



Informe de Auditoría de Global Flexible Allocation, Fondo de Inversión

(Junto con las cuentas anuales e informe de gestión de Global Flexible Allocation, Fondo de Inversión correspondientes al ejercicio finalizado el 31.12.2024)



KPMG Auditores, S.L.
Paseo de la Castellana, 259 C
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

A los Partícipes de Global Flexible Allocation, Fondo de Inversión, por encargo de Gesalcalá, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (la "Sociedad Gestora")

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Global Flexible Allocation, Fondo de Inversión (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2024, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.



Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Existencia y Valoración de la Cartera de Inversiones Financieras

La cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2024 está invertida en instrumentos financieros (véase nota 7) cuyas normas de valoración aplicables se encuentran descritas en la nota 4 de las cuentas anuales adjuntas.

La existencia y valoración de estos instrumentos financieros es un factor clave en la determinación del patrimonio neto del Fondo y, por lo tanto, del valor liquidativo del mismo por lo que lo consideramos un aspecto relevante de nuestra auditoría.

Como parte de nuestros procedimientos, en el contexto de nuestra auditoría, hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora en relación con la valoración de la cartera de inversiones financieras del Fondo.

Adicionalmente, los principales procedimientos realizados sobre la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras del Fondo son los siguientes:

- Hemos obtenido de la Entidad Depositaria la confirmación de las inversiones de la cartera de inversiones financieras del Fondo que se encuentran depositadas en ésta. Adicionalmente, en el caso de las inversiones en participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva, hemos obtenido el estado de posición correspondiente enviado por la Sociedad Gestora de dichas participaciones.
- Hemos obtenido y utilizado, para la valoración de los instrumentos financieros en mercados organizados, los precios de fuentes externas o datos observables de mercado y los hemos comparado con los valores contabilizados por el Fondo.
- Para la valoración de los instrumentos financieros en mercados no organizados hemos considerado valoraciones alternativas con la involucración de nuestros especialistas en instrumentos financieros y las hemos comparado con los valores contabilizados por el Fondo.
- Hemos evaluado si la información de las cuentas anuales en relación con la cartera de inversiones financieras es adecuada de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.



Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas anuales, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2024 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad Gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.



Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad Gestora en relación al Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora en relación al Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.



Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora de Global Flexible Allocation, Fondo de Inversión, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

KPMG Auditores, S.L.
Inscrito en el R.O.A.C. n.º S0702

Noelia Marugán Pérez
Inscrito en el R.O.A.C. n.º 24.474
25 de abril de 2025



KPMG AUDITORES, S.L.

2025 Núm. 01/25/04134

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

Global Flexible Allocation, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

ACTIVO	Nota	2024	2023
Activo no corriente		-	-
Inmovilizado intangible		-	-
Inmovilizado material		-	-
Bienes inmuebles de uso propio		-	-
Mobiliario y enseres		-	-
Activos por impuesto diferido		-	-
Activo corriente		17.186.030,77	8.856.569,66
Deudores	5	409.165,45	10.293,05
Cartera de inversiones financieras	7	16.271.621,43	8.654.986,66
Cartera interior		5.252.984,69	2.474.611,23
Valores representativos de deuda		4.054.768,26	1.766.623,60
Instrumentos de patrimonio		311.933,13	84.591,62
Instituciones de Inversión Colectiva		886.283,30	623.396,01
Depósitos en Entidades de Crédito		-	-
Derivados		-	-
Otros		-	-
Cartera exterior		10.946.012,56	6.155.025,53
Valores representativos de deuda		1.109.606,57	2.569.025,97
Instrumentos de patrimonio		701.493,52	195.395,30
Instituciones de Inversión Colectiva		9.134.912,47	3.391.962,96
Depósitos en Entidades de Crédito		-	-
Derivados		-	(1.358,70)
Otros		-	-
Intereses de la cartera de inversión		72.624,18	25.349,90
Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-
Periodificaciones		-	-
Tesorería	8	505.243,89	191.289,95
TOTAL ACTIVO		17.186.030,77	8.856.569,66

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.

Global Flexible Allocation, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	9	16.396.128,04	8.835.089,46
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	9	16.396.128,04	8.835.089,46
Capital		-	-
Partícipes		15.943.869,33	8.734.834,24
Prima de emisión		-	-
Reservas		-	-
(Acciones propias)		-	-
Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Otras aportaciones de socios		-	-
Resultado del ejercicio		452.258,71	100.255,22
(Dividendo a cuenta)		-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		-	-
Otro patrimonio atribuido		-	-
Pasivo no corriente		-	-
Provisiones a largo plazo		-	-
Deudas a largo plazo		-	-
Pasivos por impuesto diferido		-	-
Pasivo corriente		789.902,73	21.480,20
Provisiones a corto plazo		-	-
Deudas a corto plazo		-	-
Acreedores	6	702.036,93	16.938,22
Pasivos financieros		-	-
Derivados		87.865,80	-
Periodificaciones		-	4.541,98
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		17.186.030,77	8.856.569,66
CUENTAS DE ORDEN		2024	2023
Cuentas de compromiso	10	764.180,00	47.235,34
Compromisos por operaciones largas de derivados		764.180,00	47.235,34
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-
Otras cuentas de orden		-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-
Valores aportados como garantía por la IIC		-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación		-	-
Pérdidas fiscales a compensar		-	-
Otros		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		764.180,00	47.235,34

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.

