

CREAND GESTION FLEXIBLE SOSTENIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 4880

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** NA

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bancoalcala.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26/06/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Además de criterios financieros, se aplican criterios de Inversión Socialmente Responsable, excluyentes (no invierte en empresas+150pb. que atenten contra la vida/dignidad humana) y valorativos (lucha contra pobreza/desigualdad, fomento salud, bienestar, consumo atenten contra la vida/dresponsable, protección medioambiente, derechos humanos/laborales). Existe un comité ético (funciones/composición en folleto). Ambiente, derechos humanos/lmayoría de la cartera cumple el ideario sostenible.io ético. Invierte un 60-100% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector, lo que puede influir negativamente engrupo o no de la gla liquidez, y el resto en renta fija pública/privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), con al menos media calidad (mínimo BBB-), con duración media de cartera hasta 18 meses. Los emisores/mercados serán OCDE o emergentes (sin límite). Se podrá invertir hasta el 10% del patrimonio en

IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

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 Fondo 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	0,40	0,17	0,49	0,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,93	-1,02	-0,77	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	3.036.292,3 2	3.021.337,4 5	187,00	190,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE R	386.237,61	353.091,03	77,00	75,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE I	EUR	30.517	33.547	31.746	26.191
CLASE R	EUR	3.862	2.750	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE I	EUR	10,0507	11,1551	10,4446	10,4341
CLASE R	EUR	10,0001	11,1423	0,0000	0,0000

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I	al fondo	0,10		0,10	0,30		0,30	patrimonio	0,01	0,03	Patrimonio
CLASE R		0,23		0,23	0,67		0,67	patrimonio	0,02	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,90	-2,81	-5,31	-2,10					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,29	13-09-2022	-1,57	10-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,98	28-07-2022	2,15	09-03-2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,17	7,26	8,95	8,35					
Ibex-35	20,46	16,45	19,48	24,95					
Letra Tesoro 1 año	0,32	0,35	0,39	0,18					
BENCHMARK A. GESTION FLEXIBLE SOSTENIBLE	0,32	0,35	0,39	0,18					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,71	3,71	3,22	2,89					

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

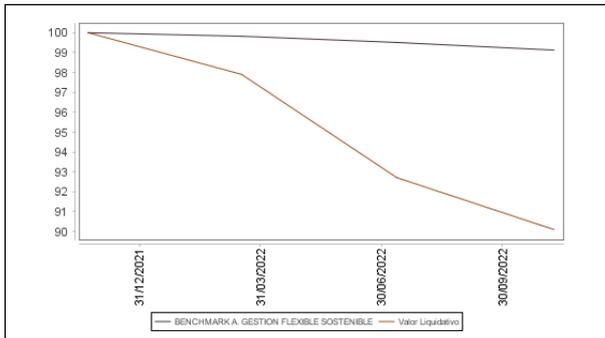
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,13	0,14	0,13	-0,29	0,06	0,58	0,55	0,55

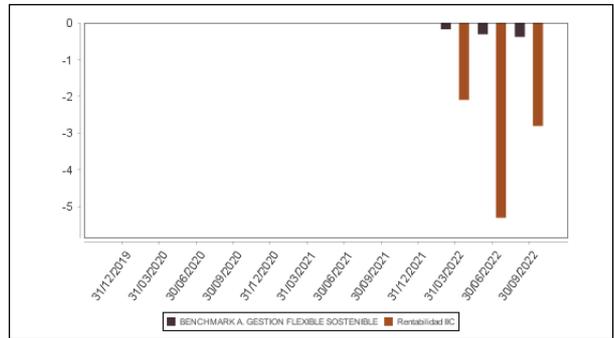
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 10 de Diciembre de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-10,25	-2,94	-5,43	-2,22					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,29	13-09-2022	-1,58	10-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,98	28-07-2022	2,15	09-03-2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,17	7,26	8,96	8,34					
Ibex-35	20,46	16,45	19,48	24,95					
Letra Tesoro 1 año	0,32	0,35	0,39	0,18					
BENCHMARK A. GESTION FLEXIBLE SOSTENIBLE	0,32	0,35	0,39	0,18					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,88	5,88							

