

CREAND GESTION FLEXIBLE SOSTENIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 4880

Informe Semestral del Segundo Semestre 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 responsable, protección medioambiente, derechos humanos/laborales). Existe un comité ético (funciones/composición en folleto). Invierte un 60-100% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector, lo que puede influir negativamente en grupo o no de la glia 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	0,95	0,10	1,04	0,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,06	-0,58	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	2.901.165,09	3.021.337,45	178,00	190,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE R	346.378,18	353.091,03	68,00	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	30.561	33.400	31.746	26.191
CLASE R	EUR	3.626	2.750	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE I	EUR	10,5341	11,1551	10,4446	10,4341
CLASE R	EUR	10,4673	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	0,20	0,00	0,20	0,40	0,00	0,40	mixta	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE R		0,45		0,45	0,90		0,90	patrimonio	0,03	0,06	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	-5,57	4,81	-2,81	-5,31	-2,10				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,21	07-10-2022	-1,57	10-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,00	10-11-2022	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	8,21	8,22	7,26	8,95	8,35				
Ibex-35	19,38	15,37	16,45	19,48	24,95				
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,21	0,35	0,39	0,18				
BENCHMARK A. GESTION FLEXIBLE SOSTENIBLE	0,30	0,21	0,35	0,39	0,18				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,93	3,93	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.

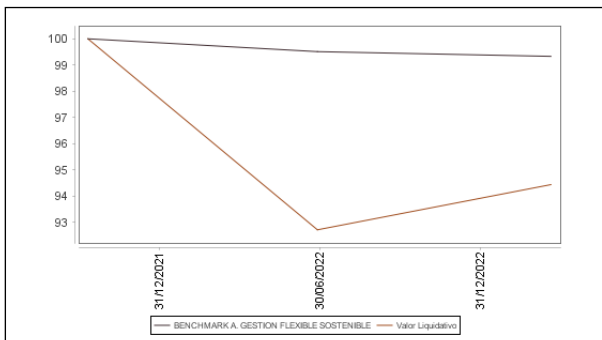
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,53	0,12	0,13	0,14	0,13	0,06	0,58	0,55	0,55

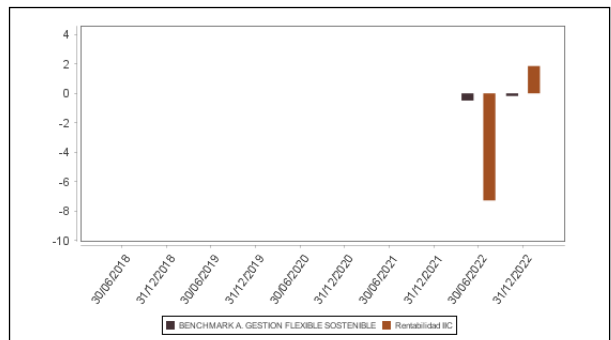
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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	-6,06	4,67	-2,94	-5,43	-2,22				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,21	07-10-2022	-1,58	10-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,00	10-11-2022	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	8,21	8,21	7,26	8,96	8,34				
Ibex-35	19,38	15,37	16,45	19,48	24,95				
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,21	0,35	0,39	0,18				
BENCHMARK A. GESTION FLEXIBLE SOSTENIBLE	0,30	0,21	0,35	0,39	0,18				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,98	5,98	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.

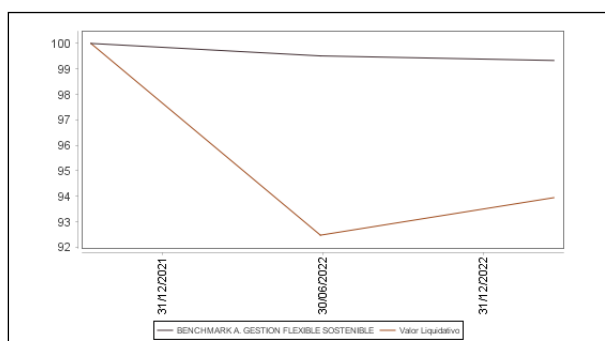
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,05	0,26	0,26	0,27	0,26	0,06			