Global Flexible Allocation, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

	2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	225,80	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(178.820,15)	(33.091,06)
Comisión de gestión	(162.468,89)	(24.936,01)
Comisión de depositario	(8.115,56)	(1.060,16)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(8.235,70)	(7.094,89)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(178.594,35)	(33.091,06)
Ingresos financieros	272.972,42	42.372,39
Gastos financieros	(1.082,66)	(18,93)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	287.860,82	80.516,56
Por operaciones de la cartera interior	14.123,31	18.710,30
Por operaciones de la cartera exterior	262.647,34	61.500,31
Por operaciones con derivados	11.090,17	305,95
Otros	-	-
Diferencias de cambio	4.314,80	(787,70)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	71.355,95	12.276,64
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	4.340,15	(1.396,50)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	36.331,36	2.268,53
Resultados por operaciones con derivados	30.684,44	11.404,61
Otros	-	-
Resultado financiero	635.421,33	134.358,96
Resultado antes de impuestos	456.826,98	101.267,90
Impuesto sobre beneficios	(4.568,27)	(1.012,68)
RESULTADO DEL EJERCICIO	452.258,71	100.255,22

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

Global Flexible Allocation, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2024

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	452.258,71
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	452.258,71

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	8.734.834,24	-	-	100.255,22	-	-	8.835.089,46
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	8.734.834,24	-	-	100.255,22	-	-	8.835.089,46
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	452.258,71	-	-	452.258,71
Distribución del resultado del ejercicio	100.255,22	-	-	(100.255,22)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	9.109.806,11	-	-	-	-	-	9.109.806,11
Reembolsos	(2.001.026,24)	-	-	-	-	-	(2.001.026,24)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	15.943.869,33	-	-	452.258,71	-	-	16.396.128,04

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

Global Flexible Allocation, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo comprendido entre el 8 de mayo de 2023 y el 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2023

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	100.255,22
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	100.255,22

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 8 de mayo de 2023	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	-	-	-	-	-	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	100.255,22	-	-	100.255,22
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	8.734.834,24	-	-	-	-	-	8.734.834,24
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	8.734.834,24	-	-	100.255,22	-	-	8.835.089,46

Global Flexible Allocation, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Global Flexible Allocation, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 8 de mayo de 2023. Tiene su domicilio social en Calle José Ortega y Gasset, 7 - Madrid 28006.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 7 de julio de 2023 con el número 5784, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Gesalcalá, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por Banco Alcalá, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Banco Caceis Bank, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo con lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100, disponiendo del plazo de un año, contado a partir de su inscripción en el correspondiente Registro administrativo, para alcanzar dicho número.

Global Flexible Allocation, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrá exceder del 1,35% y del 9,00% respectivamente. En el ejercicio 2024 y durante el periodo comprendido entre el 8 de mayo de 2023 y el 31 de diciembre de 2023 esta comisión de gestión ha sido del 0,90% sobre el patrimonio y del 9,00% sobre los rendimientos íntegros.

Igualmente, el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En el ejercicio 2024 y durante el periodo comprendido entre el 8 de mayo de 2023 y el 31 de diciembre de 2023 la comisión de depositaría ha sido del 0,06%.

Durante los ejercicios 2024 y 2023 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Global Flexible Allocation, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

Global Flexible Allocation, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

La propuesta de distribución del resultado del Fondo del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, formulada por los Administradores de la Sociedad Gestora y pendiente de aprobación por el Consejo de Administración, es traspasar los resultados del ejercicio a Partícipes.

La distribución del resultado del Fondo del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 ha sido traspasar los resultados del ejercicio a Partícipes.

Global Flexible Allocation, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

4. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Global Flexible Allocation, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

Global Flexible Allocation, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

Global Flexible Allocation, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” o de “Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior”, según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Instrumentos de patrimonio”, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” o de “Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior”, según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Valores representativos de deuda”, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Global Flexible Allocation, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de “Deudores” del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de “Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva”.

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de “Derivados” del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de “Resultados por operaciones con derivados” o de “Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados”, según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de “Derivados”, de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de “Diferencias de cambio”.

Para el resto de las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Global Flexible Allocation, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

Global Flexible Allocation, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Depósitos de garantía	118.820,56	8.201,09
Administraciones Públicas deudoras	26.581,24	1.339,72
Operaciones pendientes de liquidar	262.217,60	737,84
Otros	1.546,05	14,40
	<u>409.165,45</u>	<u>10.293,05</u>

El vencimiento de los saldos deudores al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es inferior al año.

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2024 y 2023 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2024 y 2023 recoge las retenciones practicadas al Fondo sobre los intereses de la cartera de inversiones financieras y sobre otros rendimientos de capital mobiliario por importe de 26.064,63 y 1.229,17 euros, respectivamente (véase Nota 11).

Durante el mes de enero de 2025 y 2024 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Administraciones Públicas acreedoras	6.848,54	1.012,68
Otros	695.188,39	15.925,54
	<u>702.036,93</u>	<u>16.938,22</u>

El vencimiento de los saldos acreedores al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es inferior al año.

Global Flexible Allocation, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2024 y 2023 incluye el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio por importe de 4.568,27 y 1.012,88 euros, respectivamente (véase nota 11).

El capítulo de "Acreedores-Otros" al 31 de diciembre de 2024 incluye los reembolsos de participaciones pendientes de pago a partícipes por importe de 635.319,59 euros. Adicionalmente, incluye el importe de las comisiones de gestión y depositaria pendientes de pago al 31 de diciembre de 2024 y 2023, las cuales se liquidan de manera mensual.

Durante los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra a continuación:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Cartera interior	5.252.984,69	2.474.611,23
Valores representativos de deuda	4.054.768,26	1.766.623,60
Instrumentos de patrimonio	311.933,13	84.591,62
Instituciones de Inversión Colectiva	886.283,30	623.396,01
Cartera exterior	10.946.012,56	6.155.025,53
Valores representativos de deuda	1.109.606,57	2.569.025,97
Instrumentos de patrimonio	701.493,52	195.395,30
Instituciones de Inversión Colectiva	9.134.912,47	3.391.962,96
Derivados	-	(1.358,70)
Intereses de la cartera de inversión	72.624,18	25.349,90
	16.271.621,43	8.654.986,66

Durante los ejercicios 2024 y 2023, el valor razonable de los activos financieros se determina principalmente tomando como referencia los precios de cotización de mercado o técnicas de valoración fundamentadas en datos observables del mercado.

