

CREAND GESTION FLEXIBLE SOSTENIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 4880

Informe Semestral del Primer 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	0,10	0,00	0,10	0,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,06	0,00	-0,06	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	3.021.337,45	3.007.289,68	190,00	200,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE R	353.091,03	246.824,37	75,00	50,00	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	31.246	33.547	31.746	26.191
CLASE R	EUR	3.638	2.750	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE I	EUR	10,3416	11,1551	10,4446	10,4341
CLASE R	EUR	10,3031	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		0,20	0,20		0,20	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE R		0,45		0,45	0,45		0,45	patrimonio	0,03	0,03	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	-7,29	-5,31	-2,10						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,57	10-06-2022	-1,57	10-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,32	24-06-2022	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	8,65	8,95	8,35						
Ibex-35	22,28	19,48	24,95						
Letra Tesoro 1 año	0,31	0,39	0,18						
BENCHMARK A. GESTION FLEXIBLE SOSTENIBLE									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,22	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.

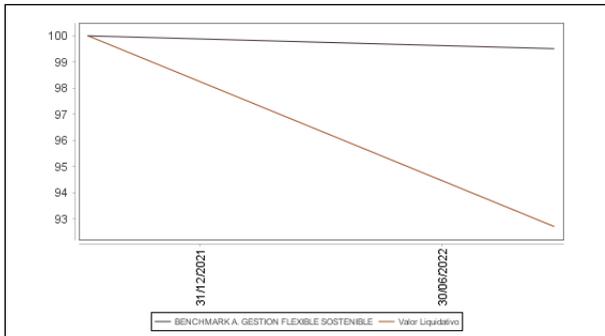
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,27	0,14	0,13	-0,29	0,13	0,06	0,58	0,55	0,55

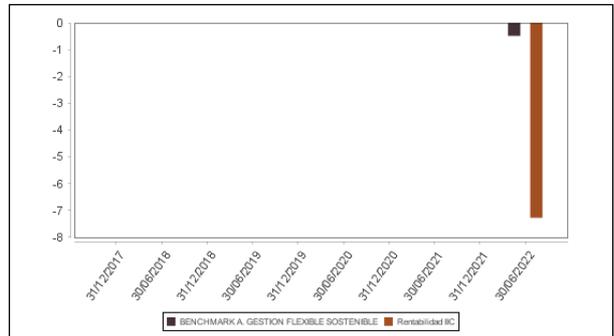
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	-7,53	-5,43	-2,22						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,58	10-06-2022	-1,58	10-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,32	24-06-2022	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	8,65	8,96	8,34						
Ibex-35	22,28	19,48	24,95						
Letra Tesoro 1 año	0,31	0,39	0,18						
BENCHMARK A. GESTION FLEXIBLE SOSTENIBLE									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

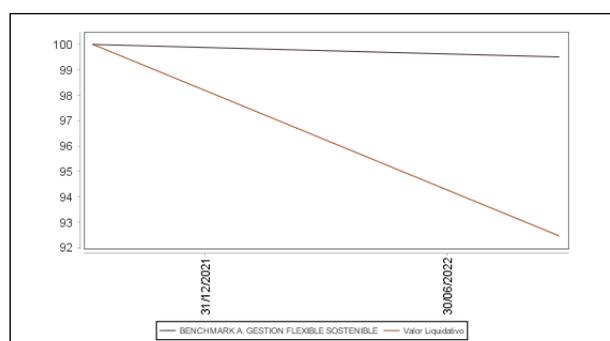
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,53	0,27	0,26	0,03		0,06			

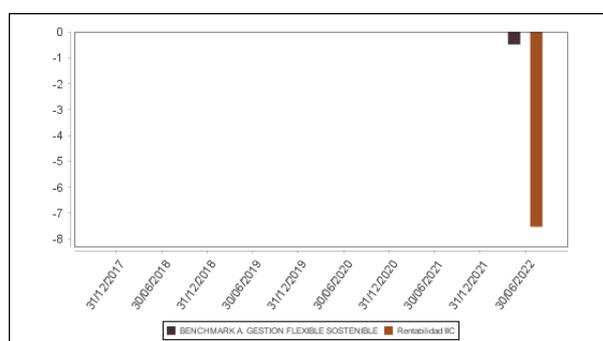
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	3.381	105	-14
Renta Fija Mixta Euro	26.469	122	-7
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.054	105	-13
Renta Variable Mixta Internacional	26.374	136	-4
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	24.618	265	-12
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	38.196	318	-8
Global	76.174	2.984	-5
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	200.267	4.035	-6,80