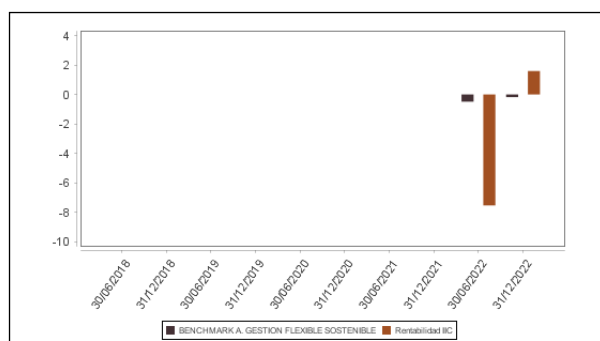
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	3.165	104	10
Renta Fija Mixta Euro	26.767	118	-1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	3.570	100	-1
Renta Variable Mixta Internacional	26.300	139	1
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	30.938	493	1
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	37.305	320	2
Global	96.464	3.468	7
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 Semestral 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	224.511	4.742	3,40

*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	32.436	94,88	28.393	81,39
* Cartera interior	3.280	9,59	2.056	5,89
* Cartera exterior	29.035	84,93	26.320	75,45
* Intereses de la cartera de inversión	121	0,35	16	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	556	1,63	5.573	15,97
(+/-) RESTO	1.194	3,49	920	2,64
TOTAL PATRIMONIO	34.186	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	36.297	36.297	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,78	3,66	-0,02	-200,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,81	-7,56	-5,89	-123,25
(+) Rendimientos de gestión	2,14	-7,15	-5,14	-129,16
+ Intereses	0,32	0,03	0,34	924,90
+ Dividendos	0,46	1,16	1,63	-61,47
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,33	0,25	0,57	29,12
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,36	-13,22	-11,07	-117,40
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,39	4,96	3,66	-127,26
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,23	-0,71	-0,50	-130,98
± Otros resultados	-0,17	0,38	0,23	-141,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,41	-0,75	-22,34
- Comisión de gestión	-0,23	-0,22	-0,45	0,54
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	0,54
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,05	-0,08	-44,78
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-12,83
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,12	-0,18	-57,76
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-68,30
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-8,63

	% 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	-86,59
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	34.187	34.883	34.187	

