

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

Informe de auditoría  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023  
Informe de gestión



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

A los partícipes de Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I. por encargo de los administradores de Gesalcalá, S.G.I.I.C., S.A.U.:

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, 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 2023, 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****Cartera de inversiones financieras**

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.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo, 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 2023.

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 de la misma.

Véase nota 3.d "Cartera de inversiones financieras" y nota 6 "Cartera de inversiones financieras" de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Gesalcalá, S.G.I.I.C., S.A.U., 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.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

***Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos***

Solicitamos a la Entidad Depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2023, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.

***Valoración de la cartera***

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2023, 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.

Como consecuencia de dichos procedimientos no se han detectado diferencias significativas en la valoración de la cartera de inversiones financieras del Fondo.

**Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023, 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 2023 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### **Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora 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.

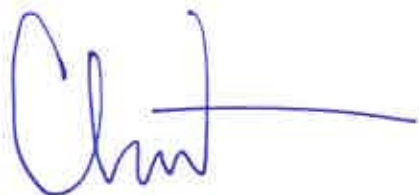
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas 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)

11 de abril de 2024



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 01/24/11141

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1325059

## Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I.

### Balance al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2023</b>	<b>2022</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>34 003 352,24</b>	<b>34 205 988,37</b>
Deudores	413 048,99	1 213 462,95
Cartera de inversiones financieras	30 633 685,55	32 436 211,21
Cartera interior	3 585 757,94	3 280 236,74
Valores representativos de deuda	2 049 978,72	1 436 430,92
Instrumentos de patrimonio	-	675 655,62
Instituciones de Inversión Colectiva	1 535 779,22	1 168 150,20
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	26 533 409,64	29 034 934,82
Valores representativos de deuda	26 556 865,57	9 070 450,64
Instrumentos de patrimonio	-	19 845 444,35
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	(23 455,93)	119 039,83
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	514 517,97	121 039,65
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 956 617,70	556 314,21
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>34 003 352,24</b>	<b>34 205 988,37</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1325060

## Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I.

### Balance al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>33 972 744,41</b>	<b>34 186 751,02</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	33 972 744,41	34 186 751,02
Capital	-	-
Partícipes	31 346 425,07	36 289 424,51
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2 626 319,34	(2 102 673,49)
(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>30 607,83</b>	<b>19 237,35</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	26 173,46	19 237,35
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	4 434,37	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>34 003 352,24</b>	<b>34 205 988,37</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>13 318 015,40</b>	<b>20 517 911,66</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	13 318 015,40	20 517 911,66
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>2 102 673,49</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	2 102 673,49	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>15 420 688,89</b>	<b>20 517 911,66</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1325061

## Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I.

### Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	89,05	577,37
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(233 121,47)</u>	<u>(255 128,41)</u>
Comisión de gestión	(159 386,52)	(161 237,04)
Comisión de depositario	(14 677,87)	(14 815,81)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(59 057,08)	(79 075,56)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(233 032,42)</b>	<b>(254 551,04)</b>
Ingresos financieros	1 225 325,63	706 812,12
Gastos financieros	(2 250,80)	(15 577,04)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(1 566 616,11)</u>	<u>(4 164 345,91)</u>
Por operaciones de la cartera interior	84 076,04	(38 260,37)
Por operaciones de la cartera exterior	(754 378,13)	(5 084 591,55)
Por operaciones con derivados	(896 314,02)	958 506,01
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(14 496,56)	80 600,37
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>3 225 292,27</u>	<u>1 544 388,01</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	108 810,80	(9 764,75)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2 947 554,95	1 206 355,04
Resultados por operaciones con derivados	168 926,52	347 797,72
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>2 867 254,43</b>	<b>(1 848 122,45)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>2 634 222,01</b>	<b>(2 102 673,49)</b>
Impuesto sobre beneficios	(7 902,67)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>2 626 319,34</u></b>	<b><u>(2 102 673,49)</u></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 2023.

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

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresado en euros)

**Al 31 de diciembre de 2023**

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

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 2 626 319,34

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas -  
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

**Total de ingresos y gastos reconocidos 2 626 319,34**

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

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	36 289 424,51	-	-	(2 102 673,49)	-	-	34 186 751,02
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>36 289 424,51</b>	-	-	<b>(2 102 673,49)</b>	-	-	<b>34 186 751,02</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 626 319,34	-	-	2 626 319,34
Aplicación del resultado del ejercicio	(2 102 673,49)	-	-	2 102 673,49	-	-	-
Operaciones con partícipes	17 226 722,11	-	-	-	-	-	17 226 722,11
Suscripciones	(20 067 048,06)	-	-	-	-	-	(20 067 048,06)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>31 346 425,07</b>	-	-	<b>2 626 319,34</b>	-	-	<b>33 972 744,41</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1325062

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 2023.

Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022  
(Expresado en euros)

A) 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (2 102 673,49)

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas -  
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

**Total de ingresos y gastos reconocidos (2 102 673,49)**

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
Saldo al 31 de diciembre de 2021	34 130 855,38	-	-	2 165 964,84	-	-	36 296 820,22
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>34 130 855,38</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 165 964,84</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>36 296 820,22</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(2 102 673,49)	-	-	(2 102 673,49)
Aplicación del resultado del ejercicio	2 165 964,84	-	-	(2 165 964,84)	-	-	-
Operaciones con participes	4 759 599,60	-	-	-	-	-	4 759 599,60
Suscripciones	(4 766 995,31)	-	-	-	-	-	(4 766 995,31)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>36 289 424,51</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2 102 673,49)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>34 186 751,02</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1325063



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



OP1325064

## Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 6 de mayo de 2015 bajo la denominación social de Loreto Suma, F.I., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 12 de marzo de 2021. Tiene su domicilio social en Calle José Ortega y Gasset, 7 - Madrid 28006.