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

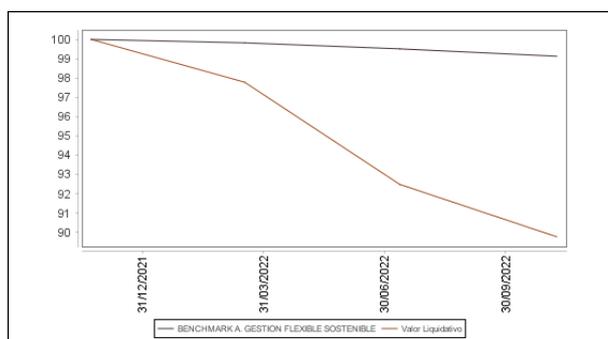
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,79	0,26	0,27	0,26	0,03	0,06			

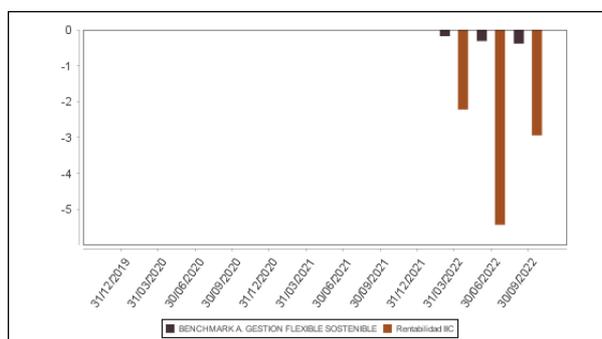
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 10 de Diciembre de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	3.240	105	4
Renta Fija Mixta Euro	28.108	118	-2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	4.230	102	-7
Renta Variable Mixta Internacional	26.215	134	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	29.896	431	-3
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	37.620	325	-3
Global	87.184	3.384	2
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	216.492	4.599	-0,69

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	32.052	93,23	28.393	81,39
* Cartera interior	1.920	5,58	2.056	5,89
* Cartera exterior	30.074	87,48	26.320	75,45
* Intereses de la cartera de inversión	58	0,17	16	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.355	3,94	5.573	15,97
(+/-) RESTO	971	2,82	920	2,64
TOTAL PATRIMONIO	34.379	100,00 %	34.886	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	34.883	36.884	36.297	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,41	-0,04	5,08	-3.618,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,83	-5,46	-10,41	-49,34
(+) Rendimientos de gestión	-2,66	-5,21	-9,81	-50,16
+ Intereses	0,10	0,03	0,13	212,50
+ Dividendos	0,22	0,88	1,38	-75,92
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,74	0,25	0,98	193,99
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,27	-7,50	-14,55	-83,45
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,45	1,34	2,57	-278,26
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,09	-0,42	-0,80	-79,70
± Otros resultados	0,09	0,21	0,48	-56,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,25	-0,60	-32,70
- Comisión de gestión	-0,11	-0,13	-0,34	-14,86
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	-11,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,07	-48,56
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,40
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,08	-0,16	-60,32
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-82,98
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-4,64

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-94,38
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	34.379	34.883	34.379	

