

Creand Gescapital Activa, F.I.

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021

Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Creand Gescapital Activa, F.I. por encargo de los administradores de Gesalcalá, S.G.I.I.C., S.A.U. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Creand Gescapital Activa, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, 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 2021, 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.	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.
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 2021.	Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:
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.	<i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i>
Véase nota 3.d "Cartera de inversiones financieras" y nota 6 "Cartera de inversiones financieras" de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.	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 2021, 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.
	<i>Valoración de la cartera</i>
	Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, 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 2021, 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 2021 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)

6 de abril de 2022



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/06408

86,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



005895536

CLASE 8.ª**Creand Gescapital Activa, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2021**
(Expresado en euros)

ACTIVO	2021	2020
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material		
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	24 629 796,39	3 794 253,46
Deudores	104 119,20	36 074,19
Cartera de inversiones financieras	20 669 826,56	3 167 674,90
Cartera interior	788 970,10	467 688,97
Valores representativos de deuda	296 533,62	-
Instrumentos de patrimonio	492 436,48	225 243,60
Instituciones de Inversión Colectiva	-	242 445,37
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	19 877 011,24	2 680 837,16
Valores representativos de deuda	418 056,35	751 092,05
Instrumentos de patrimonio	7 092 809,03	653 760,59
Instituciones de Inversión Colectiva	12 366 145,86	1 276 488,76
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	(504,24)
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	3 845,22	19 148,77
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	3 855 850,63	590 504,37
TOTAL ACTIVO	24 629 796,39	3 794 253,46



005895537

CLASE 8.ª**Creand Gescapital Activa, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2021**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	24 374 388,02	3 786 592,18
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	24 374 388,02	3 786 592,18
Capital	-	-
Partícipes	23 909 342,10	4 096 296,03
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	465 045,92	(309 703,85)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	255 408,37	7 661,28
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	246 792,27	2 594,03
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	8 616,10	5 067,25
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	24 629 796,39	3 794 253,46
CUENTAS DE ORDEN	2021	2020
Cuentas de compromiso	-	144 706,11
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	144 706,11
Otras cuentas de orden	646 557,63	336 853,78
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	646 557,63	336 853,78
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	646 557,63	481 559,89

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.^a



005895538

Creand Gescapital Activa, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

	2021	2020
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	303,60	715,63
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(123 670,71)	(36 716,38)
Comisión de gestión	(97 490,77)	(27 893,28)
Comisión de depositario	(5 794,54)	(2 604,26)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(20 385,40)	(6 218,84)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(123 367,11)	(36 000,75)
Ingresos financieros	140 056,92	69 702,07
Gastos financieros	(8 766,35)	(2 000,74)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	491 812,00	(209 760,37)
Por operaciones de la cartera interior	46 463,78	(4 201,31)
Por operaciones de la cartera exterior	456 779,05	(81 778,39)
Por operaciones con derivados	(11 430,83)	(123 780,67)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(16 466,87)	(5 664,06)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(18 222,67)	(125 980,00)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(11 715,88)	(31 457,17)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(8 122,63)	(61 632,64)
Resultados por operaciones con derivados	1 615,84	(32 890,19)
Otros	-	-
Resultado financiero	588 413,03	(273 703,10)
Resultado antes de impuestos	465 045,92	(309 703,85)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	465 045,92	(309 703,85)

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 2021.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de Ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 465 045,92

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

Total de Ingresos y gastos reconocidos 465 045,92

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	4 096 296,03	-	-	(309 703,85)	-	-	3 786 592,18
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	4 096 296,03	-	-	(309 703,85)	-	-	3 786 592,18
Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	465 045,92	-	-	465 045,92
Aplicación del resultado del ejercicio	(309 703,85)	-	-	309 703,85	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	24 303 828,35	-	-	-	-	-	24 303 828,35
Reembolsos	(4 181 078,43)	-	-	-	-	-	(4 181 078,43)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	23 909 342,10	-	-	465 045,92	-	-	24 374 388,02

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 2021.



CLASE 8.ª



005895539

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (309 703,85)

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas

Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

Total de ingresos y gastos reconocidos (309 703,85)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019	3 718 786,46	-	-	277 666,13	-	-	3 996 452,59
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	3 718 786,46	-	-	277 666,13	-	-	3 996 452,59
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	277 666,13	-	-	(309 703,85)	-	-	(309 703,85)
Operaciones con participes	-	-	-	(277 666,13)	-	-	-
Suscripciones	809 145,42	-	-	-	-	-	809 145,42
Reembolsos	(709 301,98)	-	-	-	-	-	(709 301,98)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	4 096 296,03	-	-	(309 703,85)	-	-	3 786 592,18



CLASE 8.^a



005895540



CLASE 8.ª



005895541

Creand Gescapital Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Creand Gescapital, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 12 de abril de 2016 bajo la denominación social de RSR Global, F.I., modificándose dicha denominación por la actual el 28 de mayo de 2021. Tiene su domicilio social en Calle José Ortega y Gasset 7, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 29 de abril de 2016 con el número 4.994, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

Adicionalmente, a fecha 31 de diciembre de 2020, el fondo mantenía un contrato para la gestión de activos concertado con Getino Finanzas EAF, S.L., entidad radicada en España y sometida a supervisión prudencial por parte de la autoridad competente. Gesalcalá S.G.I.I.C., S.A.U., se hace responsable, en cualquier caso, del cumplimiento de la legalidad vigente y de los deberes que de ella se deriven respecto al fondo, sus partícipes y las Autoridades Administrativas españolas, respondiendo de los incumplimientos que pudieran derivarse de la actuación de Getino Finanzas EAF, S.L. Este contrato fue revocado con fecha 28 de mayo de 2021.