Global Flexible Allocation, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2024. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2023.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Caceis Bank, S.A.

a) Vencimiento de los activos financieros

La clasificación de los activos financieros en base a su vencimiento al 31 de diciembre de 2024 es como sigue:

	Euros					
	2025	2026	2027	2028	2029 en adelante	Total
Valores representativos de deuda	3.259.440,24	883.893,91	391.921,25	629.119,43	-	5.164.374,83

La clasificación de los activos financieros en base a su vencimiento al 31 de diciembre de 2023 es como sigue:

	Euros					
	2024	2025	2026	2027	2028 en adelante	Total
Valores representativos de deuda	3.737.568,86	493.416,08	-	-	104.664,63	4.335.649,57

Global Flexible Allocation, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

b) Importes denominados en moneda extranjera

El detalle de los activos financieros denominados en moneda extranjera es como sigue:

- A 31 de diciembre de 2024:

	Euros				
	Dólar estadounidense	Franco suizo	Dólar de Hong Kong	Libra esterlina	Yen japonés
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-
Instrumentos de patrimonio	51.224,12	61.264,43	119.872,22	47.130,80	-
Instituciones de Inversión Colectiva	842.442,29	145.809,15	-	-	160.638,41
	893.666,41	207.073,58	119.872,22	47.130,80	160.638,41

- A 31 de diciembre de 2023:

	Euros		
	Dólar estadounidense	Franco suizo	Yen Japonés
Instrumentos de patrimonio	122.364,13	39.401,17	-
Instituciones de Inversión Colectiva	54.254,90	-	101.992,93
	176.619,03	39.401,17	101.992,93

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el Fondo no mantiene posiciones de valores con Partes Vinculadas.

Durante el ejercicio 2024, el Fondo no ha adquirido valores o instrumentos emitidos o avalados por alguna de las personas definidas como partes vinculadas según el artículo 67 de la Ley 35/2003 de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, o en cuya emisión alguna de dichas personas actúe como colocador, asegurador, director o asesor (197.621,72 euros durante el ejercicio 2023).

Durante el ejercicio 2024 y 2023, el Fondo no ha realizado con Partes Vinculadas operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

Global Flexible Allocation, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

Durante el ejercicio 2024, se han producido adquisiciones ni ventas de valores o instrumentos financieros, cuya contrapartida haya sido una entidad del Grupo de la Sociedad Gestora o del Depositario, u otra cartera gestionada por la misma Sociedad Gestora o por una empresa del Grupo por importe de 6.696.210,52 y 1.343.075,77 euros (2.821.428,60 y 156.166,98 euros, respectivamente, en el ejercicio 2023).

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, se muestra a continuación:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Cuentas en el Depositario	477.970,23	151.119,48
Cuentas en euros	464.757,94	208.095,91
Cuentas en divisa	13.212,29	(56.976,43)
Otras cuentas de tesorería	27.273,66	40.170,47
Otras cuentas de tesorería en divisa	27.273,66	40.170,47
	<u>505.243,89</u>	<u>191.289,95</u>

Durante los ejercicios 2024 y 2023 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas del Caceis Bank, S.A., remuneradas a un tipo de interés de mercado.

9. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

Global Flexible Allocation, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Patrimonio atribuido a partícipes	16.396.128,04	8.835.089,46
Número de participaciones	1.569.156,56	876.976,74
Valor liquidativo por participación	10,45	10,07
Número de partícipes	104	23

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante el ejercicio 2024 y el periodo comprendido entre el 8 de mayo de 2023 y el 31 de diciembre de 2023 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2024 no hay partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% de la cifra del patrimonio del Fondo. Al 31 de diciembre de 2023 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% ascendía a una persona física, representado el 34,49% de la cifra del patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

10. Cuentas de compromiso

En el Anexo II y IV adjunto, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

Global Flexible Allocation, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2024 y el periodo comprendido entre el 8 de mayo de 2023 y el 31 de diciembre de 2023, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones.

El capítulo “Acreedores – Administraciones Públicas” recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas en su totalidad las bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores.

A continuación, se incluye una conciliación entre el resultado contable de los ejercicios 2024 y el resultado fiscal que el Fondo espera declarar tras la oportuna aprobación de cuentas anuales, junto al declarado correspondiente al ejercicio 2023:

	<u>2024 (*)</u>	<u>2023</u>
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	456.826,98	101.267,90
Diferencias temporales	-	-
Compensación de bases imponibles negativas	-	-
Base imponible fiscal y base contable del impuesto	<u>456.826,98</u>	<u>101.267,90</u>
Cuota al 1% y gasto por Impuesto sobre Sociedades (nota 6)	4.568,27	1.012,68
Retenciones y pagos a cuenta (nota 5)	<u>(26.064,63)</u>	<u>(1.229,17)</u>
Impuesto sobre Sociedades a pagar/(recuperar)	<u>(21.496,36)</u>	<u>(216,49)</u>

(*) Cálculo provisional

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto desde su constitución.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

Global Flexible Allocation, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

12. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Adicionalmente, en la Nota de “Actividad y gestión del riesgo” se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2024 y 2023. Adicionalmente, en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos y depósitos contratados con el mismo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por KPMG Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2024 ascienden a 3 miles de euros.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del periodo comprendido entre el 8 de mayo de 2023 y el 31 de diciembre de 2023 ascienden a 3 miles de euros.

Durante los ejercicios 2024 y 2023 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a

13. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2024 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Global Flexible Allocation, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor Razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
Bonos CAIXABANK S.A. 0,750 2026-07-10	EUR	388.227,54	8.189,12	388.365,24	137,70	XS2200150766
Bonos BANCO SABADELL S.A. 2,625 2026-03-24	EUR	199.386,00	4.866,25	198.976,30	(409,70)	XS2455392584
Bonos KUTXABANK SA 4,000 2028-02-01	EUR	303.291,00	10.807,86	306.781,75	3.490,75	ES0343307023
TOTALES Renta fija privada cotizada		890.904,54	23.863,23	894.123,29	3.218,75	
Instrumentos de mercado monetario						
Pagarés VIDRALA 3,600 2025-01-10	EUR	99.109,76	802,19	99.109,05	(0,71)	ES0583746583
Pagarés VIDRALA 3,100 2025-03-11	EUR	198.156,44	428,63	198.163,75	7,31	ES0583746591
Pagarés VIDRALA 3,250 2025-02-11	EUR	99.170,20	460,00	99.176,44	6,24	ES0583746617
Pagarés FERROVIAL 3,110 2025-01-23	EUR	99.486,07	328,58	99.484,26	(1,81)	XS2948504902
Pagarés PROSEGUR COMPANIA DE 3,700 2025-01-15	EUR	296.790,00	2.775,87	296.799,50	9,50	ES0505229049
Pagarés SACYR 3,710 2025-01-30	EUR	98.858,40	869,05	98.801,18	(57,22)	ES0582870M67
Pagarés SACYR 3,500 2025-02-13	EUR	197.446,36	1.649,84	197.461,49	15,13	ES0582870N74
Pagarés ENCE ENERGIA Y CELUL 3,450 2025-06-26	EUR	98.782,90	33,62	98.641,05	(141,85)	ES0530625138
Pagarés CIE AUTOMOTIVE 3,760 2025-01-29	EUR	394.453,40	4.277,14	394.475,47	22,07	ES0505630014
Pagarés CIE AUTOMOTIVE 3,430 2025-02-12	EUR	99.151,86	457,42	99.149,65	(2,21)	ES0505630105
Pagarés GESTAMP GRUPO 3,350 2025-03-10	EUR	396.731,92	768,70	396.750,78	18,86	ES0505223232
Pagarés GESTAMP GRUPO 3,500 2025-02-12	EUR	99.096,84	494,27	99.104,80	7,96	ES0505223299
Pagarés MASMOVIL IBERCOM SA 4,000 2025-01-13	EUR	192.255,90	6.705,31	193.095,25	839,35	ES05846960D7
Pagarés MASMOVIL IBERCOM SA 3,530 2025-03-13	EUR	198.264,18	365,19	198.271,06	6,88	ES0584696977
Pagarés EUSKALTEL SA 3,910 2025-01-27	EUR	99.001,58	721,26	99.000,96	(0,62)	ES0505075384
Pagarés EUSKALTEL SA 3,560 2025-06-27	EUR	294.974,37	136,93	295.054,21	79,84	ES0505075509
Pagarés PALLADIUM 3,780 2025-02-26	EUR	198.101,12	740,89	198.106,07	4,95	ES0505854002
TOTALES Instrumentos de mercado monetario		3.159.831,30	22.014,89	3.160.644,97	813,67	
Acciones admitidas a cotización						
Acciones EMPRESA NAC ELECTRICIDAD	EUR	50.177,97	-	60.025,30	9.847,33	ES0130670112
Acciones IBERDROLA	EUR	51.036,96	-	63.281,40	12.244,44	ES0144580Y14
Acciones EBRO FOODS	EUR	60.585,41	-	64.822,16	4.236,75	ES0112501012
Acciones GESTAMP GRUPO	EUR	73.991,65	-	55.780,16	(18.211,49)	ES0105223004
Acciones REPSOL	EUR	78.081,45	-	68.024,11	(10.057,34)	ES0173516115
TOTALES Acciones admitidas a cotización		313.873,44	-	311.933,13	(1.940,31)	

Global Flexible Allocation, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor Razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
Participaciones BESTINVER	EUR	150.100,00	-	160.348,83	10.248,83	ES0114675012
Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	350.600,00	-	363.269,81	12.669,81	ES0159259029
Participaciones RENTA 4 GESTORA	EUR	250.400,00	-	253.270,53	2.870,53	ES0116848005
Participaciones ABACO CAPITAL	EUR	104.441,80	-	109.394,13	4.952,33	ES0140072002
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		855.541,80	-	886.283,30	30.741,50	
TOTALES Cartera interior		5.220.151,08	45.878,12	5.252.984,69	32.833,61	

Global Flexible Allocation, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor Razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
Bonos ERICSSON 5,375 2028-05-29	EUR	310.791,98	8.002,96	322.337,68	11.545,70	XS2725836410
Bonos BNP PARIBAS 2,125 2027-01-23	EUR	389.594,00	12.599,82	391.921,25	2.327,25	FR0013398070
Bonos UBS 2,125 2026-10-13	EUR	294.776,81	2.936,89	296.552,37	1.775,56	CH1174335732
Bonos INTL CONSOLIDATED AI 2,750 2025-03-25	EUR	98.581,39	3.206,39	98.795,27	213,88	XS2322423455
TOTALES Renta fija privada cotizada		1.093.744,18	26.746,06	1.109.606,57	15.862,39	
Acciones admitidas a cotización						
Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	77.805,57	-	78.980,00	1.174,43	DE0005190003
Acciones RWE	EUR	50.021,36	-	43.677,45	(6.343,91)	DE0007037129
Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	62.447,74	-	53.370,00	(9.077,74)	FR0000120271
Acciones ENEL SPA	EUR	50.627,80	-	51.645,00	1.017,20	IT0003128367
Acciones PFIZER INC	USD	54.759,52	-	51.224,12	(3.535,40)	US7170811035
Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	100.416,67	-	93.529,50	(6.887,17)	FR0000124141
Acciones ROCHE HOLDING	CHF	56.734,57	-	61.264,43	4.529,86	CH0012032048
Acciones SAMSONITE INTERNATIONAL SA	HKD	100.392,00	-	119.872,22	19.480,22	LU0633102719
Acciones ALLFUNDS GROUP	EUR	104.855,97	-	100.800,00	(4.055,97)	GB00BNTJ3546
Acciones MOBICO GROUP	GBP	52.071,04	-	47.130,80	(4.940,24)	GB0006215205
TOTALES Acciones admitidas a cotización		710.132,24	-	701.493,52	(8.638,72)	
Acciones y participaciones Directiva						
Participaciones AEGON NV	EUR	245.340,31	-	265.575,91	20.235,60	IE00BZ005D22
Participaciones ANDBANK ESPAÑA, S.A.	EUR	400.070,00	-	453.436,88	53.366,88	LU0942882589
Participaciones SISF EURO CORPORATE BOND	EUR	150.035,00	-	152.462,05	2.427,05	LU0113258742
Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	200.070,00	-	192.789,34	(7.280,66)	LU0966156712
Participaciones ROBECO FUNDS	CHF	150.486,18	-	145.809,15	(4.677,03)	LU2146191486
Participaciones BNY MELLON FUNDS	EUR	200.035,00	-	219.589,54	19.554,54	IE00BD5CV310
Participaciones MUZINICH FUNDS	EUR	100.035,00	-	100.329,77	294,77	IE00BJCXFM61
Participaciones HEPTAGON	USD	100.265,80	-	96.167,38	(4.098,42)	IE00BH4GYB17
Participaciones HEPTAGON	USD	200.229,03	-	213.759,75	13.530,72	IE00BYWKMJ85
Participaciones MFS FUNDS	EUR	316.580,16	-	347.607,53	31.027,37	LU1985812830
Participaciones MFS FUNDS	EUR	400.035,00	-	418.735,50	18.700,50	LU2553550315
Participaciones PIMCO FUNDS	EUR	400.070,00	-	424.121,84	24.051,84	IE00B80G9288
Participaciones MIRABAUD	EUR	100.035,00	-	94.473,99	(5.561,01)	LU1708484628