*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	28.393	81,39	28.136	77,52
* Cartera interior	2.056	5,89	1.167	3,22
* Cartera exterior	26.320	75,45	26.969	74,30
* Intereses de la cartera de inversión	16	0,05	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.573	15,97	6.475	17,84
(+/-) RESTO	920	2,64	1.686	4,65
TOTAL PATRIMONIO	34.886	100,00 %	36.297	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)	36.297	31.638	36.297	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,66	9,73	3,66	-59,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,56	4,07	-7,56	-299,16
(+) Rendimientos de gestión	-7,15	4,42	-7,15	-273,46
+ Intereses	0,03	0,00	0,03	100,00
+ Dividendos	1,16	0,50	1,16	149,84
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,25	0,00	0,25	100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-13,22	7,67	-13,22	-284,82
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	4,96	-3,76	4,96	-241,55
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,71	-0,14	-0,71	459,89
± Otros resultados	0,38	0,15	0,38	182,63
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,38	-0,41	21,41
- Comisión de gestión	-0,22	-0,21	-0,22	15,23
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	10,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,05	56,09
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-65,62
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,10	-0,12	28,64
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,00	-85,35
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,03	0,00	-96,56

	% 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	4.500,75
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	34.883	36.297	34.883	

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

3. Inversiones financieras

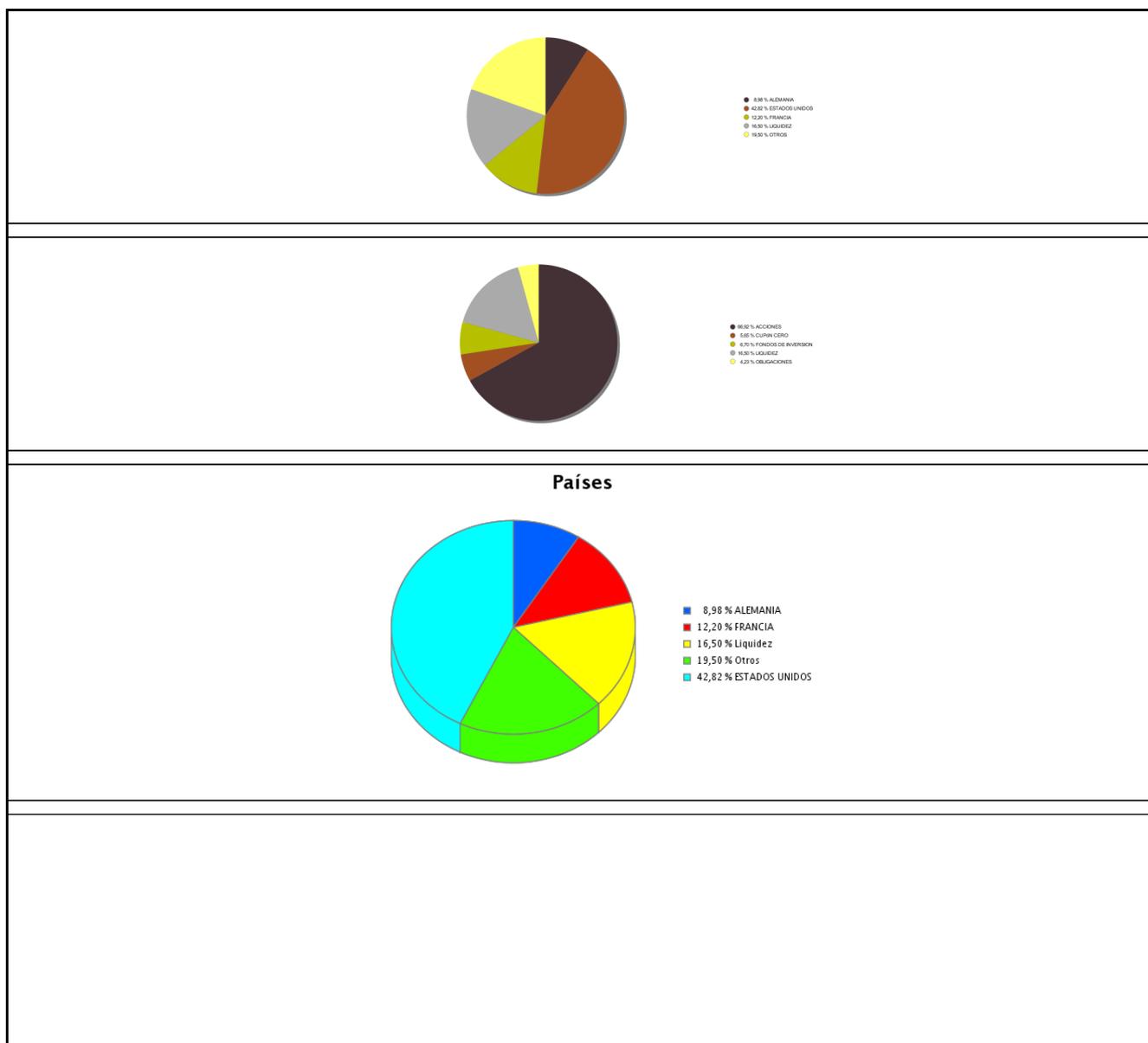
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