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

3. Inversiones financieras

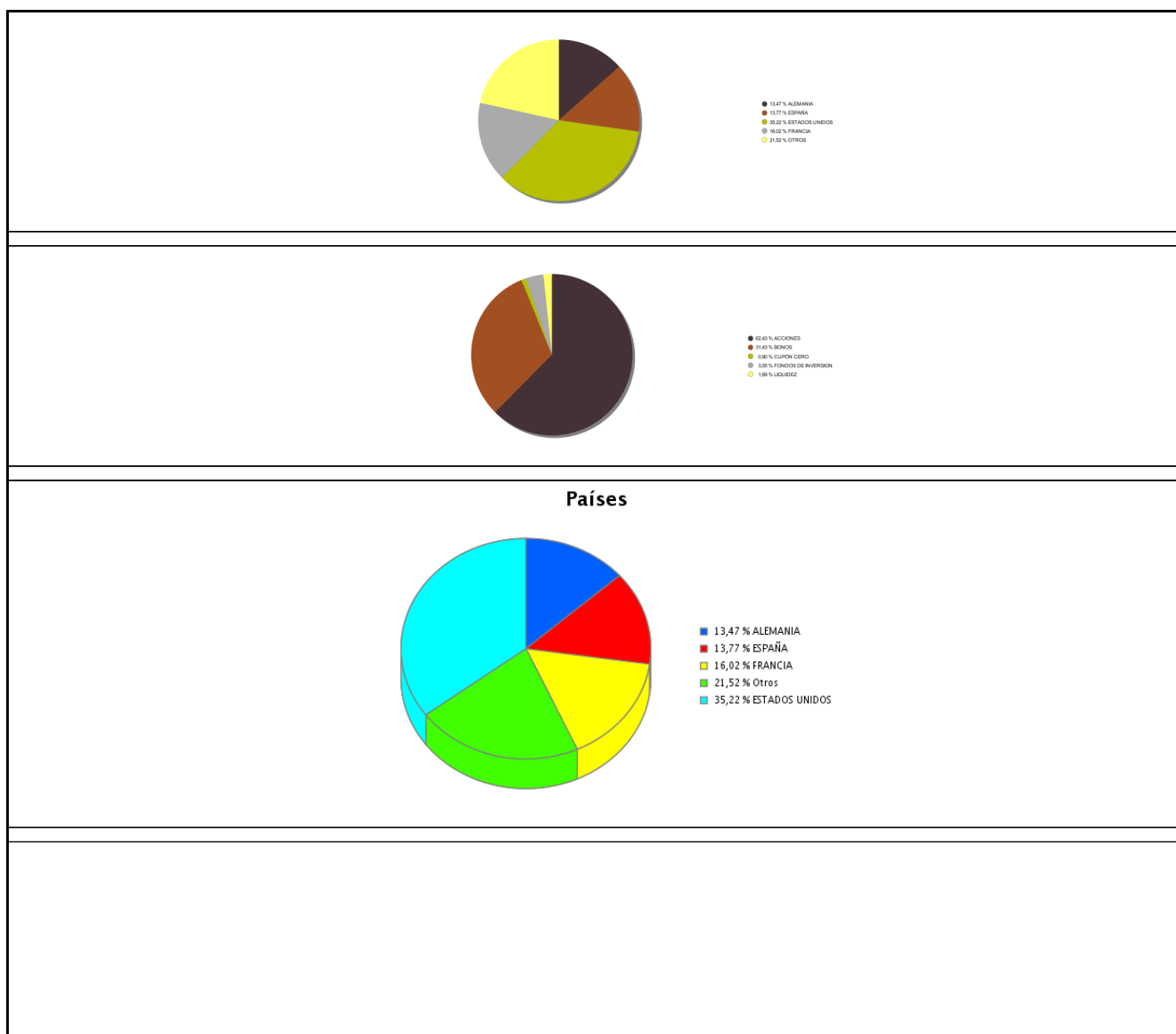
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

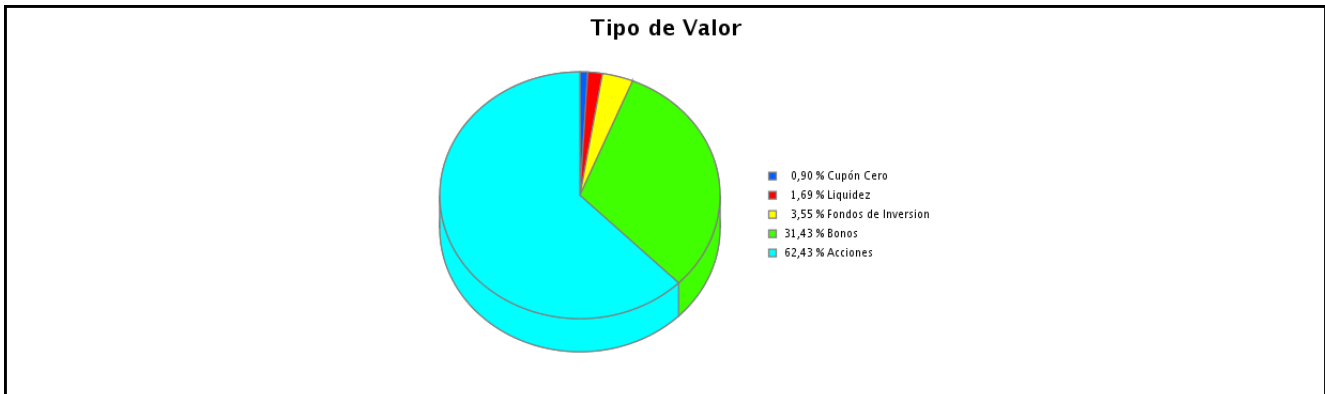
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.436	4,20	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.436	4,20	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	676	1,98	880	2,52
TOTAL RENTA VARIABLE	676	1,98	880	2,52
TOTAL IIC	1.168	3,42	1.176	3,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.280	9,60	2.056	5,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.070	26,53	3.320	9,52
TOTAL RENTA FIJA	9.070	26,53	3.320	9,52
TOTAL RV COTIZADA	19.845	58,05	21.734	62,30
TOTAL RENTA VARIABLE	19.845	58,05	21.734	62,30
TOTAL IIC	0	0,00	1.086	3,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	28.916	84,58	26.140	74,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	32.196	94,18	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	4.807	Cobertura
S&P 500	Venta Futuro S&P 500 50	5.774	Cobertura
Total subyacente renta variable		10581	
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	9.937	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		9937	
TOTAL OBLIGACIONES		20518	

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 10.517.055,22 euros que supone el 30,76% sobre el patrimonio de la IIC.
- d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.096.494,52 euros, suponiendo un 3,11% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 14,00 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 4.857.307,63 euros, suponiendo un 13,78% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 5.509,88 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 7.790.654,68 euros, suponiendo un 22,11% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 5204,05 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. Finalizado un año caracterizado por la incertidumbre y la volatilidad, la sensación es que la economía mundial está siendo capaz de absorber los efectos de los shocks de oferta, del aumento del riesgo geopolítico y de las subidas de los tipos de interés, mucho mejor de lo esperado.

Aun así, dejamos atrás un 2022 que ha sido el peor año de renta variable desde 2008 con caídas generales de alrededor del 20% y el peor año de renta fija de los últimos 70 años con caídas también de alrededor del 20%. Hemos asistido a unas subidas de tipos muy fuertes por parte de los Bancos Centrales con el fin de conseguir atajar la inflación y esto ha llevado a una alta correlación entre el comportamiento de la renta variable y de la renta fija.

Durante el tercer trimestre tuvimos varias etapas diferenciadas. 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 cuando el presidente de la FED pintó un escenario duro con augurios de bajo crecimiento económico para los próximos trimestres. 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 haciéndose eco de que

septiembre es conocido como el peor mes del año.

Durante el último trimestre el enfriamiento de la actividad ha sido apreciable pero menos intenso de lo anticipado. En octubre y noviembre las bolsas tuvieron un comportamiento excelente ya que el mercado se fue quedando con las noticias positivas. La Fed cumplió con lo previsto y subió los tipos otros 75 puntos básicos a principios de noviembre, llevando a cabo la sexta subida consecutiva de tipos. Además, un dato de inflación que parecía haber hecho pico, unido a unos datos más débiles de lo esperado en Estados Unidos llevaron al mercado a reducir la cantidad de subidas de tipos de la Reserva Federal esperada para los próximos meses. Como ya viene siendo una costumbre, unos datos más débiles y peores de lo esperado fueron vistos por el mercado como buenas noticias.

Diciembre estuvo marcado por la última decisión de política monetaria de los dos Bancos Centrales más relevantes del mundo y con ello vivimos una historia que ya se ha repetido en varias ocasiones durante el 2022. Tuvimos unos Bancos Centrales que sorprendieron con una política monetaria más restrictiva y que provocaron una nueva liquidación en los mercados de renta variable. Aunque las decisiones en sí estuvieron en línea con las expectativas (tanto la Fed como el BCE subieron los tipos 50 pb), lo que sorprendió al mercado fue el tono mucho más agresivo sobre las futuras subidas de tipos de lo que esperaba el consenso.

Con este panorama, El S&P 500 cerró el año con una caída del -19,44%. Por la parte europea, el Eurostoxx 50 también cerró el 2022 con una caída del -11,74%. Los tipos en Estados Unidos han pasado de 0% al actual 4,5% en menos de un año y eso ha tenido una clara repercusión especialmente en aquellas compañías de crecimiento que tan bien lo habían hecho en los últimos años, lo que ha hecho que por ejemplo el NASDAQ haya caído más de un 30%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del segundo semestre 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 estuvo con un riesgo mayor, ya que incrementamos de manera considerable nuestra exposición a renta variable neta respecto al primer semestre del año ya que el indicador se mantuvo la mayor parte del tiempo en zona de compra. En el mes de octubre el indicador marcó el nivel de compra más alto de todo el año, por lo que la exposición neta a renta variable del fondo se fue incrementando según iba marcando el indicador. Después de ese pico de exposición que tuvimos en octubre, durante el último trimestre del año, el indicador se ha ido yendo hacia zona neutral lo que nos ha llevado a ir reduciendo el nivel de riesgo.