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.

Durante el ejercicio 2023 la Sociedad Gestora del Fondo procedió a crear 2 clases de series de participaciones en las que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo:

- Clase I: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 500.000,00 de euros. Esta clase incluye las participaciones existentes antes de la creación de ambas clases.
- Clase R: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10,00 de euros.

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.A., S.G.I.I.C., 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1325065

## Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

---

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.

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 pignorararse 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1325066

## Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

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.

	<u>Clase I</u>	<u>Clase R</u>
Comisión de Gestión		
Sobre patrimonio	0,40	0,90
Sobre rendimientos íntegros	-	9,00

La comisión de gestión sobre resultados de la Clase R se aplica siempre que la rentabilidad anual de esta clase sea igual o superior al 2,5%.

En los ejercicios 2023 y 2022, la comisión de depositaria para las clases I y R ha sido del 0,06% hasta los diez millones de euros y de 0,03% a partir de los diez millones de euros.

Al 31 de diciembre de 2023, 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.

En base a la Normativa de MiFID 2, la cual entró en vigor a partir del 3 de enero de 2018, la Sociedad Gestora del Fondo procedió a la creación de diversas clases de participaciones en las que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo, para dar cumplimiento a dicho marco normativo sobre mercados e instrumentos. En el Reglamento de Gestión del Fondo, se establece un importe mínimo de suscripción de 500.000 euros para la clase I y de 10 euros para la clase R.

A 31 de diciembre de 2023, el epígrafe de pérdidas y ganancias "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" asciende a 89,05 euros (577,37 euros a 31 de diciembre de 2022) 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:



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1325067

## Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

---

- 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.

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



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



OP1325068

## Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

---

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.

#### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023 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 2023, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022.

#### 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 2023 y 2022.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1325069

## Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

---

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.

### 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1325070

## Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada 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.

- 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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1325071

## Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

---

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1325072

## Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada 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) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1325073

## Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

---

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de 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 "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

#### i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

#### j) 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.

#### k) 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1325074

## Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

---

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.

#### l) 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".

#### 4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Depósitos de garantía	299 422,18	906 786,52
Administraciones Públicas deudoras	113 601,46	297 433,65
Operaciones pendientes de liquidar	-	9 242,78
Otros	25,35	-
	<u>413 048,99</u>	<u>1 213 462,95</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2023 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1325075

## Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2023 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

Durante el mes de enero de 2023 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar a 31 de diciembre de 2022.

#### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Administraciones Públicas acreedoras	7 902,67	-
Operaciones pendientes de liquidar	-	14 644,75
Otros	18 270,79	4 592,60
	<u>26 173,46</u>	<u>19 237,35</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2023 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

Durante el mes de enero de 2023 se ha procedido a la liquidación de los activos comprados, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2022.

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 2023 y 2022, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1325076

## Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

---

#### 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se muestra a continuación:

	2023	2022
<b>Cartera interior</b>	<b>3 585 757,94</b>	<b>3 280 236,74</b>
Valores representativos de deuda	2 049 978,72	1 436 430,92
Instrumentos de patrimonio	-	675 655,62
Instituciones de Inversión Colectiva	1 535 779,22	1 168 150,20
<b>Cartera exterior</b>	<b>26 533 409,64</b>	<b>29 034 934,82</b>
Valores representativos de deuda	26 556 865,57	9 070 450,64
Instrumentos de patrimonio	-	19 845 444,35
Derivados	(23 455,93)	119 039,83
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>514 517,97</b>	<b>121 039,65</b>
	<b>30 633 685,55</b>	<b>32 436 211,21</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 2023. 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 2022.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Inversis, S.A..



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1325077

## Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

#### 7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2023	2022
<b>Cuentas en el Depositario</b>	<b>2 956 617,70</b>	<b>556 314,21</b>
Cuentas en euros	1 342 559,72	169 580,02
Cuentas en divisa	1 614 057,98	386.734,19
	<u>2 956 617,70</u>	<u>556 314,21</u>

Durante los ejercicios 2023 y 2022 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido un tipo de interés de mercado.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el saldo de este epígrafe del balance adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo 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 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase I	Clase R
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>30 232 053,81</u>	<u>3 740 690,60</u>
Número de participaciones emitidas	<u>2 654 889,12</u>	<u>332 585,39</u>
Valor liquidativo por participación	<u>11,39</u>	<u>11,25</u>
Número de partícipes	<u>306</u>	<u>83</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1325078

## Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2022 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase I	Clase R
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>30 561 098,00</u>	<u>3 652 652,00</u>
Número de participaciones emitidas	<u>2 901 165,00</u>	<u>346 378,00</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,53</u>	<u>10,47</u>
Número de partícipes	<u>178</u>	<u>68</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2023 y 2022 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 ser el partícipe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

	2023	2022
<b>Partícipes</b>		
Montepío Loreto Mutua, M.P.S.	<u>33,36%</u>	<u>30,76%</u>
	<u>33,36%</u>	<u>30,76%</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 2023 y 2022, respectivamente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1325079

## Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

---

#### 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Pérdidas fiscales a compensar	2 102 673,49	-
	<u>2 102 673,49</u>	<u>-</u>

#### 11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2023, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, 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 2023 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

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



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



OP1325080

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

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

---

#### **12. Otra información**

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, si las hubiera.

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 2023 y 2022. Adicionalmente, en los Anexos I y II se recogen las adquisiciones temporales de activos y depósitos contratados con el mismo, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente.

