

## A GLOBAL FLEXIBLE P, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4323

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

**Gestora:** 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C.      **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.      **Auditor:**

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

**Grupo Gestora:**      **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](http://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](mailto: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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,72	0,81	0,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,00	0,01	-0,06

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	19.368.670,00	20.679.629,00
Nº de accionistas	208,00	218,00
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	18.241	0,9418	0,8513	1,0328
2021	21.078	1,0150	0,9644	1,0302
2020	16.697	0,9651	0,7192	1,0054
2019	16.356	1,0001	0,9022	1,0000

### 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			
0,85	0,95	0,94	0	1,41	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	0,00	0,18	0,35	0,00	0,35	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

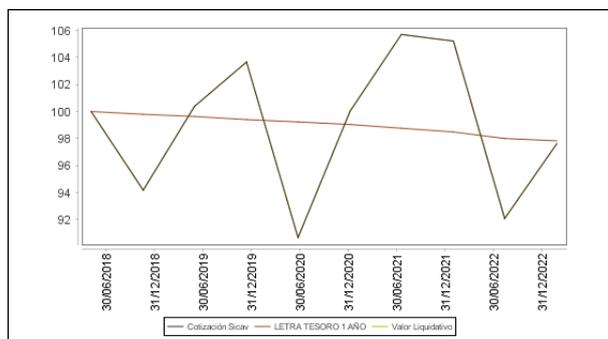
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
-7,21	9,81	-3,48	-9,87	-2,88	5,17	-3,50	10,05	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,53	0,38	0,38	0,39	0,38	2,02	0,55	0,60	

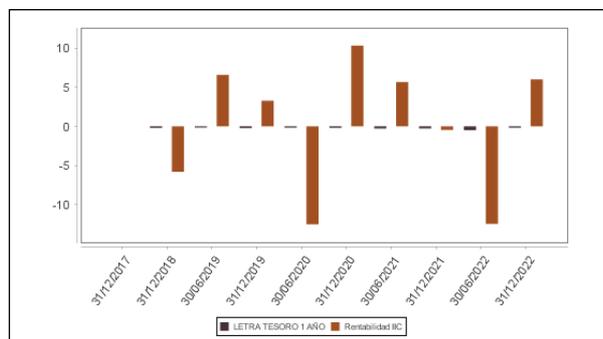
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	17.812	97,65	17.556	95,55
* Cartera interior	4.115	22,56	4.437	24,15
* Cartera exterior	13.514	74,09	13.005	70,78
* Intereses de la cartera de inversión	183	1,00	114	0,62
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	342	1,87	742	4,04
(+/-) RESTO	87	0,48	76	0,41
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>18.241</b>	<b>100,00 %</b>	<b>18.374</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	18.269	21.078	21.078	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-6,33	-0,42	-6,46	1.250,76
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,17	-13,42	-8,25	-141,61
(+) Rendimientos de gestión	6,36	-12,15	-6,72	-147,40
+ Intereses	2,11	1,75	3,83	9,03
+ Dividendos	0,00	0,23	0,24	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,31	-14,72	-14,21	-108,07
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,35	-0,24	1,03	-610,43
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,51	1,30	2,80	4,83
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,08	-0,47	-0,41	-116,25
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-159,52
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-1,27	-1,53	-86,61
- Comisión de sociedad gestora	-0,18	-0,17	-0,35	-7,98
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-7,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,55	-0,55	-1,10	-9,78
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	-13,52
- Otros gastos repercutidos	0,58	-0,52	0,00	-199,98
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-32,67
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-15,79
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,47
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>18.241</b>	<b>18.269</b>	<b>18.241</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