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

3. Inversiones financieras

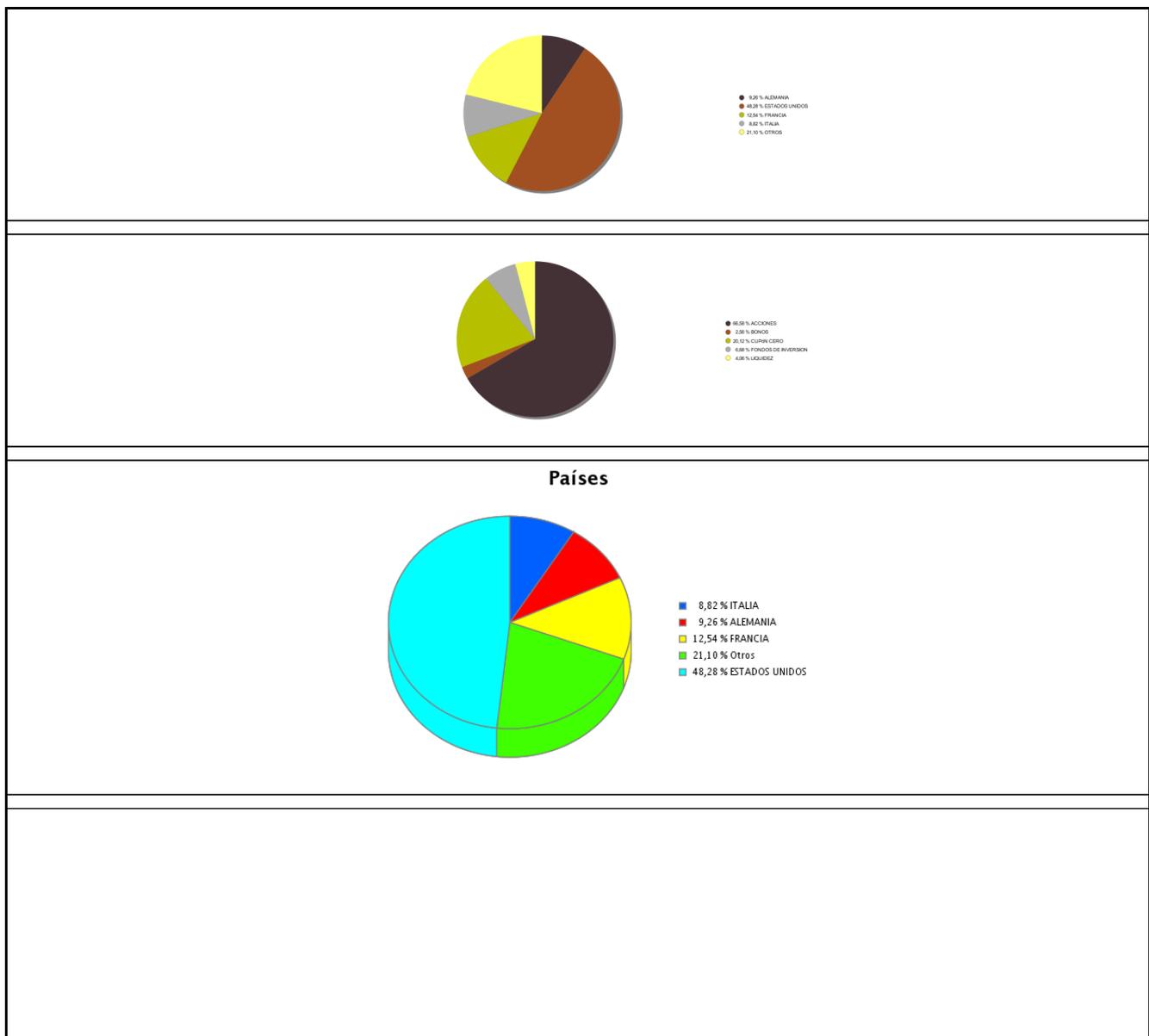
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