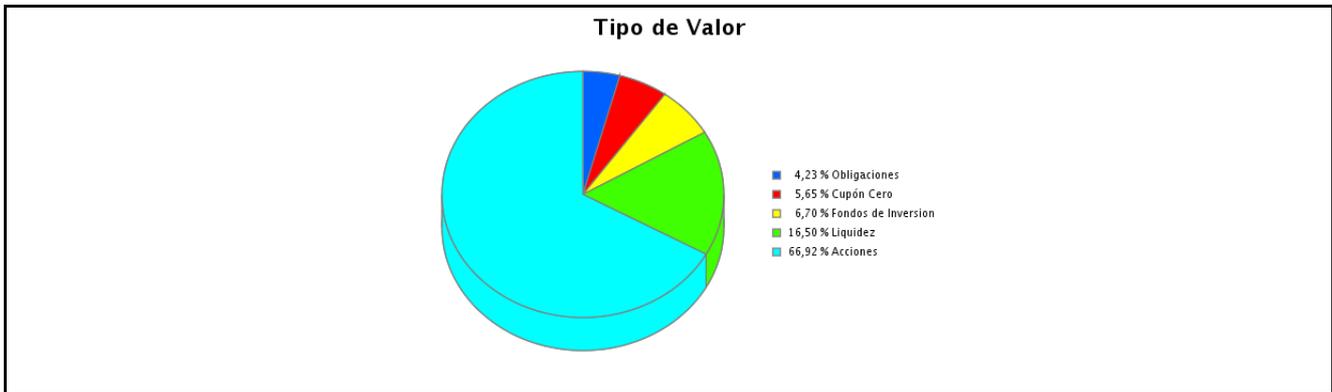
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	880	2,52	1.167	3,21
TOTAL RENTA VARIABLE	880	2,52	1.167	3,21
TOTAL IIC	1.176	3,37	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.056	5,89	1.167	3,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.320	9,52	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	3.320	9,52	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	21.734	62,30	25.577	70,47
TOTAL RENTA VARIABLE	21.734	62,30	25.577	70,47
TOTAL IIC	1.086	3,11	1.321	3,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	26.140	74,93	26.898	74,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	28.196	80,83	28.064	77,32

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
S&P 500	Compra Opcion S&P 500 50	2.387	Cobertura
Total subyacente renta variable		2387	
TOTAL DERECHOS		2387	
EURO STOXX 50 INDEX	Venta Futuro EURO STOXX 50 INDEX 10	3.961	Cobertura
S&P 500	Venta Futuro S&P 500 50	3.946	Cobertura
Total subyacente renta variable		7908	
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	14.332	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		14332	
TOTAL OBLIGACIONES		22240	