Global Flexible Allocation, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor Razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	300.105,00	-	274.179,46	(25.925,54)	GB00B3SX1S66
Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT	EUR	300.035,00	-	322.827,96	22.792,96	IE000YMX2574
Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	200.069,99	-	203.275,57	3.205,58	LU1333146287
Participaciones ADEPA ASSET MANAGEMENT SA	EUR	200.069,98	-	200.188,41	118,43	LU2388163607
Participaciones EVLI FUND MANAGEMENT CO	EUR	200.035,00	-	201.914,21	1.879,21	FI0008800511
Participaciones LUXEMBURG SELECTION FUND	EUR	400.034,99	-	408.470,57	8.435,58	LU1720110474
Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	JPY	149.200,76	-	160.638,41	11.437,65	LU0243544235
Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	400.035,00	-	444.814,69	44.779,69	LU0931238249
Participaciones CARNE GLOBAL FUND MANAGERS	USD	202.262,51	-	222.061,07	19.798,56	LU2240476817
Participaciones ELEVA CAPITAL SAS	EUR	300.069,99	-	310.228,60	10.158,61	LU1331972494
Participaciones MAN ASSET MANAGEMENT	EUR	1.000.035,00	-	1.012.223,05	12.188,05	IE000E4XZ7U3
Participaciones LIONTRUST INVESTMENT PARTNERS	EUR	100.154,02	-	100.112,26	(41,76)	IE00BL6VHG89
Participaciones S-I-A	EUR	200.035,00	-	194.028,63	(6.006,37)	LU0244071956
Participaciones S-I-A	EUR	50.035,00	-	50.640,58	605,58	LU0244072335
Acciones OSSIAM	EUR	200.456,14	-	214.307,20	13.851,06	LU1965301184
Participaciones JP MORGAN ASSET MANAGEMENT	EUR	200.070,00	-	213.714,25	13.644,25	LU1001748711
Participaciones JP MORGAN ASSET MANAGEMENT	EUR	100.035,00	-	105.983,53	5.948,53	LU2464423396
Participaciones ALMA CAPITAL INVESTMENT MANAG	EUR	100.035,00	-	100.090,14	55,14	IE00BCBHZ754
Participaciones BDL CAPITAL MANAGEMENT	EUR	400.070,00	-	394.201,83	(5.868,17)	FR0011790492
Participaciones VAN LANSCHOT KEMPEN INVESTMENT	EUR	200.030,32	-	219.812,26	19.781,94	LU1078159883
Participaciones BRIDGE FUND MANAGEMENT LTD	USD	301.740,99	-	310.454,09	8.713,10	IE0000IK3XH9
Participaciones BRIDGE FUND MANAGEMENT LTD	EUR	100.017,32	-	97.768,08	(2.249,24)	IE000U7N7YE2
Participaciones SMEAD FUNDS	EUR	50.035,00	-	49.344,09	(690,91)	LU0979706966
Participaciones RIPPOSTE CAPITAL LLC	EUR	200.035,00	-	198.774,90	(1.260,10)	IE000B0PMLM1
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		8.817.988,49	-	9.134.912,47	316.923,98	
TOTALES Cartera exterior		10.621.864,91	26.746,06	10.946.012,56	324.147,65	

Global Flexible Allocation, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Derivados	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor Razonable	Vencimiento del Contrato
Emisión de opciones "put"				
Opcion BARRICK GOLD CORP. (GOLD US) USD 100 Fisica	USD	166.680,00	26.065,80	24/03/2025
Opcion RWE AG (RWE GY) 100 Fisica	EUR	310.000,00	31.650,00	10/09/2150
Opcion BAYER AG (GERMANY) (BAYN GY) 100 Fisica	EUR	57.000,00	3.570,00	21/03/2025
Opcion ACERINOX (ACX SM) 100 Fisica	EUR	55.500,00	4.380,00	19/09/2025
Opcion MICHELIN (ML FP) 100 Fisica	EUR	175.000,00	22.200,00	20/06/2025
TOTALES Emisión de opciones "put"		764.180,00	87.865,80	
Otras posiciones largas				
Participaciones BESTINVER RENTA FI-Z	EUR	-	160.348,83	
Participaciones GLOBAL ALLOCATION FI (GLBALLO SM)	EUR	-	95.822,06	
Participaciones ABACO RENTA FIJA MIXTA GBL-I(ABAGL	EUR	-	109.394,13	
Participaciones MAGALLANES EUROPEAN EQUITY P FI	EUR	-	363.269,81	
Participaciones RENTA 4 ALPHA GLOBAL FI-EUR (RNTAL	EUR	-	157.448,47	
Participaciones EVLI SHORT CORP BOND-B	EUR	-	201.914,21	
Participaciones BDL REMPART EUROPE-I EUR	EUR	-	394.201,83	
Participaciones WS LANCASTER ABSOLUE RET F-HA €	EUR	-	274.179,46	
Participaciones FINDLAY PARK AMERICAN-IUA (FINPRAI	USD	-	310.454,09	
Participaciones RIPOSTE GLBL OPPO UCIT-E (RPGOEAA	EUR	-	198.774,90	
Participaciones MAN GLG DYNAMIC INCOME-LH EUR(MGDY	EUR	-	1.012.223,05	
Participaciones LIONTRUST GF-EURO DYN FD-A10	EUR	-	97.768,08	
Participaciones BROOK EUROPEAN FOCUS-EURI (ODEFCEI	EUR	-	322.827,96	
Participaciones PIMCO FUNDS GLBL INV-INCOME FUND-I	EUR	-	424.121,84	
Participaciones INRIS PARUS-I EUR HEDGED (RPARIE	EUR	-	100.090,14	
Participaciones BNY MELLON GLOBAL SHORT DATED HY B	EUR	-	219.589,54	
Participaciones HEPTAGON KOPERNIK GLEQ-I	USD	-	96.167,38	
Participaciones MUZIN GLOB SHT DUUR INV GRAD F(MUG	EUR	-	100.329,77	
Participaciones LIONTRUST GL F-SPECIAL SITUATIONS	EUR	-	100.112,26	
Participaciones HEPTAGON FUTURE TRENDS EQUITY FUND	USD	-	213.759,75	
Participaciones AEGON EUROPEAN ABS FUND-BACC (AEAB	EUR	-	265.575,91	
Participaciones SISF EURO CORPORATE BOND	EUR	-	152.462,05	
Participaciones ARCUS JAPAN-A ACC JPY UNHGD (ARCJP	JPY	-	160.638,41	
Participaciones LONG TERM INV FUND-CLASS-A EUR	EUR	-	194.028,63	
Participaciones LONG TERM INVEST NATURAL RESOURCES	EUR	-	50.640,58	

