

## **Alcalá Gestión Flexible Sostenible, F.I.**

Informe de auditoría  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020  
Informe de gestión



## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I. (anteriormente denominada Alcalá Gestión Flexible Sostenible, F.I.) por encargo de los administradores de Gesalcalá, S.G.I.I.C., S.A.U. (la Sociedad gestora):

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Alcalá Gestión Flexible Sostenible, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2020, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Fundamento de la opinión

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

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

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

### Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<p data-bbox="264 479 734 539"><b>Valoración de la cartera de inversiones financieras</b></p> <p data-bbox="264 571 807 815">De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.</p> <p data-bbox="264 846 807 1151">De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio neto de Alcalá Gestión Flexible Sostenible, F.I. está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas y, asimismo, en la nota 6 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2020.</p> <p data-bbox="264 1182 807 1366">Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo por la repercusión que la valoración de la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio neto y, por tanto, del valor teórico del mismo.</p> <p data-bbox="264 1397 807 1518">Véase nota 3.d “Cartera de inversiones financieras” y nota 6 “Cartera de inversiones financieras” de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.</p>	<p data-bbox="855 571 1455 846">El Fondo mantiene un contrato de gestión con Gesalcalá, S.G.I.I.C., S.A. como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera del Fondo.</p> <p data-bbox="855 878 1442 969">Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:</p> <p data-bbox="855 1001 1369 1061"><i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i></p> <p data-bbox="855 1093 1455 1397">Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2020, sin encontrar excepciones o diferencias entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.</p> <p data-bbox="855 1429 1318 1460"><i>Valoración de la cartera de inversiones</i></p> <p data-bbox="855 1491 1455 1704">Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en algún mercado organizado que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2020, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.</p> <p data-bbox="855 1736 1433 1859">Como consecuencia de dichos procedimientos, no se han detectado diferencias significativas en la valoración de la cartera de inversiones financieras del Fondo.</p>

#### Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### **Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales**

---

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

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

---

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

---

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Francisco José Chisvert Cabas (23394)

16 de abril de 2021



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 01/21/08099

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:  
Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional



002581053

**CLASE 8.ª****Alcala Gestión Flexible Sostenible, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2020**

(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>31 769 023,37</b>	<b>26 231 522,37</b>
Deudores	1 695 734,54	973 086,25
Cartera de inversiones financieras	20 932 821,29	19 367 238,64
Cartera interior	1 337 547,17	2 562 724,22
Valores representativos de deuda	-	1 299 624,04
Instrumentos de patrimonio	1 337 547,17	1 263 100,18
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	19 595 274,12	16 804 530,52
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	17 508 078,15	12 049 502,48
Instituciones de Inversión Colectiva	2 179 437,05	4 748 866,94
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	(92 241,08)	6 161,10
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	(16,10)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	9 140 467,54	5 891 197,48
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>31 769 023,37</b>	<b>26 231 522,37</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



002581054

**CLASE 8.<sup>a</sup>****Alcala Gestión Flexible Sostenible, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2020**

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>31 746 283,57</b>	<b>26 190 548,25</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	31 746 283,57	26 190 548,25
Capital	-	-
Partícipes	31 809 724,78	25 035 749,27
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(63 441,21)	1 154 798,98
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>22 739,80</b>	<b>40 974,12</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	15,22	-
Acreedores	15 594,75	17 424,20
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	23 549,92
Periodificaciones	7 129,83	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>31 769 023,37</b>	<b>26 231 522,37</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>32 777 742,58</b>	<b>18 270 873,39</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 891 355,00	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	30 886 387,58	18 270 873,39
<b>Otras cuentas de orden</b>	-	<b>904 776,82</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	904 776,82
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>32 777 742,58</b>	<b>19 175 650,21</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



002581055

**CLASE 8.ª****Alcala Gestión Flexible Sostenible, F.I.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	1 470,66	653,89
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(202 666,12)	(101 234,11)
Comisión de gestión	(119 541,62)	(64 643,35)
Comisión de depositario	(29 886,05)	(16 161,01)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(53 238,45)	(20 429,75)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(201 195,46)</b>	<b>(100 580,22)</b>
Ingresos financieros	315 838,61	158 624,21
Gastos financieros	(13 557,11)	(197,41)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	10 816,59	1 202 170,08
Por operaciones de la cartera interior	(27 713,98)	129 533,04
Por operaciones de la cartera exterior	1 180 704,17	1 668 812,64
Por operaciones con derivados	(1 142 173,60)	(596 175,60)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(225 196,32)	19 734,34
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	49 852,48	(122 426,54)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(472 895,13)	33 225,02
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(183 936,18)	(114 656,98)
Resultados por operaciones con derivados	706 683,79	(40 994,58)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>137 754,25</b>	<b>1 257 904,68</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(63 441,21)</b>	<b>1 157 324,46</b>
Impuesto sobre beneficios	-	(2 525,48)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(63 441,21)</b>	<b>1 154 798,98</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