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

<span STYLE="FONT-SIZE:11.0pt;line-height:107%;FONT-family:"Calibri";sans-serif;mso-ascii-theme-FONT:minor-latin;mso-fareast-FONT-family:Calibri;mso-fareast-theme-FONT:minor-latin;mso-hansi-theme-FONT:minor-latin;mso-bidi-FONT-family:"Times New Roman";mso-bidi-theme-FONT:minor-bidi;mso-

ansi-language:ES;mso-fareast-language:EN-US;mso-bidi-language:AR-SA">Modificaciónde elementos esenciales del folleto: actualizacióndel folleto explicativo del fondo CREAND GESTION FLEXIBLE SOSTENIBLE y deldocumento con los datos fundamentales para el inversor de la clase de participación CLASE R

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
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 10.324.917,21 euros que supone el 29,60% sobre el patrimonio de la IIC.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 600.000,00 euros, suponiendo un 1,66% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 0,01 euros, suponiendo un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 8,99 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 3.672.674,36 euros, suponiendo un 10,14% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 3.941,62 euros.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.827.455,71 euros, suponiendo un 5,05% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1050,74 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. En 2022 hemos asistido al primer semestre más turbulento que han visto los mercados mundiales en mucho tiempo. Las pérdidas acumuladas han sido de doble dígito tanto en la Renta Variable como en la Renta Fija y no ha habido activo refugio donde esconderse.

A lo largo del primer trimestre, la escalada de las tensiones geopolíticas entre Rusia y Occidente se fueron filtrando en los mercados a través del aumento de la aversión al riesgo y la volatilidad, aspectos que se intensificaron con el comienzo del conflicto bélico el 23 de febrero. Finalmente, Rusia era expulsada del sistema financiero mundial con una rebaja de la calificación crediticia soberana de ese país (la mayor jamás vista) y aunque, parece que la guerra en Ucrania ha ido pasando a un segundo plano a lo largo del segundo trimestre, el conflicto bélico aceleró una inflación que ya venía con tendencia alcista por las políticas expansivas aplicadas por los gobiernos y bancos centrales durante la pandemia.

Esto ha empujado a los grandes bancos centrales a subir los tipos de interés agresivamente para tratar de controlar un aumento de la inflación exacerbado por la guerra en Ucrania, aun sabiendo que sus decisiones puedan afectar al crecimiento económico. Se descarta ya que la Fed pueda ser capaz de realizar el tan esperado soft landing que vino anunciando durante el primer trimestre del año y de hecho el mercado ya descuenta que al final del 2022 los tipos de referencia de la Reserva Federal se sitúen en el 3,5% y los del BCE (que iniciará la subida de tipos en julio) en el 1%.

Con este panorama el S&P 500 termina el semestre con un descenso -20,6% por lo que consolida la primera peor mitad del año desde 1970. Las acciones de las grandes empresas tecnológicas han lideraron la corrección, siendo el Nasdaq el índice más castigado al caer cerca de un -30% en la primera mitad de 2022 por miedo a la subida de tipos y al repliegue del balance de la Fed. Europa tampoco se queda atrás, con el Euro Stoxx 50 cayendo un -19,6% durante los seis primeros meses del año.

En Renta Fija, los bonos del Tesoro de Estados Unidos a 10 años han tenido su peor primer semestre desde 1788. El primer semestre nos deja una subida de tipos del Bund y del Treasury con vencimiento a 10 años en cerca de 150 pb y ampliaciones del mercado de crédito de 70 pb en los bonos investment grade y de cerca de 300 pb en el mundo high yield. La elevada volatilidad de los tipos y el miedo a una recesión económica han provocado una rápida ampliación de los spreads de crédito.

En cuanto a las materias primas, durante este semestre hemos asistido a unos de los mayores repuntes de las materias primas desde la Primera Guerra Mundial. Hemos visto como el corte del grifo del gas ruso está poniendo contra las cuerdas a Europa, lo que ha hecho que el precio del gas se haya disparado de manera importante.