Global Flexible Allocation, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Derivados	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor Razonable	Vencimiento del Contrato
Participaciones OAKTREE GLBL HG YLD B-EHEUAC (OAGE	EUR	-	444.814,69	
Participaciones SIH BRIGHTGATE GLOBAL INCOME INC A	EUR	-	453.436,88	
Participaciones FIDELITY ACT STR-GLOB FD-YEA(FASGY	EUR	-	192.789,34	
Participaciones SMEAD US VALUE UCITS- I EUR ACC(SM	EUR	-	49.344,09	
Participaciones JPM EUREQ ABSAL-I PERF AEUR (JPEEA	EUR	-	213.714,25	
Participaciones KEMPEN-GLB SMCP-I	EUR	-	219.812,26	
Participaciones ELEVA ABSOLUTE LRET EUR FD-I	EUR	-	310.228,60	
Participaciones AZVALOR INTL-I € (MCAZINI LX	EUR	-	203.275,57	
Participaciones MIRABAUD EQTS SWISS SMALL AND MID	EUR	-	94.473,99	
Participaciones ARCANO LOW VOLATILITY EUROPEAN INC	EUR	-	408.470,57	
Participaciones ETF OSSIAM US STEEPENER USD(USTP G	EUR	-	214.307,20	
Participaciones MFS MER CONTR VALUE-I1 EUR (MFCV11	EUR	-	347.607,53	
Participaciones RCG ROBECO SUSTBLE WATER F-CH(ROSW	CHF	-	145.809,15	
Participaciones MON LUX SIC-LAT CORP CF-IUA\$(M	USD	-	222.061,07	
Participaciones DIP VALE CATALYST EQUITY FUND-CEUR	EUR	-	200.188,41	
Participaciones JPM FUNDS-US SHORT DURAT BONDFC(JP	EUR	-	105.983,53	
Participaciones MFS MERIDIAN-EURO CREDIT-IF EUR	EUR	-	418.735,50	
TOTALES Otras posiciones largas		-	10.021.195,77	
TOTALES Derivados		764.180,00	10.109.061,57	

Global Flexible Allocation, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
Cupón Cero Letras del Tesoro 3,839 2024-06-07	EUR	195.011,00	1.704,69	195.309,07	298,07	ES0L02406079
Cupón Cero Letras del Tesoro 3,851 2024-06-07	EUR	97.312,00	1.047,65	97.459,21	147,21	ES0L02406079
TOTALES Deuda pública		292.323,00	2.752,34	292.768,28	445,28	
Renta fija privada cotizada						
Bonos CAIXABANK S.A. 0,625 2024-10-01	EUR	193.424,70	1.889,48	193.810,73	386,03	XS2055758804
TOTALES Renta fija privada cotizada		193.424,70	1.889,48	193.810,73	386,03	
Instrumentos del mercado monetario						
Pagarés FLUIDRA 4,800 2024-03-27	EUR	197.515,54	136,51	197.631,24	115,70	ES0537650386
Pagarés AEDAS HOMES 5,100 2024-03-22	EUR	98.671,78	229,14	98.678,74	6,96	ES0505287633
Pagarés EUSKALTEL SA 5,790 2024-06-26	EUR	291.732,21	180,23	291.907,62	175,41	ES0505075293
Pagarés ELEC NOR 4,410 2024-03-01	EUR	99.241,67	36,11	99.244,57	2,90	ES05297432V3
Pagarés ELEC NOR 4,500 2024-01-19	EUR	197.741,84	1.814,33	197.760,63	18,79	ES05297432R1
Pagarés TUBACEX SA 5,200 2024-03-27	EUR	295.919,70	422,43	295.887,34	-32,36	ES05329455D4
Pagarés VIDRALA 4,250 2024-03-12	EUR	98.914,93	246,64	98.934,45	19,52	ES0583746500
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		1.279.737,67	3.065,39	1.280.044,59	306,92	
Acciones admitidas cotización						
Acciones REPSOL	EUR	59.712,86	-	57.485,30	(2.227,56)	ES0173516115
Acciones GESTAMP GRUPO	EUR	29.802,70	-	27.106,32	(2.696,38)	ES0105223004
TOTALES Acciones admitidas cotización		89.515,56	-	84.591,62	(4.923,94)	
Acciones y participaciones Directiva						
Participaciones ABACO CAPITAL	EUR	200.200,00	-	204.732,62	4.532,62	ES0140072002
Participaciones RENTA 4 GESTORA	EUR	150.200,00	-	151.391,42	1.191,42	ES0173052004
Participaciones RENTA 4 GESTORA	EUR	50.100,00	-	50.256,80	156,80	ES0116848005
Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	200.400,00	-	217.015,17	16.615,17	ES0159259029
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		600.900,00	-	623.396,01	22.496,01	
TOTAL Cartera Interior		2.455.900,93	7.707,21	2.474.611,23	18.710,30	