Alcala Gestión Flexible Sostenible, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



002581056

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(63 441,21)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(63 441,21)</b>

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019	25 035 749,27	-	-	1 154 798,98	-	-	26 190 548,25
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>25 035 749,27</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 154 798,98</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>26 190 548,25</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(63 441,21)	-	-	(63 441,21)
Aplicación del resultado del ejercicio	1 154 798,98	-	-	(1 154 798,98)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	20 592 625,70	-	-	-	-	-	20 592 625,70
Reembolsos	(14 973 449,17)	-	-	-	-	-	(14 973 449,17)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>31 809 724,78</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(63 441,21)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>31 746 283,57</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

Alcala Gestión Flexible Sostenible, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



002581057

**Al 31 de diciembre de 2019**

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 154 798,98
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>1 154 798,98</b>

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	14 565 451,83	-	-	(904 776,82)	-	-	13 660 675,01
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>14 565 451,83</b>	-	-	<b>(904 776,82)</b>	-	-	<b>13 660 675,01</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 154 798,98	-	-	1 154 798,98
Aplicación del resultado del ejercicio	(904 776,82)	-	-	904 776,82	-	-	(12 181 933,12)
Operaciones con participes	11 375 074,26	-	-	-	-	-	11 375 074,26
Suscripciones	12 559 418,39	-	-	-	-	-	12 559 418,39
Reembolsos	(1 184 344,13)	-	-	-	-	-	(1 184 344,13)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>25 035 749,27</b>	-	-	<b>1 154 798,98</b>	-	-	<b>26 190 548,25</b>



002581058

## CLASE 8.<sup>a</sup>

### Alcala Gestión Flexible Sostenible, F.I.

#### Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

---

#### 1. **Actividad y gestión del riesgo**

##### a) Actividad

Alcala Gestión Flexible Sostenible, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 6 de abril de 2015 bajo la denominación social de Loreto Suma F.I., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 14 de septiembre de 2018. Tiene su domicilio social en Calle Ortega y Gasset 7, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 26 de junio de 2015 con el número 4.880, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

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

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.



002581059

## CLASE 8.<sup>a</sup>

### Alcala Gestión Flexible Sostenible, F.I.

#### Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

---

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2020 y 2019 la comisión de gestión ha sido del 0,40%. Adicionalmente, en el ejercicio 2019, la comisión de gestión aplicada sobre el resultado en caso de que supere los parámetros establecidos en el folleto de inversión fue del 9% (no aplicable en 2020).

Igualmente, el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2020 y 2019 la comisión de depositaria ha sido del 0,03% y del 0,10% respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.



002581060

**CLASE 8.ª**

**Alcala Gestión Flexible Sostenible, F.I.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

**(Expresado en euros)**

---

En el Reglamento de Gestión del Fondo, se establece un importe mínimo de suscripción de 10 euros.

Al 31 de diciembre de 2020, el epígrafe de pérdidas y ganancias "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" asciende a 1.470,66 euros (653,89 euros a 31 de diciembre de 2019 correspondientes a la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo Alcalá, en las que ha invertido el Fondo.

b) Gestión del riesgo

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

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

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



002581061

## CLASE 8.ª

Alcala Gestión Flexible Sostenible, F.I.

### Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

---

Desde diciembre 2019 y durante el ejercicio 2020, el COVID-19 se ha extendido por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros de la Sociedad. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados dependerá de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería poner en peligro el principio de empresa en funcionamiento.

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

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

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

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

### b) Principios contables

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



002581062

## CLASE 8.<sup>a</sup>

### Alcala Gestión Flexible Sostenible, F.I.

#### Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

---

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2020, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2020 y 2019.

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



002581063

## CLASE 8.ª

### Alcala Gestión Flexible Sostenible, F.I.

#### Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

---

### 3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



002581064

## CLASE 8.ª

### Alcala Gestión Flexible Sostenible, F.I.

#### Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

---

#### d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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



002581065

## CLASE 8.ª

### Alcala Gestión Flexible Sostenible, F.I.

#### Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

---

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

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

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

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

#### e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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



002581066

## CLASE 8.ª

Alcala Gestión Flexible Sostenible, F.I.

### Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

---

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Valor liquidativo de las participaciones

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



002581067

### CLASE 8.<sup>a</sup>

#### Alcala Gestión Flexible Sostenible, F.I.

#### Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

---

i) Suscripciones y reembolsos

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

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

j) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



002581068

**CLASE 8.<sup>a</sup>****Alcala Gestión Flexible Sostenible, F.I.****Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresado en euros)

**4. Deudores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Administraciones Públicas deudoras	120 033,93	50 039,12
Operaciones pendientes de liquidar	1 568 631,28	923 047,13
Otros	7 069,33	-
	<b>1 695 734,54</b>	<b>973 086,25</b>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se desglosa tal y como sigue:

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	82 705,35	38 197,87
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	37 328,58	11 841,25
	<b>120 033,93</b>	<b>50 039,12</b>

**5. Acreedores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Administraciones Públicas acreedoras	2 525,48	-
Operaciones pendientes de liquidar	13 069,27	10 607,44
Otros	-	6 816,76
	<b>15 594,75</b>	<b>17 424,20</b>



002581069

**CLASE 8.ª****Alcala Gestión Flexible Sostenible, F.I.****Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresado en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se desglosa tal y como sigue:

	2020	2019
Impuesto sobre beneficios devengado en ejercicios anteriores	<u>2 525,48</u>	<u>-</u>
	<b>2 525,48</b>	<b>-</b>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

**6. Cartera de inversiones financieras**

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	2020	2019
<b>Cartera interior</b>	<b><u>1 337 547,17</u></b>	<b><u>2 562 724,22</u></b>
Valores representativos de deuda	-	1 299 624,04
Instrumentos de patrimonio	1 337 547,17	1 263 100,18
<b>Cartera exterior</b>	<b><u>19 595 274,12</u></b>	<b><u>16 804 530,52</u></b>
Instrumentos de patrimonio	17 508 078,15	12 049 502,48
Instituciones de Inversión Colectiva	2 179 437,05	4 748 866,94
Derivados	(92 241,08)	6 161,10
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>(16,10)</u></b>
	<b><u>20 932 821,29</u></b>	<b><u>19 367 238,64</u></b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2020. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2019.



002581070

**CLASE 8.ª****Alcalá Gestión Flexible Sostenible, F.I.****Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Inversis S.A.

**7. Tesorería**

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2020	2019
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	219 195,47	381 214,91
Cuentas en divisa	5 396 708,91	1 155 105,59
<b>Otras cuentas de tesorería</b>		
Otras cuentas de tesorería en euros	<u>3 524 563,16</u>	<u>4 354 876,98</u>
	<b><u>9 140 467,54</u></b>	<b><u>5 891 197,48</u></b>

Durante los ejercicios 2020 y 2019 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, recoge el saldo mantenido en Banco Alcalá, S.A., la cual es remunerada a tipos de interés de mercado.

**8. Patrimonio atribuido a partícipes**

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2020	2019
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>31 746 283,57</u>	<u>26 190 548,25</u>
Número de participaciones emitidas	<u>3 038 537,54</u>	<u>2 491 391,79</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,45</u>	<u>10,43</u>
Número de partícipes	<u>234</u>	<u>187</u>



002581071

**CLASE 8.ª****Alcala Gestión Flexible Sostenible, F.I.****Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresado en euros)

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2020 y 2019 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 32,88% y el 40,22% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Al ser el partícipe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

	2020	2019
<b>Partícipes</b>		
LORETO MUTUA, M.P.S.,	32,88%	40,22%
	<u>32,88%</u>	<u>40,22%</u>

**9. Cuentas de compromiso**

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente.

**10. Otras cuentas de orden**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Pérdidas fiscales a compensar	-	904 776,82
	<u>-</u>	<u>904 776,82</u>



002581072

## CLASE 8.<sup>a</sup>

### Alcala Gestión Flexible Sostenible, F.I.

#### Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

---

#### 11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2020, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2020 una limitación del importe de las bases imponible negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio o anteriores ejercicios, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas en su totalidad las bases imponible negativas de ejercicios anteriores. Dichas bases imponible negativas, se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

La base imponible del ejercicio se incorporará al epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

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



002581073

## CLASE 8.ª

### Alcalá Gestión Flexible Sostenible, F.I.

#### Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

---

#### 12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2020.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019, ascienden a 3 miles de euros en ambos ejercicios.

#### 13. Hechos Posteriores

Con fecha 12 de febrero de 2020, Gesalcalá S.G.I.I.C. S.A.U., solicita a la CNMV la modificación de la denominación del fondo, pasando a denominarse CREAND GESTIÓN FLEXIBLE SOSTENIBLE F.I. La CNMV, inscribe este cambio con fecha 12 de marzo de 2020, con posterioridad a cierre del ejercicio, motivo por el cual las presentes cuentas anuales han sido formuladas bajo el nombre de Alcalá Gestión Flexible Sostenible F.I.