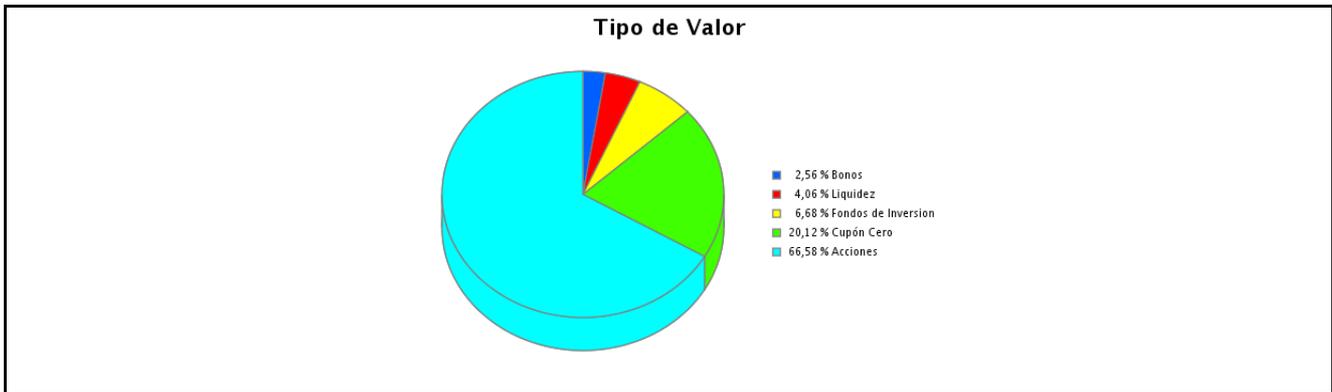
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	767	2,23	880	2,52
TOTAL RENTA VARIABLE	767	2,23	880	2,52
TOTAL IIC	1.153	3,35	1.176	3,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.920	5,58	2.056	5,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.513	21,85	3.320	9,52
TOTAL RENTA FIJA	7.513	21,85	3.320	9,52
TOTAL RV COTIZADA	21.457	62,41	21.734	62,30
TOTAL RENTA VARIABLE	21.457	62,41	21.734	62,30
TOTAL IIC	1.078	3,14	1.086	3,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	30.049	87,40	26.140	74,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	31.968	92,99	28.196	80,83

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
EURO STOXX 50 INDEX	Venta Futuro EURO STOXX 50 INDEX 10	3.576	Cobertura
S&P 500	Venta Futuro S&P 500 50	3.659	Cobertura
Total subyacente renta variable		7235	
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	15.820	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		15820	
TOTAL OBLIGACIONES		23055	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X

	SI	NO
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o 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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 10.034.447,37 euros que supone el 29,19% sobre el patrimonio de la IIC.

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 2.000.303,20 euros, suponiendo un 5,63% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 3.206,42 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 1.941.056,89 euros, suponiendo un 5,46% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1150,99 euros.

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 tercer trimestre del año ha terminado cargado de volatilidad. Tanto los mercados de Renta Variable como el de Renta Fija presentan rendimientos negativos que nos trasladan al año de la gran crisis financiera de 2008.

El trimestre empezó relativamente tranquilo con un importante rebote en las bolsas, a pesar de que en julio se publicó el peor dato de inflación en Estados Unidos en 40 años. Agosto iba camino de ser un mes tranquilo hasta que llegó Jackson Hole. Tuvimos dos quincenas bastantes diferenciadas, disfrutando de subidas generalizadas de los índices durante los primeros 15 días de agosto, al conocer un informe de empleo en EE. UU. mucho más fuerte de lo esperado. Además, tuvimos una lectura del IPC mucho más baja de lo esperado, lo que llevó a esperanzas de que hubiésemos visto una "inflación máxima" y que la Reserva Federal no necesite ser tan agresiva al aumentar los tipos. Este tono positivo visto durante la primera quincena de agosto, cambio durante la segunda mitad del mes después de que Powell diera un mensaje agresivo en su discurso en Jackson Hole. El presidente de la FED pintó un escenario duro con augurios de bajo crecimiento económico para los próximos trimestres. De hecho, en septiembre el mercado hizo frente a nueva subida histórica de tipos por parte de la FED, que volvió a subir los tipos 75 pb por tercera vez consecutiva. Esta subida cogió totalmente por sorpresa, lo que supuso un nuevo varapalo para los mercados.

Por otro lado, la inflación sigue tensa, aunque ya se admite que las fuerzas cíclicas del propio deterioro económico están ayudando a que la inflación esté en perspectiva de debilitarse. Por ejemplo, el precio del cobre esta ahora un 20%

por debajo de los niveles de principios de año y el precio del petróleo en Europa ha llegado a caer por debajo de los 80 USD por barril en ciertos momentos, lo que ha activado los mecanismos de intervención de la OPEP.

Las tensiones geopolíticas no se han relajado y, de hecho, la guerra en Ucrania y la fuerte dependencia de Europa del petróleo y gas ruso siguen condicionando el entorno potenciando la probable entrada en recesión económica de la zona euro en los próximos trimestres.