Global Flexible Allocation, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
Cupón Cero TESORO ALEMÁN 3,718 2024-05-1	EUR	393.620,00	996,35	393.839,44	219,44	DE000BU0E055
TOTALES Deuda pública		393.620,00	996,35	393.839,44	219,44	
Renta fija privada cotizada						
Bonos INTL CONSOLIDATED AI 2,750 2025-03-25	EUR	98.156,00	2.219,02	98.239,83	83,83	XS2322423455
Bonos REPSOL 0,125 2024-10-05	EUR	192.268,82	1.866,37	192.915,74	646,92	XS2241090088
Bonos UBS 1,250 2025-04-17	EUR	196.242,00	2.384,50	197.740,63	1.498,63	CH0409606354
Bonos BANCO SANTANDER CENT 0,100 2025-01-26	EUR	197.420,00	2.270,68	197.435,62	15,62	XS2436160779
Bonos VOLKSWAGEN AG 1,250 2024-06-10	EUR	296.231,00	2.317,87	296.221,54	-9,46	XS1830986326
Bonos ERICSSON 5,375 2028-05-29	EUR	103.296,00	396,00	104.664,63	1.368,63	XS2725836410
TOTALES Renta fija privada cotizada		1.083.613,82	11.454,44	1.087.217,99	3.604,17	
Instrumentos de mercado monetario						
Pagarés CIE AUTOMOTIVE 4,600 2024-03-21	EUR	296.720,51	156,17	296.849,17	128,66	XS2739609886
Pagarés CIE AUTOMOTIVE 4,520 2024-01-29	EUR	197.694,48	1.601,01	197.683,17	-11,31	XS2711953542
Pagarés ACCIONA 4,820 2024-05-14	EUR	97.698,20	567,20	97.681,80	-16,40	XS2723592452
Pagarés ACCIONA 4,730 2024-01-17	EUR	197.638,34	1.939,76	197.621,48	-16,86	XS2707164740
Pagarés ACS 3,970 2024-01-29	EUR	298.107,08	927,76	298.132,92	25,84	FR0128349232
TOTALES Instrumentos de mercado monetario		1.087.858,61	5.191,90	1.087.968,54	109,93	
Acciones admitidas cotización						
Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	78.744,09	-	70.208,33	(8.535,76)	US01609W1027
Acciones ROCHE HOLDING	CHF	39.470,88	-	39.401,17	-69,71	CH0012032048
Acciones PFIZER INC	USD	54.759,52	-	52.155,80	(2.603,72)	US7170811035
Acciones BAYER AG	EUR	41.481,98	-	33.630,00	(7.851,98)	DE000BAY0017
TOTALES Acciones admitidas cotización		214.456,47	-	195.395,30	(19.061,17)	
Acciones y participaciones Directiva						
Participaciones TOKIO MARINE ASSET MANAGEMENT	EUR	20.035,00	-	20.236,61	201,61	IE00B3ZYDS66
Participaciones ALMA CAPITAL INVESTMENT MANAG	EUR	100.035,00	-	92.307,20	(7.727,80)	IE00BCBHZ754
Participaciones COMGEST	JPY	99.551,64	-	101.992,93	2.441,29	IE0004767087
Participaciones MAN ASSET MANAGEMENT	EUR	200.035,00	-	214.820,00	14.785,00	IE000VA5W9H0
Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	400.035,00	-	417.001,02	16.966,02	LU0931238249
Participaciones GAMCO INVESTIRS INC	EUR	100.035,00	-	99.961,69	-73,31	LU0687944396
Participaciones PIMCO FUNDS	EUR	400.070,00	-	408.843,27	8.773,27	IE00B80G9288
Participaciones MFS FUNDS	EUR	300.070,00	-	310.265,72	10.195,72	LU1985812830
Participaciones HEPTAGON	USD	50.128,81	-	54.254,90	4.126,09	IE00BYWKMJ85
Participaciones HEPTAGON	EUR	45.035,00	-	46.630,74	1.595,74	IE00BPT34575
Participaciones ABERDEEN GLOBAL SERVICES SA	EUR	200.035,00	-	200.838,28	803,28	LU0108940346
Participaciones BNY MELLON FUNDS	EUR	200.035,00	-	204.932,62	4.897,62	IE00BD5CV310
Participaciones AMUNDI	EUR	400.059,60	-	402.773,01	2.713,41	FR0011088657
Participaciones ANDBANK ESPAÑA, S.A.	EUR	400.070,00	-	412.190,55	12.120,55	LU0942882589
Participaciones AEGON NV	EUR	400.104,97	-	404.914,42	4.809,45	IE00BZ005D22
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3.315.335,02	-	3.391.962,96	76.627,94	
TOTAL Cartera Exterior		6.094.883,92	17.642,69	6.156.384,23	61.500,31	