Hacer mención especial al dólar que ha sido el gran ganador del semestre apreciándose fuertemente respecto a todas las divisas de referencia.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del primer semestre el fondo ha seguido con la estrategia de modulación del riesgo mediante nuestro indicador interno de sentimiento de mercado. La cartera ha estado con un riesgo moderado durante el primer semestre del año, aunque cabe destacar que hemos incrementado de manera considerable nuestra exposición a renta variable neta respecto al último semestre del año pasado, ya que durante estos 6 primeros meses del año el indicador ha tocado en varias ocasiones la zona de compra, por lo que la exposición neta a renta variable se ha ido incrementando según lo iba marcando el indicador. A principios de marzo fue la primera vez en el 2022 que el indicador salió de la zona neutral para meterse en zona de compra.

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 primer semestre del 32%, considerablemente superior a la exposición media a renta variable del 11% que tuvimos durante el segundo semestre de 2021.

La filosofía de inversión del fondo se basa en la inversión en compañías socialmente responsables, al mismo tiempo que trata de encontrar compañías de calidad a precios atractivos pertenecientes a cualquier sector ya que nuestro estilo de

inversión se basa en buscar y seleccionar compañías mediante un enfoque bottom-up, para luego ajustar el riesgo en función de nuestro indicador interno de sentimiento. 0

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de -7,09%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de -0,49%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 3,89% hasta 34.883.478,27 (31.245.550,02? para la clase I y 3.637.923,25? para la clase R) euros frente a 36.296.820,22 euros (33.400.023,8? de la clase I y 2.750.203,07? de la case R) del periodo anterior. El número de participes aumentó en el periodo en 16 pasando de 250 a 266 participes (En la clase I ha bajado de 200 a 91 y en la clase R ha subido de 50 a 75).

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de -7,09% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -9,71%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

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

En este sentido, durante el primer 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 con la venta total de ciertas acciones como SGS, Repsol o ciertas compañías americanas como Starbucks, CitiGroup o Pay Pal. En su lugar se ha incorporado al fondo acciones nuevas como Eni, Adyen, Johnson & Johnson, American Express o Deere & Co. El sector que más ha contribuido durante este primer semestre del año ha sido el sector salud y de hecho junto con el sector energía han sido los dos únicos sectores que han aportado rentabilidad positiva al fondo durante estos seis primeros meses del año. Por el lado negativo, este semestre hay que mencionar el mal comportamiento del sector tecnológico, que representa cerca del 18% del fondo.

La compañía que más ha contribuido al fondo durante el primer semestre del año ha sido Merck aportando un +0,23%, mientras que las compañías que más han lastrado la rentabilidad del fondo han sido ASML y Nvidia.

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 25,41%. 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 27% 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 dela 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 3.821,18 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 9.632,21 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Aunque el aumento del temor a una recesión se ha ido consolidando a medida que avanzábamos en el semestre, es agradable ver algunas señales potenciales de que la inflación ha alcanzado su punto máximo, pero no es cómodo saber que, en parte, está sucediendo a causa de la destrucción de la demanda y las expectativas de una actividad económica reducida. Esto significa que a corto plazo tendremos que lidiar con un crecimiento económico debilitado, que posiblemente genere menos beneficios corporativos.

Estamos en un momento del ciclo económico que requiere de ciertos ajustes urgentes por parte de los Bancos Centrales que hasta el momento no han sabido manejar con la suficiente antelación al prever una inflación que consideraban como transitoria. Esto les ha hecho ir detrás de la curva, perdiendo credibilidad frente a los mercados financieros que han recibido la incertidumbre con fuerte volatilidad.

La tensión geopolítica y las sanciones a Rusia también añadirán más inestabilidad a los mercados, un entorno que seguirá prevaleciendo a corto y a medio plazo, por lo que la volatilidad seguirá siendo la tónica para el próximo trimestre.

A pesar de todo, es difícil pensar que vayamos a tener un segundo semestre tan complicado como el primero puesto que ya empezamos a ver activos con valoraciones atractivas.