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 segundo semestre del 39%, 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. 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 +1,86% en el segundo semestre del 2022, mientras que el índice de referencia obtenía un +1,83%.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de -5,15%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de -0,67%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 5,81% hasta 34.186.751,02 euros frente a 36.296.820,22 euros del periodo anterior (la clase I pasó de

33.400.023,80? a 30.561.098,96? y la clase R de 2.750.203,07? a 3.625.652,06?) . El número de partícipes disminuyó en el periodo en 3 pasando de 250 a 247 partícipes entre ambas clases.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de -5,57% para la clase I y de -6,06% para la clase R, siendo mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -6,07%.

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, aunque de cara al final de año el nivel de exposición a renta variable se fue bajando paulatinamente. Seguimos evitando sobre todo aquellas compañías con deuda, por si el nuevo entorno en el que nos adentramos 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 segundo semestre 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, Nordea y Cigna, o ciertas compañías americanas como Crown Castle, Unitedhealth y Elevance Health. El sector que más ha contribuido durante este segundo semestre del año ha sido el sector de financiero, que junto con industriales han sido los únicos sectores que han aportado una rentabilidad cercana al +1% durante el segundo semestre. Por el lado negativo, este semestre hay que mencionar el mal comportamiento telecomunicaciones y real estate, que representan cerca del 3% y 2% respectivamente.

La compañía que más ha contribuido al fondo durante el segundo semestre del año ha sido Honeywell aportando un +0,32%, mientras que la compañía que más ha lastrado la rentabilidad del fondo ha sido Alphabet.

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 29,91%. N/A

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC. En relación a las inversiones alineadas con la Taxonomía de la UE, el fondo tiene un 20% de sus ingresos que se corresponden con actividades económicas definidas en la Taxonomía de la UE.3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. #N/D

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 informe 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 9.631,90 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. La situación económica sigue siendo incierta y aunque la inflación parece haber alcanzado su techo y comienza a remitir, los Bancos Centrales han mantenido un tono firme y se espera que continúen con el endurecimiento monetario, aunque no se espera que sean tan agresivos como en el 2022. Gran parte del trabajo ya lo han hecho y ahora el ajuste de drenar liquidez también vendrá a través de la reducción de los balances.

En 2023 se espera que los tipos en USA alcancen un nivel cercano al 5,0% alrededor de marzo y que se queden a ese nivel un tiempo hasta que la inflación esté bajo control. Hay muchos componentes de la inflación que ya han caído mucho, pero hay dos que son clave y que todavía no lo han hecho como los alquileres y los salarios. Es previsible que en algún momento en el corto plazo el desempleo empiece a repuntar lo que tendrá repercusiones en salarios y alquileres y por ende en el crecimiento económico y en la inflación. Y una vez esto ocurra habrá que vigilar si tenemos una recesión y si la recesión será suave o fuerte.

El entorno económico sigue nublado y los resultados corporativos probablemente se someterán a una presión a la baja. Habrá que estar atentos a si este entorno de tipos más altos acaba afectando a los balances y salud financiera del mundo corporativo.

La tensión geopolítica seguirá estando presente y la evolución del coste del gas y el petróleo también podría ser un catalizador positivo o negativo, por lo que habrá que estar atentos.