Global Flexible Allocation, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Emisión de opciones "put"				
Opcion BARRICK GOLD CORP. (USD USA) GOLD US	USD	47.235,34	1.358,70	18/03/2024
TOTALES Emisión de opciones "put"		47.235,34	1.358,70	
Otros compromisos de compra				
Participaciones BNY MELLON GLOBAL SHORT DATE	EUR	-	204.932,62	
Participaciones ABACO RENTA FIJA MIXTA GBL-I	EUR	-	204.732,62	
Participaciones MAGALLANES EUROPEAN EQUITY P	EUR	-	217.015,17	
Participaciones RENTA 4 ALPHA GLOBAL FI-EUR	EUR	-	151.391,42	
Participaciones AMUNDI ULTRA SHORT TERM B SR	EUR	-	402.773,01	
Participaciones COMGEST GROWTH JAPAN YEN ACC	JPY	-	101.992,93	
Participaciones MAN GLG GLO INVE OPPT-IH EUR	EUR	-	214.820,00	
Participaciones TOKIO MARINE - JPN EQ FOCUS-	EUR	-	20.236,61	
Participaciones GLOBAL ALLOCATION FI	EUR	-	50.256,80	
Participaciones INRIS PARUS-I EUR HEDGED	EUR	-	92.307,20	
Participaciones MFS MER CONTR VALUE-I1 EUR (EUR	-	310.265,72	
Participaciones HEPTA- EURO FOC EQ-CE	EUR	-	46.630,74	
Participaciones HEPTAGON FUTURE TRENDS EQUIT	USD	-	54.254,90	
Participaciones AEGON EUROPEAN ABS FUND-BACC	EUR	-	404.914,42	
Participaciones ABERD STD LIQ FD LX-EUR F-I2	EUR	-	200.838,28	
Participaciones GAMCO INTL SICAV-MERGER ARBI	EUR	-	99.961,69	
Participaciones OAKTREE GLBL HG YLD B-EHEUAC	EUR	-	417.001,02	
Participaciones SIH BRIGHTGATE GLOBAL INCOME	EUR	-	412.190,55	
Participaciones PIMCO FUNDS GLBL INV-INCOME	EUR	-	408.843,27	
TOTALES Otros compromisos de compra		-	4.015.358,97	
TOTALES		47.235,34	4.016.717,67	

Global Flexible Allocation, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2024

GLOBAL FLEXIBLE ALLOCATION, FONDO DE INVERSIÓN

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO:

TIPO DE FONDO:	FONDO DE INVERSIÓN DE ACUMULACION
VOCACIÓN DEL FONDO:	GLOBAL
GESTORA:	GESALCALA, SGIIC S.A.U. C/ Ortega y Gasset, 7. 28006 MADRID GRUPO CRÉDIT ANDORRÁ
DEPOSITARIO:	BANCO INVERISIS, S.A. EDIFICIO PLAZA AEROPUERTO.AVDA DE LA HISPANIDAD, 6. 28042 MADRID

Informe de Gestión

Evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible y situación de la IIC

2024 ha sido un año fuerte para los rendimientos de los activos, ya que el crecimiento económico sorprendió al alza y los bancos centrales finalmente comenzaron a recortar tipos, lo que ha servido de catalizador positivo para los mercados financieros. Además, los índices de inflación han ido moderándose, apoyando las políticas monetarias de los bancos centrales.

Sin embargo, a pesar del desempeño generalmente optimista, hubo muchos baches en el camino. Los recortes de tipos tardaron más de lo que esperaba el mercado, lo que significó que los bonos soberanos luchasen por ganar tracción. De hecho, el rendimiento del Tesoro a 10 años aumentó por cuarto año consecutivo, que es la primera vez que sucede desde la década de 1980.

Los acontecimientos políticos también provocaron incertidumbre, en particular en abril, cuando aumentaron las tensiones en Oriente Medio. En Francia, los activos tuvieron un rendimiento inferior en medio de la incertidumbre política, y, además, las elecciones americanas también pasaron a ser uno de los eventos claves del año. La victoria de Trump contra todo pronóstico fue un catalizador positivo para los mercados. Los aranceles, los recortes de impuestos, el fin a los conflictos, la extracción de más petróleo y la reversión de la inmigración desempeñarán un papel importante, aunque el grado de implementación y los timings son inciertos, al igual que las posibles repercusiones y represalias.

Con este panorama, el S&P 500 registró una rentabilidad total en el año del +25%, lo que marca la primera vez desde fines de la década de 1990 en que logró rendimientos anuales consecutivos superiores al +20%. El índice se vio impulsado por nuevas ganancias de los 7 magníficos, que subieron un +67%. Por su parte, la renta variable europea terminó el año con una revalorización bastante inferior a la americana, con el Eurostoxx 50 subiendo un +10,59% en 2024, a pesar de que, durante el último mes del año, el rendimiento de la renta variable europea fue bastante superior al de la renta variable americana.

Global Flexible Allocation, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2024

Otros activos de riesgo también tuvieron muy buen desempeño, y de hecho, los diferenciales de crédito se ajustaron aún más, Además, la narrativa del excepcionalismo estadounidense ayudó a impulsar al dólar estadounidense a su cierre anual más fuerte desde 2001.

El entorno para 2025 sigue siendo complejo. Las exigentes valoraciones, el posible final de los recortes de tipos de la Reserva Federal y unas políticas extremas con Trump, pueden acabar propiciando una reacción violenta adversa en la economía.

Seguimos con unos niveles exigentes tanto en los mercados de crédito como de renta variable y, aunque venimos de unos meses donde la volatilidad media ha sido muy baja, es de esperar que el 2025 sea propicio para una volatilidad más alta. El escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia.

Situación de la IIC

Con fecha 07 de julio de 2023, CNMV autoriza e inscribir a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de fondos de inversión de carácter financiero, a GLOBAL FLEXIBLE ALLOCATION, FI con el número 5784.

El objetivo de gestión del fondo es obtener la máxima rentabilidad a largo plazo, con un nivel de riesgo acorde con los activos en los que se invierte.

Acciones propias

Al fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2024 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Periodo medio de pago a proveedores

El periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2024 y 2023 es inferior a 30 días, estando dentro de los límites establecidos en la legislación vigente.

Investigación y desarrollo

Dado su objeto social, el Fondos no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo.

Información medioambiental

Dadas las actividades a las que se dedica la IIC, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Global Flexible Allocation, Fondo de Inversión

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Gesalcalá, S.A.U., S.G.I.I.C., en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto y memoria) y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

Madrid, 31 de marzo de 2025

FIRMANTES:

Don Eduard Galceran Cerqueda
Presidente

Don Álvaro Ximénez de Embún Monjardín
Consejero

Don Sergi Martí Prats
Consejero

Global Flexible Allocation, Fondo de Inversión

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

Los abajo firmantes, como Administradores de la sociedad gestora citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre).

FIRMANTES:

Don Eduard Galceran Cerqueda
Presidente

Don Álvaro Ximénez De Embún Monjardín
Consejero

Don Sergi Martí Prats
Consejero