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 2023 y 2022, ascienden a 3 miles de euros en ambos ejercicios.

#### **13. Hechos posteriores**

El 28 de diciembre de 2023 se ha publicado el Real Decreto 1180/2023, de 27 de diciembre, por el que se modifican el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores, y el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, el cual ha entrado en vigor a los veinte días de su publicación.

Los administradores de la Sociedad Gestora consideran que dicho Real Decreto no tendrá un impacto significativo en el Fondo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1325081

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

---

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria

Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1325082

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
Bonos AMADEUS IT 2.500 2024-05-20	EUR	594 849,35	12 368,98	593 629,32	(1 220,03)	XS2177552390
Bonos KUTXABANK SA 0.500 2024-09-25	EUR	289 914,76	3 077,68	290 228,96	314,20	ES0343307015
Bonos FERROVIAL 1.375 2025-03-31	EUR	285 887,06	8 315,49	287 001,17	1 114,11	ES0205032024
Bonos CAIXABANK S.A. 0.625 2024-10-01	EUR	289 859,31	2 995,11	290 555,20	695,89	XS2055758804
Bonos BBVA 1.125 2024-02-28	EUR	588 441,00	14 515,33	588 564,07	123,07	XS1956973967
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>2 048 951,48</b>	<b>41 272,59</b>	<b>2 049 978,72</b>	<b>1 027,24</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
Participaciones ALCALA INSTITUCIONAL FI	EUR	1 500 000,00	-	1 535 779,22	35 779,22	ES0174013005
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>1 500 000,00</b>	<b>-</b>	<b>1 535 779,22</b>	<b>35 779,22</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>3 548 951,48</b>	<b>41 272,59</b>	<b>3 585 757,94</b>	<b>36 806,46</b>	

Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023  
(Expresado en euros)

CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1325083

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
Bonos JOHNSON & JOHNSON 2,625 2025-01-15	USD	593 924,54	12 593,88	589 040,30	(4 884,24)	US478160CJ19
Bonos FRESENIUS SE & CO KG 1,875 2025-05-24	EUR	287 832,47	6 995,68	290 143,21	2 310,74	XS2482872418
Bonos PERNOD RICARD SA 1,125 2025-04-07	EUR	574 556,02	13 100,14	575 252,93	696,91	FR0013506524
Bonos KBC BANK FUNDING TRU 0,625 2025-04-10	EUR	660 616,00	16 895,49	662 463,15	1 847,15	BE0002645266
Bonos LOUIS VUITTON MOET 0,000 2024-02-11	EUR	684 040,00	13 125,06	684 257,00	217,00	FR0013482817
Bonos BANCO SANTANDER CENT 2,500 2025-03-18	EUR	579 786,04	18 622,75	585 181,51	5 395,47	XS1201001572
Bonos CISCO SYSTEMS INC 3,625 2024-03-04	USD	696 538,28	12 198,58	691 222,41	(5 315,87)	US17275RAN26
Bonos BRISTOL MYERS SQUIBB 3,625 2024-05-15	USD	588 221,39	3 968,96	583 799,39	(4 422,00)	US110122DB12
Bonos MICROSOFT CP WASH 2,700 2025-02-12	USD	884 301,31	16 497,40	881 333,21	(2 968,10)	US594918BB90
Bonos INTEL CORP 3,700 2025-07-29	USD	625 581,01	12 690,01	612 517,63	(13 063,38)	US458140AS90
Bonos QUALCOMM INC 3,450 2025-05-20	USD	332 116,39	1 943,82	324 357,31	(7 759,08)	US747525AF05
Bonos MERCK & CO. INC. 2,900 2024-03-07	USD	595 050,14	10 053,62	590 518,48	(4 531,66)	US58933YAU91
Bonos IBM INTL BUSINESS MA 3,000 2024-11-15	USD	700 030,09	4 180,11	698 776,05	(1 254,04)	US459200JY80
Bonos GOLDMAN SACHS 4,000 2024-03-03	USD	587 980,34	11 093,65	583 651,11	(4 329,23)	US38141GVM31
Bonos ENEL SPA 0,000 2026-05-28	EUR	537 122,37	11 315,97	545 718,39	8 596,02	XS2390400633
Bonos VOLKSWAGEN AG 0,250 2025-01-31	EUR	279 300,85	9 991,01	280 218,35	917,50	XS2438615606
Bonos RWE 2,500 2025-08-24	EUR	293 404,05	3 782,85	294 810,08	1 406,03	XS2523390271
Bonos SAP AG-VORZUG 0,750 2024-12-10	EUR	874 921,75	1 944,70	875 322,04	400,29	DE000A2TSTE8
Bonos SCHNEIDER ELECTRIC 0,250 2024-09-09	EUR	676 815,23	7 713,30	677 011,78	196,55	FR0013201308
Cupón Cero ADIDAS-SALOMON AG 3,830 2024-09-09	EUR	382 293,00	7 490,66	382 721,38	428,38	XS2224621347
Cupón Cero ADIDAS-SALOMON AG 3,520 2024-09-09	EUR	287 088,00	5 737,35	286 916,01	(171,99)	XS2224621347
Bonos NOKIA OY 2,000 2024-03-15	EUR	690 624,31	18 171,82	689 028,58	(1 595,73)	XS1577731604
Bonos SANOFI 1,000 2025-04-01	EUR	383 873,00	6 092,80	385 660,66	1 787,66	FR0013505104
Bonos HEINEKEN 3,500 2024-03-19	EUR	301 537,95	7 029,21	300 942,09	(595,86)	XS0758420748
Bonos QUALCOMM INC 3,650 2026-03-01	USD	663 786,75	11 281,18	653 885,42	(9 901,33)	US375558BF95
Bonos KALING 1,250 2025-05-05	EUR	670 013,00	14 109,09	672 325,52	2 312,52	FR001400A5N5
Bonos INTUIT INC 0,950 2025-07-15	USD	879 815,68	23 116,14	877 411,56	(2 404,12)	US46124HAB24
Bonos UNITED PARCEL SIRVIC 2,800 2024-11-15	USD	597 014,30	3 975,86	593 093,54	(3 920,76)	US911312BL96
Bonos ADOBE INC 3,250 2025-02-01	USD	879 904,18	18 470,33	875 615,94	(4 288,24)	US00724FAC59
Bonos CROWN CASTLE INTL CO 3,200 2024-09-01	USD	703 179,50	13 389,28	699 275,63	(3 903,87)	US22822VAG68
Bonos VISA INC 3,150 2025-12-14	USD	333 129,39	786,89	326 819,79	(6 309,60)	US92826CAD48
Bonos CEPSA 1,000 2025-02-16	EUR	281 258,97	10 609,16	283 513,76	2 254,79	XS1996435688
Bonos DANAHER CORP 3,350 2025-09-15	USD	699 519,01	10 065,83	697 029,89	(2 489,12)	US235851AQ51
Bonos NORDEA BANK 1,125 2025-02-12	EUR	590 626,80	15 360,21	595 219,19	4 592,39	XS1189263400

Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1325084

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Bonos NETFLIX INC 3,000 2025-06-15	EUR	296 362,81	507,98	298 395,02	2 032,21	XS2166217278
Bonos TELEPERFORMANCE 1,875 2025-07-02	EUR	573 235,16	12 094,07	575 314,93	2 079,77	FR0013346822
Bonos INDRA SISTEMAS 3,000 2024-04-19	EUR	297 697,50	7 894,31	296 616,36	(1 081,14)	XS1809245829
Bonos ESSILOR INTERNATIONAL 0,125 2025-05-27	EUR	376 405,00	4 394,11	378 553,07	2 148,07	FR0013463650
Bonos EDENRED 1,375 2025-03-10	EUR	574 929,00	14 213,95	577 714,72	2 785,72	FR0012599892
Bonos CELLNEX TELECOM 2,875 2025-04-18	EUR	293 191,54	8 399,43	295 349,49	2 157,95	XS1551726810
Cupón Cero VONOVIA SE (EX DEUTS 4,516 2025-12	EUR	362 101,00	4 967,03	368 432,11	6 331,11	DE000A3MP4T1
Cupón Cero VONOVIA SE (EX DEUTS 4,779 2024-09	EUR	377 601,00	9 292,43	379 448,84	1 847,84	DE000A3E5MF0
Cupón Cero VONOVIA SE (EX DEUTS 4,549 2024-09	EUR	283 062,00	7 382,42	284 170,46	1 108,46	DE000A3E5MF0
Bonos PAYPAL HOLDINGS 1,650 2025-06-01	USD	335 288,77	1 528,82	327 723,63	(7 565,14)	US70450YAG89
Bonos ASML HOLDING NV 3,500 2025-12-06	EUR	916 593,78	2 373,43	927 540,80	10 947,02	XS2631416950
Bonos UBS 1,250 2025-04-17	EUR	579 387,88	11 813,06	588 562,32	9 174,44	CH0409606354
Bonos MORGAN STANLEY 1,750 2024-03-11	EUR	294 882,97	8 359,19	294 680,71	(202,26)	XS1379171140
Bonos LOREAL 0,375 2024-03-29	EUR	682 697,00	13 880,17	682 394,68	(302,32)	FR0014009E10
Bonos CITIGROUP 3,352 2025-04-24	USD	331 440,27	3 797,73	321 857,10	(9 583,17)	US172967MF56
Bonos APPLIED MATERIALS IN 3,900 2025-10-01	USD	628 729,03	7 954,46	615 058,04	(13 670,99)	US038222AJ43
<b>TOTALES Cartera fija privada cotizada</b>		<b>26 599 406,82</b>	<b>473 245,38</b>	<b>26 556 865,57</b>	<b>(42 541,25)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>26 599 406,82</b>	<b>473 245,38</b>	<b>26 556 865,57</b>	<b>(42 541,25)</b>	

Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Otros compromisos de compra</b>				
Participaciones CREAND INSTITUCIONAL, FI	EUR	-	1 535 779,22	30/12/1899
<b>TOTALES Otros compromisos de compra</b>			<b>1 535 779,22</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
Futuro S&P 500 50	USD	870 454,33	873 188,40	15/03/2024
Futuro EURUSD 125000	USD	11 579 301,07	11 661 854,61	18/03/2024
Futuro EURO STOXX 50 INDEX 10	EUR	868 260,00	863 170,00	15/03/2024
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>13 318 015,40</b>	<b>13 398 213,01</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>13 318 015,40</b>	<b>14 933 992,23</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1325085

Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
Bonos AMADEUS IT 2,500 2024-05-20	EUR	592 092,00	10 109,80	589 337,87	(2 754,13)	XS2177552390
Bonos KUTXABANK SA 0,500 2024-09-25	EUR	281 465,00	1 783,28	281 852,46	387,46	ES0343307015
Bonos FERROVIAL 1,375 2025-03-31	EUR	284 027,00	3 340,75	282 285,43	(1 741,57)	ES0205032024
Bonos CAIXABANK S.A. 0,625 2024-10-01	EUR	281 217,00	1 857,44	282 955,16	1 738,16	XS2055758804
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>1 438 801,00</b>	<b>17 091,27</b>	<b>1 436 430,92</b>	<b>(2 370,08)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
Acciones INDITEX	EUR	283 460,23	-	230 757,10	(52 703,13)	ES0148396007
Acciones IBERDROLA	EUR	188 698,38	-	219 769,51	31 071,13	ES0144580Y14
Acciones BBVA	EUR	216 546,71	-	225 129,01	8 582,30	ES0113211835
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>688 705,32</b>	<b>-</b>	<b>675 655,62</b>	<b>(13 049,70)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
Participaciones ALCALA INSTITUCIONAL FI	EUR	1 200 000,00	-	1 168 150,20	(31 849,80)	ES0174013005
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>1 200 000,00</b>	<b>-</b>	<b>1 168 150,20</b>	<b>(31 849,80)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>3 327 506,32</b>	<b>17 091,27</b>	<b>3 280 236,74</b>	<b>(47 269,58)</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1325086

Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1325087

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
Bonos UBS 1,250 2025-04-17	EUR	286 818,00	3 419,22	287 787,74	969,74	CH0409606354
Bonos FRESENIUS SE & CO KG 1,875 2025-05-24	EUR	284 727,00	4 252,59	282 938,64	(1 788,36)	XS2482872418
Bonos BARCLAYS BANK 1,875 2023-12-08	EUR	295 136,18	690,97	296 915,89	1 779,71	XS1531174388
Bonos HEINEKEN 3,500 2024-03-19	EUR	302 079,00	8 037,60	302 632,33	553,33	XS0758420748
Bonos NOKIA OYJ 2,000 2024-03-15	EUR	294 495,00	5 470,08	293 782,92	(712,08)	XS1577731604
Bonos RWE 2,500 2025-08-24	EUR	290 931,00	3 110,25	291 037,98	106,98	XS2523390271
Bonos VOLKSWAGEN AG 0,250 2025-01-31	EUR	277 077,00	2 123,40	276 631,96	(445,04)	XS2438615606
Bonos SOCIETE GENERALE 4,000 2023-06-07	EUR	300 969,00	6 551,14	300 938,22	(30,78)	XS0867612466
Bonos INTESA SANPAOLO SPA 6,625 2023-09-13	EUR	306 600,00	4 670,46	306 944,27	344,27	XS0971213201
Bonos INTESA SANPAOLO SPA 2,125 2023-08-30	EUR	297 453,00	2 670,45	298 625,30	1 172,30	XS1873219304
Bonos BANCO SANTANDER CENT 2,500 2025-03-18	EUR	288 870,00	6 601,28	292 101,08	3 231,08	XS1201001572
Bonos KOMMERCIALBANK AKTIENGE 1,250 2023-10-23	EUR	283 359,00	1 594,06	282 087,38	(1 271,62)	BE0002645266
Bonos PERNOD RICARD SA 1,125 2025-04-07	EUR	293 313,00	1 838,05	294 129,13	816,13	DE000CZ40NG4
Bonos ARCELORMITTAL, S.A. 1,000 2023-05-19	EUR	285 720,00	3 318,93	284 243,40	(1 476,60)	FR0013506524
Bonos TELEPERFORMANCE 1,875 2025-07-02	EUR	296 859,00	2 831,34	297 027,41	168,41	XS2082323630
Bonos NISSAN MOTOR CO 1,940 2023-09-15	EUR	284 982,00	2 987,34	284 712,87	(269,13)	FR0013346822
Bonos LEASEPLAN CORPORATIO 0,125 2023-09-13	EUR	293 925,00	2 855,49	294 840,59	915,59	XS2228676735
Bonos TIKEHAU CAPITAL 3,000 2023-11-27	EUR	290 541,00	1 913,79	290 900,22	359,22	XS2051659915
Bonos CEPSA 1,000 2025-02-16	EUR	297 216,22	1 117,40	296 847,61	(368,61)	FR0013298890
Bonos INFINEON TECHNOLOGIE 0,750 2023-06-24	EUR	278 859,00	3 914,44	278 763,48	(95,52)	XS1996435688
Bonos INDRA SISTEMAS 3,000 2024-04-19	EUR	295 836,00	2 282,93	296 364,47	528,47	XS2194282948
Bonos ALD SA 0,375 2023-10-19	EUR	296 637,00	6 715,05	294 425,94	(2 211,06)	XS1809245829
Bonos MORGAN STANLEY 1,750 2024-03-11	EUR	291 009,00	1 780,94	290 854,14	(154,86)	XS2243983520
Bonos CELLNEX TELECOM 2,875 2025-04-18	EUR	293 097,00	5 103,69	293 984,84	887,84	XS1379171140
Cupón Cerol VONOVIA SE (EX DEUTS 3,330 2023-09	EUR	292 113,00	6 201,84	290 579,74	(1 533,26)	XS1551726810
Bonos ACCOR SA 3,625 2023-09-17	EUR	290 997,00	1 807,98	293 267,99	2 270,99	DE000A3MP4S3
Bonos GLENORE PLC 1,875 2023-09-13	EUR	300 552,00	3 030,26	300 919,96	367,96	FR0012949949
Bonos GALP ENERGIA, SGPS, 1,375 2023-09-19	EUR	295 611,00	2 531,22	296 301,99	690,99	XS1489184900
Bonos HIGHLAND HOLDINGS 0,000 2023-11-12	EUR	292 791,00	2 529,60	294 658,74	1 867,74	PTGGDAOE0001
Bonos NETFLIX INC 3,000 2025-06-15	EUR	290 549,16	1 512,78	289 679,22	(869,94)	XS2406913884
		294 055,27	503,81	295 525,19	1 469,92	XS2166217278
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>9 063 176,83</b>	<b>103 948,38</b>	<b>9 070 450,64</b>	<b>7 273,81</b>	