Para la Renta Variable el tercer trimestre ha sido particularmente negativo. El S&P 500 termina el trimestre con una caída del -5,28%, lo que lleva al índice americano a una rentabilidad cercana al -25% en el YTD. En Europa hemos asistido a la tercera caída trimestral consecutiva, y en España el Ibex ha sufrido su peor trimestre desde el Covid. A mediados de agosto el Eurostoxx marcó un nuevo máximo y desde ahí, tras un breve rebote, el índice ha caído hasta cerrar el tercer trimestre del año con una caída del -3,96%. Muy lejos queda ya el máximo anual que vimos a principios de enero.

En Renta Fija hemos visto como el mensaje de la Reserva Federal de seguir subiendo los tipos de manera agresiva ha incentivado las ventas masivas de bonos durante el trimestre, lo que nos ha hecho ver rendimientos negativos de 2 dígitos en Renta Fija, algo no visto en 70 años. La mayor volatilidad en la renta fija corporativa ha quedado reflejada en una menor liquidez y poca profundidad de mercado.

Los tipos de interés han aumentado significativamente en un entorno de extrema volatilidad en particular en la parte corta de la curva. El dos años americano alcanzaba niveles del 4%, mientras que el Bund alemán del mismo vencimiento ha sobrepasado el 2% alcanzando los niveles de tipos de interés más altos desde el 2008. En la parte larga de la curva los repuntes de tipos también han sido importantes. En Estados Unidos el Treasury a 10 años continuó su fortaleza marcando niveles máximos de 20 años cerca del 4%. Los tipos reales han aumentado agresivamente en este entorno, mientras que las expectativas de inflación han caído significativamente.

Hacer mención especial al dólar que ha continuado apreciándose, ayudándose de la incertidumbre del mercado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del tercer trimestre el fondo ha seguido con la estrategia de modulación del riesgo a través de nuestro indicador interno de sentimiento de mercado. Durante el tercer trimestre del año la cartera ha estado con un riesgo mayor, ya que hemos incrementado de manera considerable nuestra exposición a renta variable neta respecto al primer semestre del año porque durante este tercer trimestre el indicador se ha mantenido la mayor parte del tiempo en zona de compra. En el mes de septiembre el indicador ha marcado el nivel de compra más alto de todo este año, por lo que la exposición neta a renta variable del fondo se ha ido incrementando según lo iba marcando el indicador.

Con tal de cumplir con los objetivos de volatilidad del fondo y de gestión del riesgo para inversores con vocación conservadora, nos hemos mantenido en niveles medios de exposición neta a renta variable, siendo la exposición media a renta variable del tercer trimestre del 43%, considerablemente superior a la exposición media a renta variable del 32% que tuvimos durante el primer semestre de 2022.

La filosofía de inversión del fondo se basa en la inversión en compañías socialmente responsables, al mismo tiempo que trata de encontrar compañías de calidad a precios atractivos pertenecientes a cualquier sector ya que nuestro estilo de inversión se basa en buscar y seleccionar compañías mediante un enfoque bottom-up, para luego ajustar el riesgo en función de nuestro indicador interno de sentimiento. 0

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de -9,6%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de -0,39%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo uniendo ambas clases creció en un 2,59% hasta 34.379.245,20 euros frente a 33.512.789,57 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 43 pasando de 222 a 265 partícipes. La rentabilidad para la Clase I ha pasado a -9,90% desde el 3,39%, para la clase R la rentabilidad del periodo ha sido de -10,25%, no siendo posible la

comparación con el periodo anterior pues no existía la clase. Respecto a los gastos para la Clase I ha sido de 0,12% manteniéndose similar al año anterior, para la Clase R ha sido de 0,25%, igualmente no es posible la comparación con el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de -9,6% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -10,71%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. La cartera estuvo con un nivel de riesgo más elevado durante el tercer trimestre del año. Aun así, seguimos evitando sobre todo aquellas compañías con deuda, por si el nuevo entorno en el que nos adelantamos dónde habrá más mora y una menor solvencia a nivel general pudiese perjudicar a nuestras compañías, y sustituyéndolas por compañías de gran calidad en sus retornos que permiten afrontar de manera muy sólida entornos económicos difíciles.