En conclusión, el escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia, por lo que mantenemos la cautela ante la evolución de los mercados financieros en los próximos meses. 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 15% del fondo, no genera rendimientos negativos ni positivos, siendo su remuneración al 0%.

La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES4202320105000017654389.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	262	0,75	318	0,88
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	351	1,01	363	1,00
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	267	0,77	353	0,97
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	0	0,00	133	0,37
TOTAL RV COTIZADA		880	2,52	1.167	3,21
TOTAL RENTA VARIABLE		880	2,52	1.167	3,21
ES0174013005 - Participaciones ALCALA INSTITUCIONAL FI	EUR	1.176	3,37	0	0,00
TOTAL IIC		1.176	3,37	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.056	5,89	1.167	3,21
US91282CDY49 - Obligaciones US TREASURY 1,875 2032-02-15	USD	1.415	4,06	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.415	4,06	0	0,00
US912796S595 - Cupón Cero US TREASURY 0,795 2022-07-28	USD	1.905	5,46	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.905	5,46	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.320	9,52	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		3.320	9,52	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	218	0,63	193	0,53
FR0000120628 - Acciones AXA GROUP	EUR	269	0,77	253	0,70
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	158	0,45	239	0,66
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV CVA	EUR	114	0,33	222	0,61
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	110	0,32	0	0,00
GB00BJFLV09 - Acciones CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	0	0,00	3	0,01
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE GROUP	EUR	630	1,81	759	2,09
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	250	0,72	248	0,68
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE PLC	USD	105	0,30	145	0,40
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS-SALOMON AG	EUR	156	0,45	234	0,65
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE (EX DEUTSCHE ANNING	EUR	91	0,26	142	0,39
DE000DTR0CK8 - Acciones DAIMLER TRUCK HOLDING	EUR	0	0,00	66	0,18
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNACIONAL SA	EUR	150	0,43	217	0,60
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	304	0,87	335	0,92
FR0000073272 - Acciones SAFRAN SA	EUR	234	0,67	268	0,74
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	318	0,91	346	0,95
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	370	1,06	469	1,29
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	434	1,25	399	1,10
FR0000120693 - Acciones PERNOD RICARD SA	EUR	169	0,48	143	0,39
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	668	1,91	835	2,30
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	171	0,49	247	0,68
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	193	0,55	249	0,69
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	305	0,87	465	1,28
FR0000125486 - Acciones VINCI, S.A.	EUR	146	0,42	272	0,75
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	187	0,54	251	0,69
IE0001827041 - Acciones CHR PUBLIC LIMITED COMPANY (IE	EUR	229	0,66	178	0,49
CH0002497458 - Acciones SGS SA	CHF	0	0,00	197	0,54
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	146	0,42	197	0,54
IT0003132476 - Acciones ENI SPA	EUR	120	0,35	0	0,00
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	114	0,33	137	0,38
DE0005552004 - Acciones DEUSTCHE POST	EUR	163	0,47	258	0,71
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	176	0,50	151	0,42
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	144	0,41	132	0,36
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	133	0,38	235	0,65
DE0007100000 - Acciones MERCEDES BENZ (ANTES DAIMLER)	EUR	320	0,92	277	0,76
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	459	1,32	659	1,82
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	312	0,90	574	1,58
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ	EUR	343	0,98	461	1,27
DE0008430026 - Acciones MUNICHEN RUECKVERCICHERUG	EUR	85	0,24	99	0,27
FI0009013296 - Acciones NESTE OYJ	EUR	245	0,70	252	0,69
FI0009013403 - Acciones KONE OYJ-B	EUR	82	0,24	114	0,32