Alcala Gestión Flexible Sostenible, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
FERROVIAL	EUR	135 272,47	-	112 412,40	(22 860,07)	ES0118900010
IBERDROLA	EUR	647 471,55	-	733 976,10	86 504,55	ES01444580Y14
ATRESMEDIA COR MEDIOS COMUNIC.	EUR	122 434,20	-	151 103,72	28 669,52	ES0109067019
REPSOL	EUR	127 863,98	-	104 948,25	(22 915,73)	ES0173516115
REPSOL	EUR	3 689,09	-	3 570,78	(118,31)	ES06735169H8
HOLALUZ CLIDOM SA	EUR	259 439,14	-	231 535,92	(27 903,22)	ES0105456026
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 296 170,43</b>	<b>-</b>	<b>1 337 547,17</b>	<b>41 376,74</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>1 296 170,43</b>	<b>-</b>	<b>1 337 547,17</b>	<b>41 376,74</b>	



002581074

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)



002581075

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
SALESFORCE.COM	USD	837 048,85	-	932 999,35	95 950,50	US79466L3024
SANOFI	EUR	234 748,25	-	221 461,80	(13 286,45)	FR0000120578
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	643 735,12	-	630 268,64	(13 466,48)	IT0000072618
LOUIS VUITTON MOET	EUR	135 620,03	-	161 955,30	26 335,27	FR0000121014
TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	168 588,82	-	120 478,90	(48 109,92)	FR0000120271
SONOVA HOLDING AG	CHF	400 426,87	-	426 622,67	26 195,80	CH0012549785
ROYAL PHILIPS ELECTRONICS	EUR	312 331,60	-	327 343,06	15 011,46	NL0000009538
ADOBE INC	USD	169 106,18	-	168 255,49	(850,69)	US00724F1012
NOVOZYMES A/S	DKK	303 318,32	-	276 689,85	(26 628,47)	DK0060336014
ENDERED	EUR	144 249,24	-	186 568,20	42 318,96	FR0010908533
MICROSOFT CP WASH	USD	851 033,08	-	883 562,61	32 529,53	US5949181045
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP	GBP	196 040,13	-	228 825,20	32 785,07	GB00BHJYC057
JOHNSON & JOHNSON	USD	452 297,07	-	488 120,84	35 823,77	US4781601046
AMUNDI BANK	EUR	224 323,26	-	218 369,20	(5 954,06)	FR0004125920
MASTERCARD INC	USD	373 838,87	-	417 231,06	43 392,19	US57636Q1040
TARGET CORP	USD	150 018,61	-	235 826,10	85 807,49	US87612E1064
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	111 798,22	-	180 712,23	68 914,01	DE0006231004
ORSTED A/S	DKK	729 288,57	-	826 359,66	97 071,09	DK0060094928
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	282 594,10	-	365 403,49	82 809,39	DK0060534915
KERING	EUR	112 797,76	-	134 334,40	21 536,64	FR0000121485
STARBUCKS CORPORATION	USD	294 216,39	-	358 161,67	63 945,28	US8552441094
ERICSSON	SEK	342 227,20	-	407 898,61	65 671,41	SE0000108656
SIEMENS AG	EUR	116 961,95	-	164 763,04	47 801,09	DE0007236101
SGS SA	CHF	148 816,92	-	165 331,19	16 514,27	CH0002497458
MERCK & CO. INC.	USD	478 876,37	-	459 269,18	(19 607,19)	US58933Y1055
GOLDMAN SACHS	USD	152 035,62	-	168 373,76	16 338,14	US38141G1040
APPLE INC	USD	111 515,15	-	205 065,87	93 550,72	US0378331005
LOREAL	EUR	253 797,48	-	245 221,20	(8 576,28)	FR0000120321
LOWES	USD	166 056,20	-	212 454,20	46 398,00	US5486611073
GALP ENERGIA, SGPS, SA	EUR	480 395,97	-	294 931,01	(185 464,96)	PTGALOAM0009
ASML HOLDING NV	EUR	439 890,40	-	589 566,65	149 676,25	NL0010273215
AIR PRODUCTS	USD	155 314,16	-	135 978,19	(19 335,97)	US0091581068
JPMORGAN BANK	USD	176 607,85	-	175 681,44	(926,41)	US46625H1005
MEDTRONIC PLC	USD	691 113,73	-	750 601,17	59 487,44	IE00BTN1Y115
NESTLE SA	CHF	461 564,27	-	447 677,90	(13 886,37)	CH0038863350

Alcala Gestión Flexible Sostenible, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
PAYPAL HOLDINGS	USD	218 480,30	-	457 031,72	238 551,42	US70450Y1038
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	309 950,83	-	398 925,48	88 974,65	IE00B1RR8406
GOOGLE INC	USD	812 095,20	-	1 047 294,40	235 199,20	US02079K3059
ENEL SPA	EUR	592 529,32	-	690 433,58	97 904,26	IT0003128367
CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	318 661,39	-	342 885,64	24 224,25	GB00BJFFLV09
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	153 379,27	-	161 244,81	7 865,54	DE0005557508
STATOIL ASA	NOK	299 087,91	-	312 533,14	13 445,23	NO0010096985
BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	219 086,05	-	211 922,82	(7 163,23)	DE0005190003
KONINKLIJKE	EUR	451 993,62	-	455 128,34	3 134,72	NL0011794037
ALSTOM	EUR	147 097,16	-	169 334,13	22 236,97	FR00102220475
MUENCHEN RUECKVERCICHERUG	EUR	156 934,92	-	181 371,60	24 436,68	DE0008430026
PEUGEOT	EUR	219 649,64	-	221 552,48	1 902,84	FR0000121501
AIRBUS GROUP	EUR	466 462,62	-	646 056,88	179 594,26	NL0000235190
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>15 668 000,84</b>	<b>-</b>	<b>17 508 078,15</b>	<b>1 840 077,31</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
Part.GAM LUXEMBOURG SA	EUR	278 275,22	-	353 327,75	75 052,53	LU2145464264
Part.MIROVA FUNDS	EUR	417 408,56	-	535 960,74	118 552,18	LU0914729453
Part.XTRACKERS	EUR	362 627,42	-	422 847,75	60 220,33	IE00BZ02LR44
Part.NORDEA GROUP	EUR	347 842,28	-	470 439,97	122 597,69	LU0348927095
Part.ISHARES	EUR	328 084,88	-	396 860,84	68 775,96	IE00BYX2JD69
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>1 734 238,36</b>	<b>-</b>	<b>2 179 437,05</b>	<b>445 198,69</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>17 402 239,20</b>	<b>-</b>	<b>19 687 515,20</b>	<b>2 285 276,00</b>	

002581076

Alcala Gestión Flexible Sostenible, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>  
De los Tributos



002581077

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
EURO STOXX 600 BANKS (PRICE) EUR INDEX 50	EUR	1 891 355,00	1 855 630,00	19/03/2021
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>1 891 355,00</b>	<b>1 855 630,00</b>	
<b>Otros compromisos de compra</b>				
Part.ROBECOSAM SMART MATERIALS EQUITIES	EUR	-	353 327,75	-
Part.MIROVA GLOBAL SUSTAIN EQUITY I EUR	EUR	-	535 960,74	-
Part.NORDEA 1 GLOBAL CLIMATE & ENVI	EUR	-	470 439,97	-
Part.XTRACKERS MSCI WORLD UCITS ETF EUR	EUR	-	422 847,75	-
Part.ISHARES MSCI WORLD SRI UCITS ETF E	EUR	-	396 860,84	-
<b>TOTALES Otros compromisos de compra</b>			<b>2 179 437,05</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
S&P 500 50	USD	8 621 583,52	8 745 614,54	19/03/2021
EURGBP 125000	GBP	750 978,55	750 904,55	15/03/2021
NIKKEI 225 INDEX 100	JPY	127 346,15	129 873,00	12/03/2021
EURUSD 125000	USD	6 754 446,82	6 766 299,67	15/03/2021
FTSE 100 INDEX 10	GBP	426 237,54	430 165,16	19/03/2021
EURO STOXX 50 INDEX 10	EUR	12 349 930,00	12 567 000,00	19/03/2021
STOXX EUROPE 600 UTILITIES PRICE EUR INDI50	EUR	934 255,00	956 500,00	19/03/2021
EURO STOXX 600 TELECOMMUNICATIONS INDEX 50	EUR	921 610,00	918 790,00	19/03/2021
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>30 886 387,58</b>	<b>31 265 146,92</b>	
<b>Compra de opciones "put"</b>				
<b>TOTALES</b>		<b>32 777 742,58</b>	<b>35 300 213,97</b>	

Alcala Gestión Flexible Sostenible, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>						
REPOBANCO ALCA0.0452020-01-02	EUR	1 299 624,04	(16,10)	1 299 624,04	-	ES00000126Z1
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>1 299 624,04</b>	<b>(16,10)</b>	<b>1 299 624,04</b>	<b>-</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
REPSOL	EUR	5 665,38	-	5 705,85	40,47	ES06735169F2
REPSOL	EUR	180 090,93	-	187 901,77	7 810,84	ES0173516115
ATRESMEDIA COR MEDIOS COMUNIC.	EUR	111 760,08	-	113 932,00	2 171,92	ES0109067019
INDITEX	EUR	322 104,40	-	377 085,50	54 981,10	ES0148396007
BANKINTER	EUR	406 821,78	-	405 780,90	(1 040,88)	ES0113679137
IBERDROLA	EUR	167 566,89	-	172 694,16	5 127,27	ES0144580Y14
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 194 009,46</b>	<b>-</b>	<b>1 263 100,18</b>	<b>69 090,72</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>2 493 633,50</b>	<b>(16,10)</b>	<b>2 562 724,22</b>	<b>69 090,72</b>	



CLASE 8.ª



002581078

Alcala Gestión Flexible Sostenible, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