En conclusión, seguimos en un entorno complejo y 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 2023. 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 2% 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	%
ES0205032024 - Bonos FERROVIAL 1,375 2025-03-31	EUR	282	0,83	0	0,00
ES0343307015 - Bonos KUTXABANK SA 0,500 2024-09-25	EUR	282	0,82	0	0,00
XS2055758804 - Bonos CAIXABANK S.A. 0,625 2024-10-01	EUR	283	0,83	0	0,00
XS2177552390 - Bonos AMADEUS IT 2,500 2024-05-20	EUR	589	1,72	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.436	4,20	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.436	4,20	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.436	4,20	0	0,00
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	225	0,66	262	0,75
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	220	0,64	351	1,01
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	231	0,67	267	0,77
TOTAL RV COTIZADA		676	1,98	880	2,52
TOTAL RENTA VARIABLE		676	1,98	880	2,52
ES0174013005 - Participaciones ALCALA INSTITUCIONAL FI	EUR	1.168	3,42	1.176	3,37
TOTAL IIC		1.168	3,42	1.176	3,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.280	9,60	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
US912796S595 - Cupón Cero US TREASURY 0,795 2022-07-28	USD	0	0,00	1.905	5,46
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.905	5,46
BE0002645266 - Bonos KBC BANK FUNDING TRU 0,625 2025-04-10	EUR	282	0,83	0	0,00
FR0013346822 - Bonos TELEPERFORMANCE 1,875 2025-07-02	EUR	285	0,83	0	0,00
FR0013506524 - Bonos PERNOD RICARD SA 1,125 2025-04-07	EUR	284	0,83	0	0,00
CH0409606354 - Bonos UBS 1,250 2025-04-17	EUR	288	0,84	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0758420748 - Bonos HEINEKEN 3,500 2024-03-19	EUR	303	0,89	0	0,00
XS1201001572 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 2,500 2025-03-18	EUR	292	0,85	0	0,00
XS1379171140 - Bonos MORGAN STANLEY 1,750 2024-03-11	EUR	294	0,86	0	0,00
XS1551726810 - Bonos CELLNEX TELECOM 2,875 2025-04-18	EUR	291	0,85	0	0,00
XS1577731604 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2024-03-15	EUR	294	0,86	0	0,00
XS1809245829 - Bonos INDRA SISTEMAS 3,000 2024-04-19	EUR	294	0,86	0	0,00
XS1996435688 - Bonos CEPSA 1,000 2025-02-16	EUR	279	0,82	0	0,00
XS2166217278 - Bonos NETFLIX INC 3,000 2025-06-15	EUR	296	0,86	0	0,00
XS2438615606 - Bonos VOLKSWAGEN AG 0,250 2025-01-31	EUR	277	0,81	0	0,00
XS2482872418 - Bonos FRESENIUS SE & CO KG 1,875 2025-05-24	EUR	283	0,83	0	0,00
XS2523390271 - Bonos RWE 2,500 2025-08-24	EUR	291	0,85	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.331	12,67	0	0,00
PTGGDAOE0001 - Bonos GALP ENERGIA, SGPS. 1,375 2023-09-19	EUR	295	0,86	0	0,00
DE000A3MP4S3 - Cupón Cero VONOVIA SE (EX DEUTS) 3,330 2023-09-0	EUR	293	0,86	0	0,00
DE000CZ40NG4 - Bonos COMMERZBANK AKTIENGE 1,250 2023-10-23	EUR	294	0,86	0	0,00
FR0012949949 - Bonos ACCOR SA 3,625 2023-09-17	EUR	301	0,88	0	0,00
FR0013298890 - Bonos TIKEHAU CAPITAL 3,000 2023-11-27	EUR	297	0,87	0	0,00
XS0867612466 - Bonos SOCIETE GENERALE 4,000 2023-06-07	EUR	301	0,88	0	0,00
XS0971213201 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 6,625 2023-09-13	EUR	307	0,90	0	0,00
XS1489184900 - Bonos GLENCORE PLC 1,875 2023-09-13	EUR	296	0,87	0	0,00
XS1531174388 - Bonos BARCLAYS BANK 1,875 2023-12-08	EUR	297	0,87	0	0,00
XS1873219304 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 2,125 2023-08-30	EUR	299	0,87	0	0,00
XS2051659915 - Bonos LEASEPLAN CORPORATIO 0,125 2023-09-13	EUR	291	0,85	0	0,00
XS2082323630 - Bonos ARCELORMITTAL, S.A. 1,000 2023-05-19	EUR	297	0,87	0	0,00
XS2194282948 - Bonos INFINEON TECHNOLOGIE 0,750 2023-06-24	EUR	296	0,87	0	0,00
XS2228676735 - Bonos NISSAN MOTOR CO 1,940 2023-09-15	EUR	295	0,86	0	0,00
XS2243983520 - Bonos ALD SA 0,375 2023-10-19	EUR	291	0,85	0	0,00