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022  
(Expresado en euros)

CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1325088

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones GOLDMAN SACHS	USD	170 825,23	-	211 715,45	40 890,22	US38141G1040
Acciones AIR PRODUCTS	USD	378 596,41	-	430 806,63	52 210,22	US0091581068
Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	719 077,38	-	859 628,51	140 551,13	US5949181045
Acciones PEPSICO INC	USD	283 705,58	-	362 855,81	79 150,23	US7134481081
Acciones BRISTOL MYERS SQUIBB	USD	120 808,46	-	141 083,70	20 275,24	US1101221083
Acciones TEXAS INSTUMENTS	USD	186 055,52	-	171 478,74	(14 576,78)	US8825081040
Acciones CISCO SYSTEMS INC	USD	49 081,78	-	45 172,22	(3 909,56)	US17275R1023
Acciones NOVARTIS	CHF	69 405,49	-	82 742,27	13 336,78	CH0012005267
Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	222 541,31	-	236 320,55	13 779,24	IT0000072618
Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	395 255,43	-	540 520,50	145 265,07	FR0000121014
Acciones INTEL CORP	USD	52 230,53	-	27 159,61	(25 070,92)	US4581401001
Acciones MERCK & CO. INC.	USD	161 490,31	-	214 240,41	52 750,10	US58933Y1055
Acciones COCA COLA CO	USD	150 897,89	-	166 683,22	15 785,33	US1912161007
Acciones APPLE INC	USD	532 208,99	-	599 247,43	67 038,44	US0378331005
Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	94 645,60	-	108 945,00	14 299,40	DE0005810055
Acciones NVIDIA CORP	USD	272 923,33	-	280 143,19	7 219,86	US67066G1040
Acciones LOREAL	EUR	321 311,80	-	335 601,60	14 289,80	FR0000120321
Acciones LOWES	USD	142 809,24	-	199 156,24	56 347,00	US5486611073
Acciones MORGAN STANLEY	USD	409 181,27	-	459 232,70	50 051,43	US6174464486
Acciones HOME DEPOT	USD	306 740,41	-	339 923,14	33 182,73	US4370761029
Acciones DEERE & CO	USD	154 219,03	-	162 619,98	8 400,95	US2441991054
Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	203 553,32	-	203 763,60	210,28	FR0000120073
Acciones ENI SPA	EUR	108 668,66	-	105 889,42	(2 779,24)	IT0003132476
Acciones PERNOD RICARD SA	EUR	242 478,32	-	236 486,25	(5 992,07)	FR0000120693
Acciones ALLIANZ	EUR	284 156,68	-	284 072,60	(84,08)	DE0008404005
Acciones AXA GROUP	EUR	145 816,11	-	175 714,92	29 898,81	FR0000120628
Acciones DANONE	EUR	176 846,03	-	153 351,45	(23 494,58)	FR0000120644
Acciones ING GROEP NV CVA	EUR	95 268,02	-	103 642,19	8 374,17	NL0011821202
Acciones SANOFI	EUR	288 453,40	-	303 838,88	15 385,48	FR0000120578
Acciones NOKIA OYJ	EUR	52 065,50	-	50 850,90	(1 214,60)	FI0009000681
Acciones ADIDAS-SALOMON AG	EUR	255 174,20	-	140 843,30	(114 330,90)	DE000A1EWWW0
Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	283 434,24	-	293 335,68	9 901,44	FR0000121972
Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	453 533,32	-	423 634,05	(29 899,27)	DE0007164600
Acciones BNP PARIBAS	EUR	140 754,59	-	164 915,25	24 160,66	FR0000131104
Acciones AMERICAN EXPRESS CO	USD	295 794,23	-	260 869,26	(34 924,97)	US0258161092
Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	102 070,06	-	129 534,10	27 464,04	DE0005557508

Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	617 569,27	-	640 827,97	23 258,70	US4385161066
Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	94 499,99	-	97 054,32	2 554,33	DE0005190003
Acciones MERCEDES BENZ (ANTES DAIMLER)	EUR	255 465,03	-	266 721,60	11 256,57	DE0007100000
Acciones KONINKLIJKE	EUR	56 682,58	-	53 223,72	(3 458,86)	NL0011794037
Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	133 744,50	-	190 436,55	56 692,05	FR0000120271
Acciones MUENCHEN RUECKVERCICHERUG	EUR	125 121,32	-	163 856,00	38 734,68	DE0008430026
Acciones ENEL SPA	EUR	149 059,20	-	105 564,61	(43 494,59)	IT0003128367
Acciones VINCI, S.A.	EUR	115 203,44	-	119 877,65	4 674,21	FR0000125486
Acciones BLACKROCK INTERNATIONAL	USD	318 024,74	-	293 262,73	(24 762,01)	US09247X1019
Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	82 990,75	-	80 531,74	(2 459,01)	US4781601046
Acciones IBM INTL BUSINESS MACHINES	USD	53 262,02	-	55 410,99	2 148,97	US4592001014
Acciones SIEMENS AG	EUR	279 757,03	-	335 767,60	56 010,57	DE0007236101
Acciones UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	249 936,90	-	238 233,06	(11 703,84)	US91324P1021
Acciones ASML HOLDING NV	EUR	490 171,65	-	727 487,20	237 315,55	NL0010273215
Acciones S&P GLOBAL	USD	187 566,82	-	170 528,56	(17 038,26)	US78409V1044
Acciones VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	326 248,48	-	269 426,88	(56 821,60)	US92343V1044
Acciones SALESFORCE.COM	USD	220 423,17	-	175 515,00	(44 908,17)	US79466L3024
Acciones PROSUS NV	EUR	122 506,08	-	115 558,85	(6 947,23)	NL0013654783
Acciones CROWN CASTLE INTL CORP	USD	167 859,81	-	130 894,60	(36 965,21)	US22822V1017
Acciones SONOVA HOLDING AG	CHF	97 163,87	-	108 094,07	10 930,20	CH0012549785
Acciones ADOBE INC	USD	231 883,01	-	170 080,55	(61 802,46)	US00724F1012
Acciones UNITED PARCEL SERVICES	USD	286 426,29	-	251 068,84	(35 357,45)	US9113121068
Acciones MASTERCARD INC	USD	299 785,01	-	334 265,19	34 480,18	US57636Q1040
Acciones NOVOZYMES A/S	DKK	53 131,55	-	45 476,98	(7 654,57)	DK0060336014
Acciones DANAHER CORP	USD	179 264,81	-	160 920,72	(18 344,09)	US2358511028
Acciones PROLOGIS INC	USD	104 145,57	-	127 004,89	22 859,32	US74340W1036
Acciones NESTE OY	EUR	269 808,24	-	187 438,14	(82 370,10)	FI0009013296
Acciones INTUIT INC	USD	73 230,64	-	54 177,01	(19 053,63)	US4612021034
Acciones ACCENTURE PLC	USD	162 001,78	-	155 549,68	(6 452,10)	IE00B4BNMY34
Acciones SERVICENOW INC	USD	83 028,38	-	51 505,76	(31 522,62)	US81762P1021
Acciones CIGNA CORP	USD	141 586,54	-	142 385,35	798,81	US1255231003
Acciones ADYEN NV	EUR	60 003,03	-	46 382,40	(13 620,63)	NL0012969182
Acciones HERMES INTERNACIONAL SA	EUR	163 498,47	-	153 170,00	(10 328,47)	FR0000052292
Acciones ZOETIS INC	USD	181 602,41	-	155 113,41	(26 489,00)	US98978V1035
Acciones MARSH & MCLENNAN COMPANIES	USD	232 709,79	-	231 420,02	(1 289,77)	US5717481023
Acciones AMERICAN TOWER CORP	USD	260 172,61	-	210 979,27	(49 193,34)	US03027X1000



CLASE 8.ª



OP1325089

Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1325090

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones ELI LILLY & CO	USD	43 905,00	-	61 175,54	17 270,54	US5324571083
Acciones GOOGLE INC	USD	274 734,65	-	352 771,64	78 036,99	US02079K3059
Acciones THERMO FISCHER SCIENTIFIC INC	USD	102 706,86	-	100 831,65	(1 875,21)	US8835561023
Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	137 720,72	-	143 424,00	5 703,28	IE00B1RR8406
Acciones DEUSTCHE POST	EUR	95 292,36	-	78 345,86	(16 946,50)	DE0005552004
Acciones VONOVIA SE (EX DEUTSCHE ANNING	EUR	119 450,27	-	50 998,32	(68 451,95)	DE000A1ML7J1
Acciones WALT DISNEY COMPANY/THE	USD	170 890,11	-	121 175,06	(49 715,05)	US2546871060
Acciones ENDERED	EUR	36 887,62	-	52 304,64	15 417,02	FR0010908533
Acciones CVS HEALTH CORP	USD	47 719,22	-	46 140,13	(1 579,09)	US1266501006
Acciones KERING	EUR	200 040,15	-	175 935,00	(24 105,15)	FR0000121485
Acciones VISA INC	USD	306 165,04	-	310 150,39	3 985,35	US92826C8394
Acciones APPLIED MATERIALS INC	USD	82 297,83	-	70 229,68	(12 068,15)	US0382221051
Acciones ELEVANCE HEALTH INC	USD	141 039,53	-	139 450,02	(1 589,51)	US0367521038
Acciones LINDE GROUP	EUR	423 904,11	-	526 595,80	102 691,69	IE00BZ12WP82
Acciones ORSTED A/S	DKK	80 628,68	-	69 274,74	(11 353,94)	DK0060094928
Acciones CHR PUBLIC LIMITED COMPANY (IE	EUR	269 252,75	-	247 559,89	(21 692,86)	IE0001827041
Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	83 853,52	-	122 760,74	38 907,22	DE0006231004
Acciones SAFRAN SA	EUR	234 762,66	-	218 172,72	(16 589,94)	FR0000073272
Acciones TARGET CORP	USD	175 893,36	-	230 984,50	55 091,14	US87612E1064
Acciones NIKE INC	USD	145 846,66	-	119 146,99	(26 699,67)	US6541061031
Acciones AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	194 387,46	-	199 263,84	4 876,38	US0530151036
Acciones AMGEN INC	USD	299 179,83	-	359 444,72	60 264,89	US0311621009
Acciones NORDEA BANK	EUR	52 104,89	-	56 509,02	4 404,13	FI4000297767
Acciones ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	174 605,55	-	171 568,80	(3 036,75)	FR0000121667
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>19 140 881,28</b>	<b>-</b>	<b>19 845 444,35</b>	<b>704 563,07</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>28 204 058,11</b>	<b>103 948,38</b>	<b>28 915 894,99</b>	<b>711 836,88</b>	

Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2022  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Otras compras a plazo				
Otros compromisos de compra				
Participaciones CREAND INSTITUCIONAL, FI	EUR	-	1 168 150,20	30/12/1899
<b>TOTALES Otros compromisos de compra</b>		-	<b>1 168 150,20</b>	
Futuros vendidos				
Futuro S&P 500 50	USD	5 774 006,35	5 590 686,16	17/03/2023
Futuro EURUSD 125000	USD	9 937 095,31	9 920 664,21	13/03/2023
Futuro EURO STOXX 50 INDEX 10	EUR	4 806 810,00	4 655 550,00	17/03/2023
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>20 517 911,66</b>	<b>20 166 900,37</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>20 517 911,66</b>	<b>21 335 050,57</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1325091



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1325092

## Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2023

---

#### CREAND GESTIÓN FLEXIBLE SOSTENIBLE FONDO DE INVERSIÓN

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

#### CARACTERÍSTICAS DE LA SOCIEDAD:

TIPO DE FONDO:	FONDO DE INVERSIÓN RETORNO ABSOLUTO
VOCACIÓN DEL FONDO:	RETORNO ABSOLUTO
GESTORA:	GESALCALÁ, SGIIC S.A.U. C/ ORTEGA Y GASSET, 7. 28006 MADRID GRUPO CREDIT ANDORRA
DEPOSITARIO:	BANCO INVERSIS, S.A. EDIFICIO PLAZA AEROPUERTO.AVDA DE LA HISPANIDAD, 6. 28042 MADRID

#### Informe de Gestión

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

A pesar de que el 2023 ha sido un año con muchas sorpresas y eventos inesperados, al final ha resultado ser un año mucho más favorable de lo que inicialmente esperaba el mercado.

Los bancos centrales han sido los principales protagonistas del año con políticas monetarias que han restringido y endurecido la financiación de la economía. Aunque los avances logrados en la lucha contra la inflación ya se han manifestado de forma visible durante el 2023, las autoridades monetarias han alertado en cada reunión de que todavía puede permanecer alta durante un tiempo prolongado. No obstante, se ha consolidado la expectativa del final de subidas de tipos e incluso los mercados ya han puesto en precio recortes de tipos para 2024. La Reserva Federal ha aplicado en 2023 cuatro subidas de tipos hasta el 5,50%, mientras que el Banco Central Europeo ha sido más agresivo, aplicando seis subidas de tipos hasta el 4,5%.

En un contexto global de gran complejidad, caracterizado por el endurecimiento histórico y acelerado de la política monetaria, por graves conflictos geopolíticos (como la guerra en Ucrania o en la franja de Gaza) y por las crisis bancarias contenidas en Estados Unidos o Suiza, las principales bolsas mundiales han obtenido ganancias importantes mientras que la renta fija no solo ha frenado la caída de precios del año anterior sino que ha rebotado con fuerza y cierra un año con fuertes ganancias.

Con este panorama, la renta variable ha tenido a nivel general el sexto mejor año desde el 2000. El S&P 500 cerró el año con una subida del +24,23%. Por la parte europea, el Eurostoxx 50 cerraba el 2023 con una revalorización del +19,19%. Por sectores, la tecnología ha sido el sector que mejor desempeño ha tenido, con el Nasdaq subiendo un +53,81% en el año.

El entorno para 2024 sigue siendo complejo, con el punto de inflexión en los tipos de interés como un aspecto clave en el año. Las economías han hecho caso omiso del ajuste monetario más rápido de la Reserva Federal



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1325093

## Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2023

---

desde la década de 1980. Los bancos centrales de todo el mundo están a punto de concluir uno de los ciclos de endurecimiento monetario más agresivos de los que se tiene constancia y los mercados se han aferrado a la idea de que habrá un recorte de tipos agresivo, más pronto que tarde, a medida que la inflación se normalice.

Seguimos con unos niveles exigentes tanto en los mercados de crédito como en los mercados de acciones y, aunque venimos de unos meses de muy baja volatilidad, es de esperar que el 2024 sea propicio para una volatilidad más alta

#### Situación de la IIC

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

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). Se añade Anexo de sostenibilidad con el detalle de inversión.

De acuerdo con el artículo 50.1 del Reglamento Delegado (UE) 2022/1288, se incluye como anexo a este informe la información mencionada en el artículo 11.1 y 11.2 del Reglamento (UE) 2019/2088 en el formato de la plantilla establecida en el anexo IV de dicho Reglamento Delegado

Con fecha 16 de junio de 2023, CNMV verifica y registra a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERDIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de CREAND GESTION FLEXIBLE SOSTENIBLE, FI, al objeto de cambio de política.

#### 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.

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

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

---

Reunidos los Administradores de Gesalcalá, S.A., S.G.I.I.C., en fecha 25 de marzo de 2024, 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 2023 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:

<b><u>Ejemplar</u></b>	<b><u>Documento</u></b>	<b><u>Número de folios en papel timbrado</u></b>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P1325059 Al 0P1325091 Del 0P1325092 Al 0P1325093
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P1325094 Al 0P1325126 Del 0P1325127 Al 0P1325128
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P1325129 Al 0P1325161 Del 0P1325162 Al 0P1325163

#### **FIRMANTES:**

---

Don Eduard Galcerán Cerqueda  
Presidente

---

Don Álvaro Ximénez de Embún Monjardín  
Consejero

---

Don Sergi Martí Prats  
Consejero

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

**Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales**

---

Los abajo firmantes, como Administradores de la sociedad gestora citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre).

**FIRMANTES:**

---

Don Eduard Galcerán Cerqueda  
Presidente

---

Don Álvaro Ximénez de Embún Monjardín  
Consejero

---

Don Sergi Martí Prats  
Consejero