002581079

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
JOHNSON & JOHNSON	USD	437 023,33	-	483 632,46	46 609,13	US4781601046
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	133 934,56	-	136 818,69	2 884,13	GB00B24CGK77
CISCO SYSTEMS INC	USD	224 130,81	-	218 101,06	(6 029,75)	US17275R1023
ABBOTT	USD	166 541,91	-	170 514,15	3 972,24	US0028241000
MICROSOFT CP WASH	USD	111 620,10	-	118 658,11	7 038,01	US5949181045
AMERICAN EXPRESS CO	USD	155 298,42	-	166 253,03	10 954,61	US0258161092
INTEL CORP	USD	194 900,43	-	221 536,24	26 635,81	US4581401001
AT&T	USD	78 117,10	-	76 369,23	(1 747,87)	US00206R1023
BANK OF AMERICA	USD	187 318,34	-	215 992,14	28 673,80	US0605051046
VIVENDI	EUR	729 006,53	-	765 020,78	36 014,25	FR0000127771
MCDONALDS CORPORATION	USD	95 518,72	-	96 012,70	493,98	US5801351017
LOWES	USD	166 056,20	-	172 641,45	6 585,25	US5486611073
TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	168 588,82	-	167 919,60	(669,22)	FR0000120271
KONINKLIJKE	EUR	135 769,63	-	148 886,01	13 116,38	NL0011794037
KONINKLIJKE	EUR	122 764,37	-	123 046,61	282,24	NL0000009082
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	406 974,61	-	399 961,07	(7 013,54)	DE0005557508
SIEMENS AG	EUR	140 354,32	-	163 389,08	23 034,76	DE0007236101
ROYAL DUTCH PETROLEUM	EUR	141 095,83	-	129 098,11	(11 997,72)	GB00B03MLX29
ING GROEP NV CVA	EUR	279 411,11	-	290 489,15	11 078,04	NL0011821202
DANONE	EUR	330 002,25	-	334 471,40	4 469,15	FR0000120644
ERICSSON	SEK	524 141,77	-	492 580,48	(31 561,29)	SE0000108656
PFIZER INC	USD	76 897,28	-	76 494,78	(402,50)	US7170811035
PAYPAL HOLDINGS	USD	218 480,30	-	229 898,62	11 418,32	US70450Y1038
AMUNDI BANK	EUR	224 323,26	-	228 503,10	4 179,84	FR0004125920
CARNIVAL CORP	USD	334 485,74	-	372 354,56	37 868,82	PA1436583006
ABBVIE INC	USD	387 876,60	-	503 597,40	115 720,80	US00287Y1091
JM SMUCKER COMPANY	USD	333 725,36	-	327 976,54	(5 748,82)	US8326964058
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	111 798,22	-	116 924,67	5 126,45	DE0006231004
HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	607 554,29	-	571 258,24	(36 296,05)	DE0006047004
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	380 901,20	-	444 466,92	63 565,72	DK0060534915
FACEBOOK	USD	343 596,33	-	352 421,77	8 825,44	US30303M1027
KERING	EUR	181 792,56	-	207 746,00	25 953,44	FR0000121485
MERCK & CO. INC.	USD	166 544,05	-	178 867,52	12 323,47	US58933Y1055
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	546 101,03	-	633 022,02	86 920,99	IE00B1RR8406
APPLE INC	USD	111 515,15	-	123 564,95	12 049,80	US0378331005

Alcala Gestión Flexible Sostenible, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



002581080

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
THERMO FISCHER SCIENTIFIC INC	USD	77 995,53	-	84 280,26	6 284,73	US8835561023
GOOGLE INC	USD	655 735,62	-	731 965,83	76 230,21	US02079K3059
JPMORGAN BANK	USD	176 607,85	-	209 901,58	33 293,73	US46625H1005
HOME DEPOT	USD	111 315,49	-	103 378,60	(7 936,89)	US4370761029
COMCAST	USD	156 300,78	-	156 595,19	294,41	US20030N1019
GALP ENERGIA, SGPS, SA	EUR	480 395,97	-	501 995,90	21 599,93	PTGALOAM0009
UNILEVER NV	EUR	211 455,30	-	198 465,02	(12 990,28)	NL0000388619
MONDELEZ	USD	111 432,72	-	116 425,68	4 992,96	US6092071058
SALESFORCE.COM	USD	379 339,24	-	375 679,99	(3 659,25)	US79466L3024
CVS HEALTH CORP	USD	110 834,01	-	112 325,79	1 491,78	US1266501006
		<b>11 425 573,04</b>		<b>12 049 502,48</b>	<b>623 929,44</b>	
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>						
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
Part.GAM LUXEMBOURG SA	EUR	278 275,22	-	297 254,71	18 979,49	LU0805493698
Part.GAM LUXEMBOURG SA	EUR	139 141,11	-	155 170,66	16 029,55	LU0805493185
Part.MIROVA FUNDS	EUR	417 408,56	-	453 769,60	36 361,04	LU0914729453
Part.XTRACKERS	EUR	362 627,42	-	396 747,59	34 120,17	IE00BZ02LR44
Part.VONTOBEL FUNDS	EUR	139 141,11	-	153 075,94	13 934,83	LU0384405519
Part.NORDEA GROUP	EUR	347 842,28	-	389 329,63	41 487,35	LU0348927095
Part.CANDRIAM INVESTORS (EX DEXIA)	EUR	417 409,34	-	453 019,37	35 610,03	BE6226272365
Part.PICTET	EUR	347 842,28	-	383 740,86	35 898,58	LU0503631631
Part.LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	237 677,39	-	313 572,06	75 894,67	FR0010527275
Part.ISHARES	EUR	328 084,88	-	358 864,61	30 779,73	IE00BYX2JD69
Part.ISHARES	USD	327 356,27	-	359 649,97	32 293,70	IE00BYVJRR92
Part.ISHARES	EUR	364 023,46	-	391 613,23	27 589,77	IE00BFNM3K80
Part.ISHARES	EUR	326 730,21	-	360 824,31	34 094,10	IE00B52VJ196
Part.DEUTSCHE BANK	EUR	234 665,02	-	282 234,40	47 569,38	LU0273147834
		<b>4 268 224,55</b>		<b>4 748 866,94</b>	<b>480 642,39</b>	
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>						
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>						
		<b>15 693 797,59</b>		<b>16 798 369,42</b>	<b>1 104 571,83</b>	

Alcala Gestión Flexible Sostenible, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



002581081

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Participaciones</b>				
ParticipacionesMIROVA GLOBAL SUSTAIN EQUITY	EUR	-	453 769,60	-
ParticipacionesROBECOSAM SMART MATERIALS FUN	EUR	-	297 254,71	-
ParticipacionesROBECOSAM SUSTAINABLE WATER F	EUR	-	155 170,66	-
ParticipacionesPICTET GLOBAL ENVIRON OPPS I	EUR	-	383 740,86	-
ParticipacionesVONTOBEL CLEAN TECHNOLOGY A E	EUR	-	153 075,94	-
ParticipacionesNORDEA 1 GLOBAL CLIMATE & ENV	EUR	-	389 329,63	-
ParticipacionesDWS INVEST GLOBAL AGRIBUSINES	EUR	-	282 234,40	-
ParticipacionesXTRACKERS MSCI WORLD UCITS ET	EUR	-	396 747,59	-
ParticipacionesISHARES MSCI WORLD SRI UCITS	EUR	-	358 864,61	-
ParticipacionesISHARES MSCI USA SRI UCITS ET	USD	-	359 649,97	-
ParticipacionesISHARES MSCI WORLD ESG UCITS	EUR	-	391 613,23	-
ParticipacionesISHARES MSCI EUROPE SRI UCITS	EUR	-	360 824,31	-
ParticipacionesLYXOR ETF WORLD WATER (FR)	EUR	-	313 572,06	-
ParticipacionesCANDRIAM SUSTAINABLE WORLD I	EUR	-	453 019,37	-
<b>TOTALES Participaciones</b>		-	<b>4 748 866,94</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
S&P 50050	USD	7 398 602,90	7 345 145,76	20/03/2020
EURGBP125000	GBP	762 999,86	751 106,13	16/03/2020
EURUSD125000	USD	1 760 847,46	1 760 140,86	16/03/2020
NIKKEI 225 INDEX100	JPY	251 417,25	252 294,57	16/03/2020
FTSE 100 INDEX10	GBP	443 705,92	442 392,78	20/03/2020
EURO STOXX 50 INDEX10	EUR	7 653 300,00	7 607 160,00	20/03/2020
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>18 270 873,39</b>	<b>18 158 240,10</b>	
<b>Compra de opciones "put"</b>				
<b>TOTALES</b>		<b>18 270 873,39</b>	<b>22 907 107,04</b>	



002581082

## CLASE 8.ª

Alcala Gestión Flexible Sostenible, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2020

---

#### INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

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

Durante el primer semestre de 2020 se produjo un cisne negro. Además, en este caso fue absolutamente repentino y en forma de pandemia lo que provocó que los gobiernos tuviesen que adoptar medidas excepcionales para controlar la emergencia sanitaria. Después de que la crisis causada por el coronavirus pusiera patas arriba el escenario económico y financiero global en tiempo récord, la intervención de los principales bancos centrales acudiendo al rescate con volúmenes de liquidez sin precedentes, ayudó a mitigar la desaceleración económica.

Con este panorama, las caídas que sufrieron los principales índices bursátiles de entre el -15% y el -40%, durante el primer trimestre del año, fueron buena parte recuperadas en el segundo trimestre gracias a la acción coordinada de bancos centrales y gobiernos. Durante el segundo semestre de 2020 vimos como la vacuna cambió por completo las tendencias que se habían visto en el mercado hasta ese momento como consecuencias del coronavirus. Una vez hallada la vacuna, el optimismo hizo que los inversores virasen hacia los sectores que más habían sufrido hasta entonces.