XS2406913884 - Bonos HIGHLAND HOLDINGS 0,000 2023-11-12	EUR	290	0,85	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.739	13,86	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.070	26,53	3.320	9,52
TOTAL RENTA FIJA		9.070	26,53	3.320	9,52
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	190	0,56	218	0,63
FR0000120628 - Acciones AXA GROUP	EUR	176	0,51	269	0,77
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	153	0,45	158	0,45
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV CVA	EUR	104	0,30	114	0,33
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ	EUR	51	0,15	0	0,00
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	81	0,24	110	0,32
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE GROUP	EUR	527	1,54	630	1,81
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	143	0,42	250	0,72
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE PLC	USD	156	0,46	105	0,30
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS-SALOMON AG	EUR	141	0,41	156	0,45
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE (EX DEUTSCHE ANNING	EUR	51	0,15	91	0,26
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNACIONAL SA	EUR	153	0,45	150	0,43
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	236	0,69	304	0,87
FR0000073272 - Acciones SAFRAN SA	EUR	218	0,64	234	0,67
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	204	0,60	318	0,91
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	336	0,98	370	1,06
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	304	0,89	434	1,25
FR0000120693 - Acciones PERNOD RICARD SA	EUR	236	0,69	169	0,48
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	541	1,58	668	1,91
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	176	0,51	171	0,49
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	172	0,50	193	0,55
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	293	0,86	305	0,87
FR0000125486 - Acciones VINCI, S.A.	EUR	120	0,35	146	0,42
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	165	0,48	187	0,54
IE0001827041 - Acciones CHR PUBLIC LIMITED COMPANY (IE	EUR	248	0,72	229	0,66
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	106	0,31	146	0,42
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	106	0,31	120	0,35
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	97	0,28	114	0,33
DE0005552004 - Acciones DEUSTCHE POST	EUR	78	0,23	163	0,47
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	130	0,38	176	0,50
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	109	0,32	144	0,41
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	123	0,36	133	0,38
DE0007100000 - Acciones MERCEDES BENZ (ANTES DAIMLER)	EUR	267	0,78	320	0,92
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	424	1,24	459	1,32
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	336	0,98	312	0,90
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ	EUR	284	0,83	343	0,98
DE0008430026 - Acciones MUNCHEN RUECKVERCICHERUG	EUR	164	0,48	85	0,24
FI0009013296 - Acciones NESTE OYJ	EUR	187	0,55	245	0,70
FI0009013403 - Acciones KONE OYJ-B	EUR	0	0,00	82	0,24
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	727	2,13	837	2,40
FR0010908533 - Acciones ENDERED	EUR	52	0,15	128	0,37
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE	EUR	53	0,16	114	0,33
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	83	0,24	106	0,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0012549785 - Acciones SONOVA HOLDING AG	CHF	108	0,32	198	0,57
NL0012969182 - Acciones ADYEN NV	EUR	46	0,14	149	0,43
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	116	0,34	149	0,43
FR0014008VX5 - Acciones EUROAPI SASU	EUR	0	0,00	3	0,01
DK0060094928 - Acciones ORSTED A/S	DKK	69	0,20	0	0,00
DK0060336014 - Acciones NOVOZYMES A/S	DKK	45	0,13	0	0,00
US00724F1012 - Acciones ADOBE INC	USD	170	0,50	191	0,55
US0091581068 - Acciones AIR PRODUCTS	USD	431	1,26	343	0,98
US0258161092 - Acciones AMERICAN EXPRESS CO	USD	261	0,76	180	0,51
US03027X1000 - Acciones AMERICAN TOWER CORP	USD	211	0,62	298	0,85
US0311621009 - Acciones AMGEN INC	USD	359	1,05	331	0,95
US0367521038 - Acciones ELEVANCE HEALTH INC	USD	139	0,41	0	0,00
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	599	1,75	716	2,05
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIALS INC	USD	70	0,21	89	0,26
US0530151036 - Acciones AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	199	0,58	177	0,51
US09247X1019 - Acciones BLACKROCK INTERNATIONAL	USD	293	0,86	257	0,74
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	0	0,00	202	0,58
US1101221083 - Acciones BRISTOL MYERS SQUIBB	USD	141	0,41	233	0,67
US1255231003 - Acciones CIGNA CORP	USD	142	0,42	0	0,00
US1266501006 - Acciones CVS HEALTH CORP	USD	46	0,13	125	0,36
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC	USD	45	0,13	55	0,16
US1912161007 - Acciones COCA COLA CO	USD	167	0,49	169	0,48
US22822V1017 - Acciones CROWN CASTLE INTL CORP	USD	131	0,38	0	0,00
US2358511028 - Acciones DANAHER CORP	USD	161	0,47	47	0,14
US2441991054 - Acciones DEERE & CO	USD	163	0,48	116	0,33
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY COMPANY/THE	USD	121	0,35	83	0,24
US38141G1040 - Acciones GOLDMAN SACHS	USD	212	0,62	248	0,71
US02079K3059 - Acciones GOOGLE INC	USD	353	1,03	508	1,45
FI4000297767 - Acciones NORDEA BANK	EUR	57	0,17	0	0,00
US4370761029 - Acciones HOME DEPOT	USD	340	0,99	299	0,86
US4385161066 - Acciones HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	641	1,87	527	1,51
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	27	0,08	52	0,15
US4592001014 - Acciones IBM INTL BUSINESS MACHINES	USD	55	0,16	76	0,22
US4612021034 - Acciones INTUIT INC	USD	54	0,16	73	0,21
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	61	0,18	176	0,50
US5486611073 - Acciones LOWES	USD	199	0,58	176	0,50
US5717481023 - Acciones MARSH & MCLENNAN COMPANIES	USD	231	0,68	218	0,63
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	334	0,98	311	0,89
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO. INC.	USD	214	0,63	330	0,95
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	860	2,51	999	2,86
US6174464486 - Acciones MORGAN STANLEY	USD	459	1,34	414	1,19
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	119	0,35	142	0,41
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	280	0,82	300	0,86
US7134481081 - Acciones PEPSICO INC	USD	363	1,06	337	0,97
US74340W1036 - Acciones PROLOGIS INC	USD	127	0,37	287	0,82
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL	USD	171	0,50	170	0,49
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM	USD	176	0,51	220	0,63
US81762P1021 - Acciones SERVICENOW INC	USD	52	0,15	86	0,25
US87612E1064 - Acciones TARGET CORP	USD	231	0,68	220	0,63
US8825081040 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS	USD	171	0,50	128	0,37
US8835561023 - Acciones THERMO FISCHER SCIENTIFIC INC	USD	101	0,29	229	0,66
US9113121068 - Acciones UNITED PARCEL SERVICES	USD	251	0,73	265	0,76
US91324P1021 - Acciones UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	238	0,70	0	0,00
US92343V1044 - Acciones VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	269	0,79	349	1,00
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	310	0,91	295	0,84
US98978V1035 - Acciones ZOETIS INC	USD	155	0,45	182	0,52
TOTAL RV COTIZADA		19.845	58,05	21.734	62,30
TOTAL RENTA VARIABLE		19.845	58,05	21.734	62,30
LU0348927095 - Participaciones NORDEA GROUP	EUR	0	0,00	526	1,51
LU0914729453 - Participaciones MIROVA FUNDS	EUR	0	0,00	560	1,60
TOTAL IIC		0	0,00	1.086	3,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		28.916	84,58	26.140	74,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		32.196	94,18	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

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