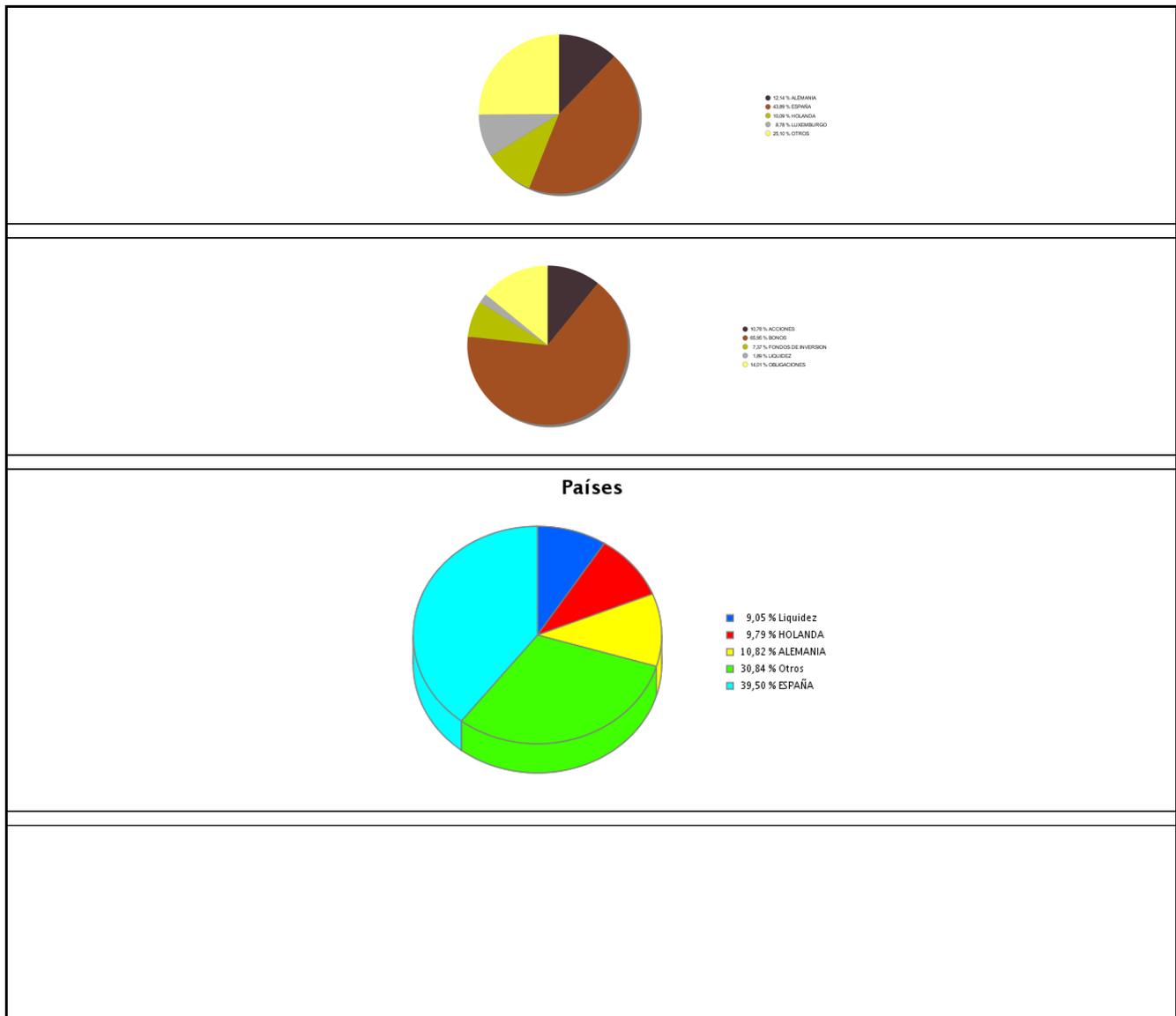
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

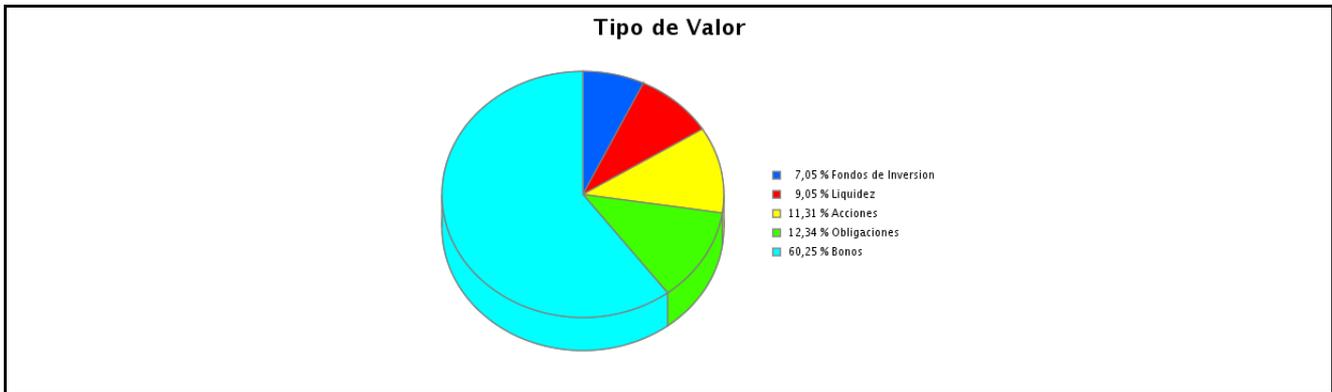
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.941	10,64	1.575	8,57
TOTAL RENTA FIJA	1.941	10,64	1.575	8,57
TOTAL RV COTIZADA	1.551	8,51	2.265	12,33
TOTAL RENTA VARIABLE	1.551	8,51	2.265	12,33
TOTAL IIC	623	3,42	597	3,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.115	22,56	4.437	24,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.372	67,83	11.964	65,12
TOTAL RENTA FIJA	12.372	67,83	11.964	65,12
TOTAL RV COTIZADA	403	2,21	340	1,85
TOTAL RENTA VARIABLE	403	2,21	340	1,85
TOTAL IIC	713	3,91	724	3,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.487	73,94	13.028	70,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.602	96,50	17.465	95,05

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)**

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
B BUONI POLIENALI 2,50 01/12/2032 (IKH3)	Venta Futuro B BUONI POLIENALI 2,50 01/12/2032 (IK	700	Cobertura
B ESTADO 2,55 31/10/2032 (KOA3)	Venta Futuro B ESTADO 2,55 31/10/2032 (KOA3) 1000	2.100	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2800	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		2800	

**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

	SI	NO
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

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 278.530,43 euros suponiendo un 1,52% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 20,00 euros.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 278.530,43 euros, suponiendo un 1,52% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 20,00 euros.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 382.136,52 euros, suponiendo un 2,08% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 20,00 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. El 2022 ha sido muy duro para el mercado de renta fija en general, incluyendo a los bonos soberanos. A punto de terminar el año, los precios de los bonos, que se mueven en sentido inverso a su rentabilidad, han caído en promedio cerca de un 15% a nivel global. Podemos considerar el 2022 como uno de los peores años en la historia para la renta fija. Durante este año el mercado de bonos experimentó un enorme reajuste de las tasas de interés. Al comenzar el año, las tasas de interés a corto plazo todavía estaban cerca del mínimo de la era de la pandemia situándose sobre el cero por ciento. Los bancos centrales adoptaron una política monetaria más estricta con un aumento significativo de la tasa de interés en marzo de 2022 a medida que se recuperaba el crecimiento económico. El gradualismo pronto dio paso a un ajuste rápido en el verano cuando la inflación aumentó debido a los desequilibrios entre la oferta y la demanda, una economía resistente y el aumento en los precios del petróleo debido a la guerra en Ucrania. Este ritmo de las subidas de tipos ha sido el más rápido de los tiempos modernos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante estos últimos meses hemos visto los precios de las inversiones que hemos hecho con anterioridad volvían a la normalidad desde que empezaron a bajar en el mes de marzo. Ya por fin parece se ve la luz al final del túnel y los activos van volviendo a sus valoraciones anteriores al mes de marzo.

Por lo demás nuestra estrategia sigue consistiendo en encontrar bonos de renta fija cerca de la par de emisores muy

seguros que dado el momento de volatilidad en el que nos encontramos nos ofrecen unas rentabilidades muy atractivas y que además se encuentran muy descontados de precio por lo que la rentabilidad es aún mayor. Además de esto buscamos oportunidades en la renta variable.

c) Índice de referencia. La rentabilidad de la IIC es de -7,21%, por debajo de la rentabilidad de la letra del tesoro español con vencimiento a un año, que es de -0,67%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio de la IIC disminuyó en un 13,46% hasta 18.241.142,83 euros frente a 21.078.219,52 euros del periodo anterior. El número de accionistas disminuyó en el periodo en 5 pasando de 213 a 208 accionistas. La rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo es de -7,21% frente a una rentabilidad de 5,17% del periodo anterior. Los gastos soportados por la IIC han sido del 1,53% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 2,02% 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 -7,21% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de IICs gestionadas por la gestora que es de -5,63%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Venta contratos del derivado en deuda Española KOAZ2

Venta de acciones de ALQUIBER QUALITY SA

Rolamos derivado español y italiano hasta marzo

Venta de acciones de BBVA

Venta de BANKINTER 6,25%

Venta de 200.000 nominales BBVA 6%

Compra de 200.000 nominales BADEN 4% ISIN DE000LB2CPE5

Compra de 200.000 nominales CAIXA 3,625%

Compra de 400.000 nominales COMMERZBANK 4,25%

Compra de 200.000 nominales KBC 4,25% 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 estabilice veamos los frutos de estas inversiones.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de tipos de interés, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros para cubrir el riesgo de tipo de interés de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura sobre tipos de interés alcanza el 13,73%. N/A

d) Otra información sobre inversiones. Esta sociedad no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por la IIC, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 9,34%, frente a una volatilidad de 0,3% 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 3.803,35 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 3.802,97 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Seguimos confiando en nuestra estrategia encabezada por la Renta Fija

Pensamos que 2023 será el año en que los bonos vuelvan a estar de moda entre los inversores. Después de años de rendimientos bajos seguidos de una caída brutal de los precios durante 2022, los rendimientos en los mercados de renta fija parecen estar a punto de recuperarse. Es probable que sea un viaje lleno de baches debido a las corrientes creadas por las políticas de endurecimiento de los bancos centrales mundiales, una economía global volátil y la incertidumbre política en curso en España y en el extranjero. A pesar de estos desafíos, vemos oportunidades en 2023 para que el mercado de bonos brinde a los inversores rendimientos atractivos con un riesgo más bajo que el que hemos visto en varios años.

## 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	193	1,06	0	0,00
ES0840609012 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 5,250 2049-12-23	EUR	1.043	5,72	1.023	5,57
ES0840609038 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 3,625 2049-09-14	EUR	705	3,87	552	3,01
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.941	10,64	1.575	8,57
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.941	10,64	1.575	8,57
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.941	10,64	1.575	8,57
ES0105015012 - Acciones GRUPO LAR	EUR	613	3,36	688	3,75
ES0105366001 - Acciones ALQUIBER QUALITY SA	EUR	181	0,99	195	1,06
ES0105544003 - Acciones OPDENERGY HOLDINGS SA	EUR	154	0,84	0	0,00
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	0	0,00	541	2,95
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	0	0,00	232	1,26
ES0177542018 - Acciones INTERNATIONAL AIRLINES GROUP	EUR	603	3,31	608	3,31
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.551	8,51	2.265	12,33
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.551	8,51	2.265	12,33
ES0112221017 - Participaciones INTERMONEY GESTION SGIIC	EUR	138	0,76	137	0,74
ES0112340031 - Participaciones ALPHA PLUS GESTORA SGIIC	EUR	485	2,66	460	2,50
<b>TOTAL IIC</b>		623	3,42	597	3,25
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		4.115	22,56	4.437	24,15
DE000LB2CPE5 - Bonos LB BADEN-WUERTEMBERG 4,000 2049-04-15	EUR	639	3,50	666	3,62
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		639	3,50	666	3,62
DE000CZ45WA7 - Bonos COMMERZBANK AKTIENGE 4,250 2049-04-09	EUR	299	1,64	154	0,84
BE0002582600 - Bonos BELFIUS BANK SA 3,625 2049-10-16	EUR	1.105	6,06	1.072	5,83
BE0002592708 - Bonos KBC BANK FUNDING TRUJ 4,250 2049-10-24	EUR	174	0,95	174	0,95
FR0013534336 - Bonos EDF 3,375 2049-09-15	EUR	292	1,60	262	1,43
ES0813211010 - Bonos BBVA 6,000 2049-03-29	EUR	975	5,34	752	4,09
XS1640667116 - Bonos RAIFFESEN BANK 6,125 2049-12-15	EUR	360	1,97	324	1,77
XS1691468026 - Bonos NIBC BANK NV 6,000 2049-10-15	EUR	852	4,67	900	4,90
XS1692931121 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 5,250 2049-09-29	EUR	0	0,00	381	2,08
XS1756703275 - Bonos RAIFFESEN BANK 4,500 2049-12-19	EUR	427	2,34	393	2,14
XS1793250041 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 4,750 2049-12-19	EUR	351	1,93	347	1,89
XS1808862657 - Bonos DEUTSCHE PFANDBRIEFB 5,750 2049-04-28	EUR	611	3,35	697	3,79
XS2050933972 - Bonos RABOBANK 3,250 2049-12-29	EUR	512	2,81	492	2,68
XS2102912966 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 4,375 2049-01-14	EUR	682	3,74	675	3,67
XS2108494837 - Obligaciones ERSTE GROUP 3,375 2049-10-15	EUR	781	4,28	760	4,13
XS2121441856 - Bonos UNICREDIT GROUP 3,875 2049-12-03	EUR	299	1,64	288	1,57
XS2124979753 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 3,750 2049-08-27	EUR	341	1,87	320	1,74
XS218597884 - Bonos REPSOL 3,750 2049-06-11	EUR	93	0,51	90	0,49
XS2186001314 - Bonos REPSOL 4,247 2049-12-11	EUR	179	0,98	172	0,94
XS2189784288 - Bonos COMMERZBANK AKTIENGE 6,125 2049-04-09	EUR	560	3,07	545	2,96
XS2199369070 - Bonos BANKINTER 6,250 2049-10-17	EUR	789	4,33	767	4,17
XS2322423539 - Bonos INTERNATIONAL AIRLIN 3,750 2029-03-25	EUR	309	1,70	285	1,55
XS2388378981 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 3,625 2049-12-21	EUR	696	3,82	417	2,27
XS2406737036 - Bonos NATURGY ENERGY GROUP 2,374 2049-02-23	EUR	174	0,95	155	0,85
XS2439232476 - Bonos MIKRO FUND 6,500 2024-02-15	EUR	500	2,74	500	2,72

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.360	62,28	10.923	59,45
XS2414810346 - Bonos MIKRO FUND 3,000 2023-01-01	EUR	374	2,05	375	2,04
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		374	2,05	375	2,04
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		12.372	67,83	11.964	65,12
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		12.372	67,83	11.964	65,12
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	403	2,21	340	1,85
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		403	2,21	340	1,85
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		403	2,21	340	1,85
LU1453543073 - Participaciones VALUE TREE A.V. SA	EUR	713	3,91	724	3,94
<b>TOTAL IIC</b>		713	3,91	724	3,94
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		13.487	73,94	13.028	70,91
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		17.602	96,50	17.465	95,05

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 2022 ha ascendido a 1.067.910,84 euros, desglosadas en remuneración fija, correspondiente a 23 empleados que ascendió a 871.910,84 euros y remuneración variable relativa a 14 empleados por importe de 196.000,00 euros.

La remuneración de los 4 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC's, fue de 444.236,78 euros, correspondiendo 307.036,78 euros a remuneración fija y 137.200,00 euros a la parte de remuneración variable.

La remuneración correspondiente a 3 empleados altos cargos de la Gestora fue de 389.338,02 euros, de los cuales 255.138,02 euros se atribuyen a remuneración fija y 134.200,00 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