Una vez más, hemos visto de nuevo como se ha mantenido una diferente evolución entre los índices americanos y los europeos. El S&P cerró el año con un nuevo máximo histórico, subiendo un +16,26% en 2020, mientras que la parte europea terminó el año en terreno negativo con el Euro Stoxx cayendo un -5,14% en 2020 a pesar de la fuerte recuperación que tuvo durante los últimos meses.

En cuanto a los mercados de Renta Fija, destacar que en 2020 también asistimos a dos periodos diferenciados: el primero, marcado por la confirmación de la pandemia por parte de la OMS, lo que causó un gran impacto en los mercados de renta fija con una rápida ampliación de los spreads de crédito. Y el segundo, en el que destacó la intervención de los Bancos Centrales y el incremento del volumen del programa de compras de deuda, tanto pública como corporativa, y de los estímulos fiscales por parte de los países que permitieron la recuperación de los precios de los bonos.



002581083

## CLASE 8.<sup>a</sup>

**Alcalá Gestión Flexible Sostenible, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2020**

---

Durante el 2021 la atención seguirá centrándose en las medidas de los gobiernos para paliar los efectos negativos del parón económico, así como los datos sobre nuevos contagios y las medidas que tomarán los distintos gobiernos para hacer frente a futuras olas, a la vez que será importante la velocidad con la que se distribuye la vacuna. Sigue habiendo cierta incertidumbre en cuanto a los estímulos fiscales, la propagación del virus y la gravedad de las restricciones resultantes y, por último, la distribución de la vacuna y su efectividad. A medida que se desvelen estas cuestiones, se irán revisando las previsiones económicas significativamente al alza o a la baja. En este entorno, la inversión se caracterizará por la prudencia gestionando las posiciones conforme la evolución de los riesgos.

#### **Situación de la IIC**

Alcalá Gestión Flexible Sostenible, FI (antes Alcalá Gestión Flexible, FI), es un fondo de Retorno Absoluto que inició su actividad el 26 de junio de 2015.

Además de criterios financieros, se aplican criterios de Inversión Socialmente Responsable, excluyentes (no invierte en empresas que atenten contra la vida/dignidad humana) y valorativos (lucha contra pobreza/ desigualdad, fomento salud, bienestar, consumo responsable, protección medioambiente, derechos humanos/laborales).

Invierte entre el 0-100% en IIC financieras (activo apto), que cumplan con ideario ético, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora. Invierte, directa/indirectamente, 70-100% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector y el resto en renta fija pública/privada.

Con motivo de la unificación de marca a escala internacional de la sociedad matriz, "CREDIT ANDORRÁ", bajo la nueva marca "CREAND" se ha solicitado, con fecha 12 de febrero de 2021, la inscripción del cambio de denominación del fondo en CNMV que pasara a llamarse CREAND GESTION FLEXIBLE SOSTENIBLE, FI." Dicho cambio de denominación queda inscrito con fecha 12 de marzo de 2021.

Así mismo, con fecha 12 de febrero de 2021, CNMV registrar a solicitud de GESALCALA, S.A.U., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de ALCALA GESTION FLEXIBLE SOSTENIBLE, FI, al objeto de elevar la inversión mínima inicial a 500.000,00 euros, definir el colectivo de inversores al que se dirige el fondo (Principalmente inversores institucionales, sin descartar otros inversores que cumplan con la inversión mínima), así como modificar la definición de día hábil a efectos del valor liquidativo aplicable a suscripciones y reembolsos.



002581084

## CLASE 8.<sup>a</sup>

Alcala Gestión Flexible Sostenible, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2020

---

#### **Investigación y desarrollo**

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

#### **Información medioambiental**

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

**Alcalá Gestión Flexible Sostenible, F.I.**

**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

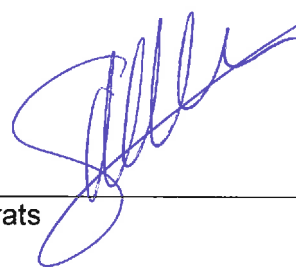
Reunidos los Administradores de Gesalcalá, S.G.I.I.I.C., S.A.U., en fecha 23 de Marzo de 2021, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020, el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 002581021 al 002581049 Del 002581050 al 002581052
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 002581053 al 002581081 Del 002581082 al 002581084
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 002581085 al 002581113 Del 002581114 al 002581116

**FIRMANTES:**



\_\_\_\_\_  
Eduard Galcerán Cerqueda  
Presidente



\_\_\_\_\_  
Sergi Martí Prats  
Consejero



\_\_\_\_\_  
Cristophe Canler  
Consejero