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	837	2,40	1.419	3,91
FR0010908533 - Acciones ENDERED	EUR	128	0,37	115	0,32
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE	EUR	114	0,33	138	0,38
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	106	0,30	101	0,28
CH0012549785 - Acciones SONOVA HOLDING AG	CHF	198	0,57	224	0,62
NL0012969182 - Acciones ADYEN NV	EUR	149	0,43	0	0,00
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	149	0,43	176	0,48
FR0014008VX5 - Acciones EUROAPI SASU	EUR	3	0,01	0	0,00
US00724F1012 - Acciones ADOBE INC	USD	191	0,55	273	0,75
US0091581068 - Acciones AIR PRODUCTS	USD	343	0,98	316	0,87
US0258161092 - Acciones AMERICAN EXPRESS CO	USD	180	0,51	0	0,00
US03027X1000 - Acciones AMERICAN TOWER CORP	USD	298	0,85	377	1,04
US0311621009 - Acciones AMGEN INC	USD	331	0,95	282	0,78
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	716	2,05	733	2,02
US0382221051 - Acciones APPLIED MATERIALS INC	USD	89	0,26	0	0,00
US0530151036 - Acciones AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	177	0,51	0	0,00
US09247X1019 - Acciones BLACKROCK INTERNATIONAL	USD	257	0,74	356	0,98
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	202	0,58	209	0,58
US1101221083 - Acciones BRISTOL MYERS SQUIBB	USD	233	0,67	173	0,48
US1266501006 - Acciones CVS HEALTH CORP	USD	125	0,36	128	0,35
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC	USD	55	0,16	75	0,21
US1729674242 - Acciones CITIGROUP	USD	0	0,00	86	0,24
US1912161007 - Acciones COCA COLA CO	USD	169	0,48	146	0,40
US2358511028 - Acciones DANAHER CORP	USD	47	0,14	56	0,16
US2441991054 - Acciones DEERE & CO	USD	116	0,33	0	0,00
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY COMPANY/THE	USD	83	0,24	125	0,34
US38141G1040 - Acciones GOLDMAN SACHS	USD	248	0,71	458	1,26
US02079K3059 - Acciones GOOGLE INC	USD	508	1,45	621	1,71
US4370761029 - Acciones HOME DEPOT	USD	299	0,86	416	1,15
US4385161066 - Acciones HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	527	1,51	712	1,96
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	52	0,15	66	0,18
US4592001014 - Acciones INTERN BUSINESS MACHINES	USD	76	0,22	0	0,00
US4612021034 - Acciones INTUIT INC	USD	73	0,21	112	0,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	176	0,50	138	0,38
US5486611073 - Acciones LOWES	USD	176	0,50	239	0,66
US5717481023 - Acciones MARSH & MCLENNAN COMPANIES	USD	218	0,63	0	0,00
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	311	0,89	381	1,05
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO. INC.	USD	330	0,95	255	0,70
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	999	2,86	1.205	3,32
US6174464486 - Acciones MORGAN STANLEY	USD	414	1,19	599	1,65
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	142	0,41	213	0,59
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	300	0,86	536	1,48
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS	USD	0	0,00	129	0,35
US7134481081 - Acciones PEPSICO INC	USD	337	0,97	324	0,89
US74340W1036 - Acciones PROLOGIS INC	USD	287	0,82	456	1,26
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL	USD	170	0,49	0	0,00
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM	USD	220	0,63	395	1,09
US81762P1021 - Acciones SERVICENOW INC	USD	86	0,25	108	0,30
US8552441094 - Acciones STARBUCKS CORPORATION	USD	0	0,00	69	0,19
US87612E1064 - Acciones TARGET CORP	USD	220	0,63	332	0,91
US8825081040 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS	USD	128	0,37	144	0,40
US8835561023 - Acciones THERMO FISCHER SCIENTIFIC INC	USD	229	0,66	259	0,71
US9113121068 - Acciones UNITED PARCEL SERVICES	USD	265	0,76	287	0,79
US92343V1044 - Acciones VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	349	1,00	329	0,91
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	295	0,84	362	1,00
US98978V1035 - Acciones ZOETIS INC	USD	182	0,52	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		21.734	62,30	25.577	70,47
TOTAL RENTA VARIABLE		21.734	62,30	25.577	70,47
LU0348927095 - Participaciones NORDEA GROUP	EUR	526	1,51	634	1,75
LU0914729453 - Participaciones MIROVA FUNDS	EUR	560	1,60	687	1,89
TOTAL IIC		1.086	3,11	1.321	3,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		26.140	74,93	26.898	74,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		28.196	80,83	28.064	77,32

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable