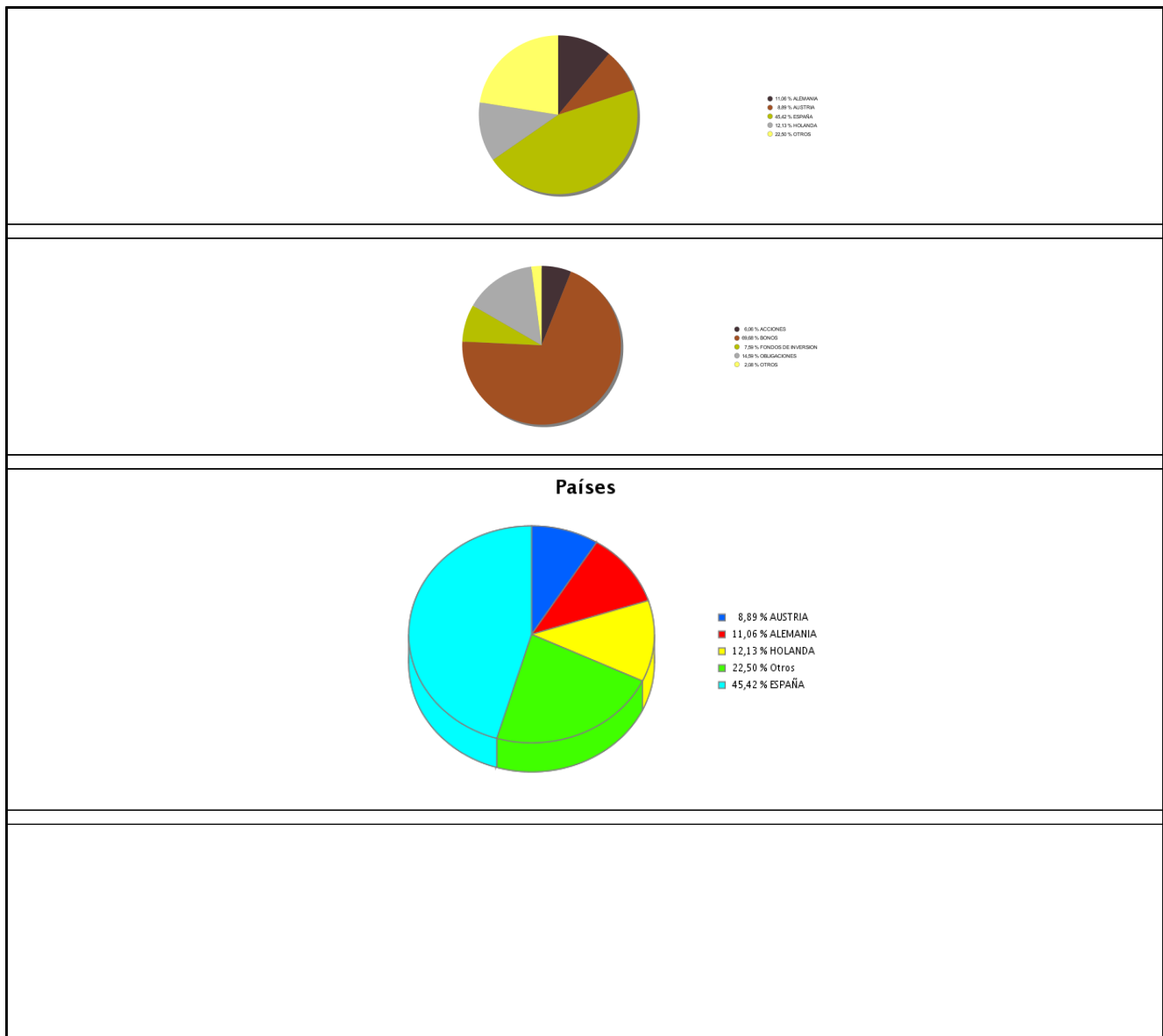
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

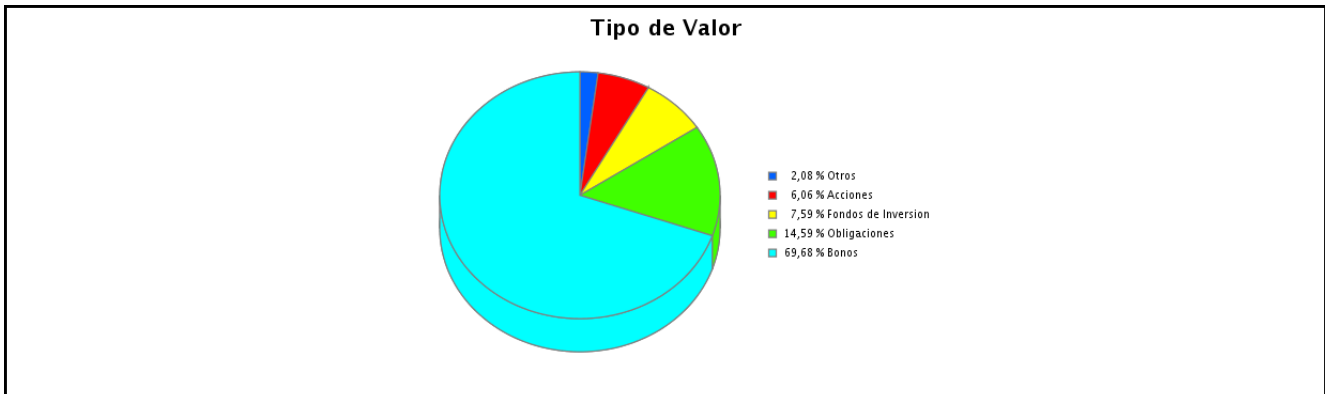
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.892	10,23	1.899	10,51
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	301	1,63	460	2,55
TOTAL RENTA FIJA	2.193	11,86	2.359	13,06
TOTAL RV COTIZADA	1.133	6,13	793	4,39
TOTAL RENTA VARIABLE	1.133	6,13	793	4,39
TOTAL IIC	664	3,59	622	3,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.990	21,58	3.774	20,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.522	73,13	13.160	72,86
TOTAL RENTA FIJA	13.522	73,13	13.160	72,86
TOTAL IIC	755	4,08	727	4,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.277	77,21	13.887	76,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.267	98,79	17.661	97,78

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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





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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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 150.202,10 euros, suponiendo un 0,83% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 447,46 euros.

Anexo:

a.) Existe un Accionista significativo que supone el 29,86% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Tras el reciente endurecimiento monetario las expectativas tanto de crecimiento y de la inflación se están moderando. Los menores precios de las materias primas han contribuido a la caída de la inflación, al tiempo que han apoyado al crecimiento. Asimismo, la actividad económica se ha beneficiado del dinamismo de los mercados laborales y de políticas fiscales todavía expansivas, que, sin embargo, dificultan la desinflación. Los mercados financieros han exhibido un tono positivo recientemente, pero siguen sujetos a volatilidad.

La economía mundial seguirá desacelerándose, de forma menos intensa de lo esperado, debido a las políticas monetarias restrictivas, a unas políticas fiscales menos expansivas, a la moderación de los mercados laborales y a un menor exceso de ahorro. Estimamos, sin embargo, que se evitará una recesión. En 2023, el crecimiento económico será del 2,4 %.

Se espera que el avance de la actividad se acelere en 2025, en línea con la recuperación en la Unión Europea. El sector turístico podría tener una mayor capacidad de crecimiento y la inestabilidad que encontramos dada la geopolítica actual puede ayudar a que el flujo de viajeros favorezca a España como destino turístico. Si la inflación cae en línea con lo esperado, y además los salarios aumentan la capacidad de compra aumentara. El consumo podría mostrar una fortaleza moderada, dado el elevado nivel de ahorro y un escenario de tipos de interés algo más favorable. Por lo que todo nos parece indicar que dejamos atrás un periodo de mucha inestabilidad y afrontamos un escenario mucho más favorable.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Esperamos que durante los próximos meses la valoración de los bonos continúe su subiendo, por ello se han realizado compras en valores de renta fija como Bonos del Tesoro Italiano, ABN Amro, Societe Generale.

Durante estos meses intentaremos vender los bonos que mas suban e invertir la liquidez en aquellos bonos que estén mas rezagados en la subida para obtener la mayor rentabilidad posible en estos meses. Se han vendido títulos como Naturgy, BBVA por partida doble.