En este sentido, durante el tercer trimestre del año se han realizado diversos cambios en la cartera con el fin de ajustar y mejorar la inversión en compañías socialmente responsables. Se ha procedido a la venta total de Kone y a reducir el peso en ciertas acciones como Iberdrola, Axa, Prologis o Merck & Co. En su lugar se han incorporado al fondo acciones nuevas como Orsted, Novozymes, Nokia y Nordea, o ciertas compañías americanas como Crown Castle, Unitedhealth y Elevance Health. El sector que más ha contribuido durante este tercer trimestre del año ha sido el sector de consumo básico, que junto con el sector financiero, industriales y energía han sido los únicos sectores en positivo en el tercer trimestre. Por el lado negativo, este trimestre hay que mencionar el mal comportamiento del sector salud y tecnología, que representa cerca del 8% y 18% respectivamente.

La compañía que más ha contribuido al fondo durante el tercer trimestre del año ha sido Apple aportando un +0,17%, mientras que la compañía que más ha lastrado la rentabilidad del fondo ha sido Sanofi. El índice de referencia que se aplica sobre el fondo es el Euribor 12 meses más un diferencial de 1,50%. Sin embargo, dicho benchmark es tan sólo considerado a nivel ilustrativo, puesto que el fondo pretende obtener retornos positivos en cualquier entorno de mercado y con independencia de cómo se comporte el índice de referencia.

Aunque la discrecionalidad de la gestión es total sobre el benchmark y por tanto la gestión no está vinculada a dicho índice, a modo descriptivo señalar que el fondo ha obtenido una rentabilidad del -2,81% en el tercer trimestre del año 2022, mientras que el índice de referencia obtenía un +0,75%.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 19,13%. N/A

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo 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. N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. En cuanto a la política establecida en el ejercicio de los derechos políticos de nuestros fondos en acciones participadas es la de delegar el voto en el Consejo de Administración correspondiente.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2020 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 6.726,54 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 9.632,21 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Aunque el 'Outlook' económico sigue sombrío los Bancos Centrales van a tener que continuar aumentando los tipos de interés para contener la inflación. Aun así, es probable que los Bancos Centrales no sean tan agresivos en el cuarto trimestre y se muestren más pragmáticos. Algunas voces de referencia comienzan a decir que se está acercando el momento de que la Fed comience a poner más atención al impacto económico de sus decisiones y por ello realice una última subida de tipos y se ponga en 'wait&see' durante un tiempo. Los próximos datos de inflación y empleo en Estados Unidos serán seguidos con atención para tratar de averiguar si la FED puede levantar el pie del acelerador.

La inestabilidad será la tónica en el próximo trimestre, con una tensión geopolítica que ha ido en aumento en las últimas semanas y que seguirá prevaleciendo a corto y a medio plazo. La evolución del coste del gas y su potencial repercusión en la Industria alemana y europea podría condicionar los planes actuales del BCE.

Por otro lado, los resultados corporativos marcarán en parte la evolución del mercado ya que se espera que sean sometidos a una revisión a la baja, lo que supondría un cambio de tendencia porque durante los últimos 8 trimestres hemos visto subidas de estimaciones en 6 de ellos.

En conclusión, dado el alto grado de incertidumbre, la volatilidad permanecerá alta tanto en Renta Variable como en Renta Fija y divisas. El escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia de cara al último trimestre del año. Por ello esperamos mantener una cierta liquidez con el fin de poder aprovechar los posibles momentos de volatilidad para tomar posiciones en activos sólidos que tengan valoraciones atractivas. Dicha liquidez, que es cercana al 4% del fondo, no genera rendimientos negativos ni positivos, siendo su remuneración al 0%. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES4202320105000017654389.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	246	0,72	262	0,75
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	257	0,75	351	1,01
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	263	0,77	267	0,77
TOTAL RV COTIZADA		767	2,23	880	2,52
TOTAL RENTA VARIABLE		767	2,23	880	2,52
ES0174013005 - Participaciones ALCALA INSTITUCIONAL FI	EUR	1.153	3,35	1.176	3,37
TOTAL IIC		1.153	3,35	1.176	3,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.920	5,58	2.056	5,89
US91282CDY49 - Obligaciones US TREASURY 1,875 2032-02-15	USD	0	0,00	1.415	4,06
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	1.415	4,06
IT0005440679 - Cupón Cero TESORO ITALIANO 100,000 2022-11-29	EUR	1.597	4,65	0	0,00
US912796N968 - Cupón Cero US TREASURY 2,340 2022-11-03	USD	3.442	10,01	0	0,00
US912796S595 - Cupón Cero US TREASURY 0,795 2022-07-28	USD	0	0,00	1.905	5,46
US912796X793 - Cupón Cero US TREASURY 3,065 2022-12-15	USD	1.661	4,83	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6.701	19,49	1.905	5,46
XS0849517650 - Bonos UNICREDIT GROUP 6,950 2022-10-31	EUR	812	2,36	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		812	2,36	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.513	21,85	3.320	9,52
TOTAL RENTA FIJA		7.513	21,85	3.320	9,52
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	209	0,61	218	0,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120628 - Acciones AXA GROUP	EUR	202	0,59	269	0,77
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	202	0,59	158	0,45
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV CVA	EUR	107	0,31	114	0,33
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	69	0,20	0	0,00
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	109	0,32	110	0,32
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE GROUP	EUR	642	1,87	630	1,81
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	162	0,47	250	0,72
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE PLC	USD	163	0,47	105	0,30
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS-SALOMON AG	EUR	175	0,51	156	0,45
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE (EX DEUTSCHE ANNING	EUR	68	0,20	91	0,26
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNACIONAL SA	EUR	172	0,50	150	0,43
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	258	0,75	304	0,87
FR0000073272 - Acciones SAFRAN SA	EUR	234	0,68	234	0,67
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	241	0,70	318	0,91
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	443	1,29	370	1,06
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	354	1,03	434	1,25
FR0000120693 - Acciones PERNOD RICARD SA	EUR	324	0,94	169	0,48
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	647	1,88	668	1,91
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	227	0,66	171	0,49
FR0000121667 - Acciones ESSLOR INTERNATIONAL	EUR	190	0,55	193	0,55
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	350	1,02	305	0,87
FR0000125486 - Acciones VINCI, S.A.	EUR	143	0,41	146	0,42
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	180	0,52	187	0,54
IE0001827041 - Acciones CHR PUBLIC LIMITED COMPANY (IE	EUR	295	0,86	229	0,66
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	118	0,34	146	0,42
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	116	0,34	120	0,35
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	109	0,32	114	0,33
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	92	0,27	163	0,47
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	162	0,47	176	0,50
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	151	0,44	144	0,41
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	131	0,38	133	0,38
DE0007100000 - Acciones MERCEDES BENZ (ANTES DAIMLER)	EUR	303	0,88	320	0,92
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	493	1,43	459	1,32
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	349	1,02	312	0,90
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ	EUR	305	0,89	343	0,98
DE0008430026 - Acciones MUNICHEN RUECKVERCICHERUNG	EUR	178	0,52	85	0,24
FI0009013296 - Acciones NESTE OYJ	EUR	260	0,76	245	0,70
FI0009013403 - Acciones KONE OYJ-B	EUR	0	0,00	82	0,24
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	835	2,43	837	2,40
FR0010908533 - Acciones ENDERED	EUR	65	0,19	128	0,37
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE	EUR	69	0,20	114	0,33
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	102	0,30	106	0,30
CH0012549785 - Acciones SONOVA HOLDING AG	CHF	149	0,43	198	0,57
NL0012969182 - Acciones ADYEN NV	EUR	62	0,18	149	0,43
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	129	0,38	149	0,43
FR0014008VX5 - Acciones EUROAPI SASU	EUR	3	0,01	3	0,01
DK0060094928 - Acciones ORSTED A/S	DKK	89	0,26	0	0,00
DK0060336014 - Acciones NOVOZYMES A/S	DKK	66	0,19	0	0,00
US00724F1012 - Acciones ADOBE INC	USD	154	0,45	191	0,55
US0091581068 - Acciones AIR PRODUCTS	USD	355	1,03	343	0,98
US0258161092 - Acciones AMERICAN EXPRESS CO	USD	257	0,75	180	0,51
US03027X1000 - Acciones AMERICAN TOWER CORP	USD	267	0,78	298	0,85
US0311621009 - Acciones AMGEN INC	USD	328	0,95	331	0,95
US0367521038 - Acciones ELEVANCE HEALTH INC	USD	135	0,39	0	0,00
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	732	2,13	716	2,05
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIALS INC	USD	86	0,25	89	0,26
US0530151036 - Acciones AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	204	0,59	177	0,51
US09247X1019 - Acciones BLACKROCK INTERNATIONAL	USD	248	0,72	257	0,74
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	0	0,00	202	0,58
US1101221083 - Acciones BRISTOL MYERS SQUIBB	USD	147	0,43	233	0,67
US1266501006 - Acciones CVS HEALTH CORP	USD	69	0,20	125	0,36
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC	USD	55	0,16	55	0,16
US1912161007 - Acciones COCA COLA CO	USD	160	0,47	169	0,48
US22822V1017 - Acciones CROWN CASTLE INTL CORP	USD	150	0,44	0	0,00
US2358511028 - Acciones DANAHER CORP	USD	169	0,49	47	0,14
US2441991054 - Acciones DEERE & CO	USD	139	0,40	116	0,33
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY COMPANY/THE	USD	88	0,26	83	0,24
US38141G1040 - Acciones GOLDMAN SACHS	USD	191	0,56	248	0,71
US02079K3059 - Acciones GOOGLE INC	USD	413	1,20	508	1,45
FI4000297767 - Acciones NORDEA BANK	EUR	66	0,19	0	0,00
US4370761029 - Acciones HOME DEPOT	USD	321	0,93	299	0,86
US4385161066 - Acciones HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	541	1,57	527	1,51
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	39	0,11	52	0,15
US4592001014 - Acciones INTERN BUSINESS MACHINES	USD	68	0,20	76	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4612021034 - Acciones INTUIT INC	USD	79	0,23	73	0,21
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	79	0,23	176	0,50
US5486611073 - Acciones LOWES	USD	202	0,59	176	0,50
US5717481023 - Acciones MARSH & MCLENNAN COMPANIES	USD	225	0,65	218	0,63
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	300	0,87	311	0,89
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO. INC.	USD	179	0,52	330	0,95
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	968	2,82	999	2,86
US6174464486 - Acciones MORGAN STANLEY	USD	460	1,34	414	1,19
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	123	0,36	142	0,41
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	257	0,75	300	0,86
US7134481081 - Acciones PEPSICO INC	USD	353	1,03	337	0,97
US74340W1036 - Acciones PROLOGIS INC	USD	123	0,36	287	0,82
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL	USD	165	0,48	170	0,49
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM	USD	205	0,60	220	0,63
US81762P1021 - Acciones SERVICENOW INC	USD	73	0,21	86	0,25
US87612E1064 - Acciones TARGET CORP	USD	247	0,72	220	0,63
US8825081040 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS	USD	171	0,50	128	0,37
US88356G1023 - Acciones THERMO FISCHER SCIENTIFIC INC	USD	136	0,39	229	0,66
US9113121068 - Acciones UNITED PARCEL SERVICES	USD	251	0,73	265	0,76
US91324P1021 - Acciones UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	245	0,71	0	0,00
US92343V1044 - Acciones VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	279	0,81	349	1,00
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	284	0,83	295	0,84
US98978V1035 - Acciones ZOETIS INC	USD	168	0,49	182	0,52
TOTAL RV COTIZADA		21.457	62,41	21.734	62,30
TOTAL RENTA VARIABLE		21.457	62,41	21.734	62,30
LU0348927095 - Participaciones NORDEA GROUP	EUR	540	1,57	526	1,51
LU0914729453 - Participaciones MIROVA FUNDS	EUR	538	1,57	560	1,60
TOTAL IIC		1.078	3,14	1.086	3,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		30.049	87,40	26.140	74,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		31.968	92,99	28.196	80,83

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

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)