Durante los próximos meses no habrá sorpresas en cuanto a las tasas de interés y estas mantendrán sus niveles. Las subidas de momento se mantienen estables ya que el mercado empezara a descontar un futuro descenso en las tasas por parte de los bancos centrales.

Este cambio de tendencia debería dar lugar a un aumento de los rendimientos esperados de las inversiones en bonos. Por lo tanto, los bonos pueden volver a desempeñar un papel más importante en las carteras de los inversores y deberían volver a ofrecer beneficios de diversificación.

Por tanto, consideramos un acierto aumentar la dotación de valores de renta fija en la cartera.

En relación con la renta variable y a lo largo del semestre hemos operado principalmente títulos de bolsa española, la cual consideramos que está en un momento atractivo.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de 11,03%, por encima de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de 2,91%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC creció en un 1,37% hasta 18.490.758,06 euros frente a 18.241.142,83 euros del periodo anterior. El número de accionistas disminuyó en el periodo en 3 pasando de 208 a 205 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de 11,03% frente a una rentabilidad de -7,21% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 2,58% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 1,53% 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 11,03% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de 7,37%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Se han vendido títulos de Renta variable como la acerera Acerinox, la energética Enagas, la compañía de transporte aéreo que cotiza en e selectivo español IAG. En cuanto a las

compras se ha decidido apostar por aquellos títulos que acabamos de mencionar como ventas, es decir se han hecho operaciones de compraventa de hechos títulos en el semestre y habría que añadir la socimi de real estate Grupo Lar. Al vender Renta Variable y comprar bonos que ofrecen la oportunidad de obtener una rentabilidad que hasta estos momentos se pensaba muy improbable en estos productos gracias a sus precios tan atractivos y sus altos cupones nos va a permitir que cuando la situación de los mercados se establezca veamos los frutos de estas inversiones.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 300.847,67 euros, un 1,63% sobre el patrimonio a fin de periodo.

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 9,73%, frente a una volatilidad de 0,29% 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 2021 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 3.309,48 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 3.388,48 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Los bancos centrales de todo el mundo están a punto de concluir uno de los ciclos de endurecimiento monetario más agresivos de los que se tiene constancia. Se trata de un hito importante para los mercados de renta fija. El aumento de los tipos de interés en todo el mundo ha situado las TIR de los bonos en máximos de la última década.

Con un atractivo potencial alcista, una buena protección contra las caídas y un atractivo punto de entrada, los inversores en renta fija tienen ante sí una oportunidad de oro.

Por lo que seguimos confiando en nuestra estrategia encabezada por la Renta Fija.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0813211002 - Bonos BBVA 5,875 2049-12-24	EUR	0	0,00	198	1,10
ES0840609012 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 5,250 2049-12-23	EUR	1.117	6,04	1.018	5,64
ES0840609038 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 3,625 2049-09-14	EUR	775	4,19	682	3,78
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.892	10,23	1.899	10,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.892	10,23	1.899	10,51
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,050 2023-07-03	EUR	0	0,00	460	2,55
ES0000012K20 - REPO BANCO ALCA 3,770 2024-01-02	EUR	301	1,63	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		301	1,63	460	2,55
TOTAL RENTA FIJA		2.193	11,86	2.359	13,06
ES0105015012 - Acciones GRUPO LAR	EUR	1.047	5,66	793	4,39
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL AIRLINES GROUP	EUR	86	0,46	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.133	6,13	793	4,39
TOTAL RENTA VARIABLE		1.133	6,13	793	4,39
ES0112221017 - Participaciones INTERMONEY GESTION SGIIC	EUR	151	0,82	139	0,77
ES0112340031 - Participaciones ALPHA PLUS GESTORA SGIIC	EUR	513	2,78	483	2,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		664	3,59	622	3,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.990	21,58	3.774	20,90
DE000LB2CPE5 - Bonos LB BADEN-WUERTEMBERG 4,000 2049-04-15	EUR	584	3,16	572	3,17
IT0003934657 - Bonos BTPS- TESORO ITALIANO 4,000 2037-02-01	EUR	304	1,65	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		888	4,80	572	3,17
DE000CZ45WA7 - Bonos COMMERZBANK AKTIENGE 4,250 2049-04-09	EUR	326	1,76	300	1,66
BE0002582600 - Bonos BELFIUS BANK SA 3,625 2049-10-16	EUR	861	4,66	742	4,11
BE0002592708 - Bonos KBC BANK FUNDING TRU 4,250 2049-10-24	EUR	369	2,00	346	1,92
FR0013534336 - Bonos EDF 3,375 2049-09-15	EUR	351	1,90	309	1,71
FR001400F877 - Bonos SOCIETE GENERALE 7,875 2049-01-18	EUR	207	1,12	0	0,00
ES0813211010 - Bonos BBVA 6,000 2049-03-29	EUR	599	3,24	1.552	8,59
XS1640667116 - Bonos RAIFFESEN BANK 9,039 2049-12-15	EUR	387	2,09	357	1,98
XS1691468026 - Bonos NIBC BANK NV 6,000 2049-10-15	EUR	821	4,44	778	4,31
XS1693822634 - Bonos ABN-AMRO HOLDING 4,750 2049-09-22	EUR	548	2,97	339	1,88
XS1756703275 - Bonos RAIFFESEN BANK 4,500 2049-12-19	EUR	447	2,42	381	2,11
XS1793250041 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 4,750 2049-12-19	EUR	363	1,96	345	1,91
XS1808862657 - Bonos DEUTSCHE PFANDBRIEFB 5,750 2049-04-28	EUR	482	2,61	551	3,05
XS205093972 - Bonos RABOBANK 3,250 2049-12-29	EUR	536	2,90	499	2,76
XS2102912966 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 4,375 2049-01-14	EUR	702	3,79	673	3,73
XS2108494837 - Obligaciones ERSTE GROUP 3,375 2049-10-15	EUR	824	4,46	779	4,31
XS2121441856 - Bonos UNICREDIT GROUP 3,875 2049-12-03	EUR	343	1,85	303	1,68
XS2124979753 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 3,750 2049-08-27	EUR	378	2,05	341	1,89
XS2185997884 - Bonos REPSOL 3,750 2049-06-11	EUR	98	0,53	94	0,52
XS2186001314 - Bonos REPSOL 4,247 2049-12-11	EUR	195	1,06	181	1,00
XS2189784288 - Bonos COMMERZBANK AKTIENGE 6,125 2049-04-09	EUR	582	3,15	550	3,04
XS2199369070 - Bonos BANKINTER 6,250 2049-10-17	EUR	761	4,11	733	4,06
XS2322423539 - Bonos INTERNATIONAL AIRLIN 3,750 2029-03-25	EUR	389	2,11	350	1,94
XS2388378981 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,625 2049-12-21	EUR	749	4,05	662	3,67
XS2406737036 - Bonos NATURGY ENERGY GROUP 2,374 2049-02-23	EUR	0	0,00	176	0,98
XS2439232476 - Bonos MIKRO FUND 10,000 2026-08-15	EUR	504	2,72	0	0,00
XS2585553097 - Bonos BANKINTER 7,375 2049-10-17	EUR	811	4,39	759	4,20
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.634	68,33	12.100	66,99
XS2439232476 - Bonos MIKRO FUND 6,500 2024-02-15	EUR	0	0,00	488	2,70
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	488	2,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		13.522	73,13	13.160	72,86
TOTAL RENTA FIJA		13.522	73,13	13.160	72,86
LU1453543073 - Participaciones VALUE TREE A.V. SA	EUR	755	4,08	727	4,02
TOTAL IIC		755	4,08	727	4,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.277	77,21	13.887	76,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.267	98,79	17.661	97,78

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 2023 ha ascendido a 1.872.717,64 euros, desglosadas en remuneración fija, correspondiente a 46 empleados que ascendió a 1.696.667,64 euros y remuneración variable relativa a 20 empleados por importe de 176.050,00 euros.

La remuneración de los 6 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC's, fue de 622.939,82 euros, correspondiendo 527.139,82 euros a remuneración fija y 95.800,00 euros a la parte de remuneración

variable.

La remuneración correspondiente a 6 empleados altos cargos de la Gestora fue de 546.676,20 euros, de los cuales 435.576,20 euros se atribuyen a remuneración fija y 111.100,00 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