CLASE 8.ª



005895542

Creand Gescapital Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(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. En los ejercicios 2021 y 2020 la comisión de gestión ha sido del 0,75%.



CLASE 8.ª



005895543

Creand Gescapital Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(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. En el ejercicio 2021, la comisión de depositaria ha sido del 0,06% hasta los diez millones de euros y del 0,03% a partir de los diez millones de euros. En el ejercicio 2020, la comisión de depositaria fue del 0,07%.

Durante el ejercicio 2021 y 2020 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2021 el epígrafe de pérdidas y ganancias "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" asciende a 303,60 euros (715,63 euros al 31 de diciembre de 2020), correspondientes a la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo Alcalá, en las que ha invertido el Fondo.

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

b) Gestión del riesgo

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

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.



CLASE 8.^a



005895544

Creand Gescapital Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

- **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.

Durante el ejercicio 2021, el COVID-19 ha seguido extendiéndose por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros del Fondo. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados seguirá dependiendo de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería tener un impacto significativo en dichas carteras.

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.



CLASE 8.ª



005895545

Creand Gescapital Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021 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 2021, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020.

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 2021 y 2020.



CLASE 8.ª



005895546

Creand Gescapital Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(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.ª



005895547

Creand Gescapital Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (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.



CLASE 8.^a



005895548

Creand Gescapital Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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



005895549

CLASE 8.ª**Creand Gescapital Activa, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

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

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.



CLASE 8.ª



005895550

Creand Gescapital Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 **(Expresada en euros)**

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 de situación.

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.

Al 31 de diciembre de 2021 no existen en cartera operaciones de derivados.

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 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.



CLASE 8.ª



005895551

Creand Gescapital Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

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.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente día 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".



005895552

CLASE 8.ª**Creand Gescapital Activa, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Administraciones Públicas deudoras	44 231,45	14 649,47
Operaciones pendientes de liquidar	59 237,84	10 084,72
Otros	649,91	11 340,00
	<u>104 119,20</u>	<u>36 074,19</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se desglosa tal y como sigue:

	2021	2020
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	39 281,33	5 797,62
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	4 950,12	8 851,85
	<u>44 231,45</u>	<u>14 649,47</u>

Durante el mes de enero de 2022 y 2021 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Operaciones pendientes de liquidar	246 792,26	2 594,03
	<u>246 792,26</u>	<u>2 594,03</u>

Durante el mes de enero de 2022 y 2021 se ha procedido a la liquidación de los activos comprados, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.



005895553

CLASE 8.ª**Creand Gescapital Activa, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**
(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se muestra a continuación:

	2021	2020
Cartera interior	788 970,10	467 688,97
Valores representativos de deuda	296 533,82	-
Instrumentos de patrimonio	492 436,48	225 243,60
Instituciones de Inversión Colectiva	-	242 445,37
Cartera exterior	19 877 011,24	2 680 837,16
Valores representativos de deuda	418 056,35	751 092,05
Instrumentos de patrimonio	7 092 809,03	653 760,59
Instituciones de Inversión Colectiva	12 366 145,86	1 276 488,76
Derivados	-	(504,24)
Intereses de la cartera de inversión	3 845,22	19 148,77
	20 669 826,56	3 167 674,90

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2020.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Inversis S.A.



CLASE 8.ª



005895554

Creand Gescapital Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2021	2020
Cuentas en el Depositario	1 549 495,77	92 047,63
Cuentas en euros	301 528,52	27 164,65
Cuentas en divisa	1 247 967,25	64 882,98
Otras cuentas de tesorería	2 306 354,86	498 456,74
Otras cuentas de tesorería en euros	2 306 354,86	498 456,74
	3 855 850,63	590 504,37

Durante los ejercicios 2021 y 2020 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021 y 2020, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas del Banco Inversis S.A, 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 2021 y 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes	24 374 388,02	3 786 592,18
Número de participaciones emitidas	2 517 388,35	425 902,79
Valor liquidativo por participación	9,68	8,89
Número de partícipes	43	102



005895555

CLASE 8.ª**Creand Gescapital Activa, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021****(Expresada en euros)**

De acuerdo con el artículo 6 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, el número de accionistas de una Sociedad de Inversión no podrá ser inferior a 100. Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad únicamente tenía 43 accionistas, no habiendo transcurrido, a fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, el plazo legal para su regularización.

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2021 y 2020 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% ascendía a dos personas físicas y una persona jurídica, representando el 44,88% y el 26,96%, respectivamente, de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

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

	2021	2020
Partícipes		
CERAMICAS JORNET SA,	-	26,96%
	-	26,96%

9. Cuentas de compromiso

En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.ª



005895556

Creand Gescapital Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Pérdidas fiscales a compensar	646 557,63	336 853,78
	646 557,63	336 853,78

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2021, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2021 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

Las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores y recogidas en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" se deducirán del resultado contable antes de impuestos del ejercicio 2021 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

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.



CLASE 8.ª



005895557

Creand Gescapital Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

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

12. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020, ascienden a 3 miles de euros para cada ejercicio.



CLASE 8.ª



005895558

Creand Gescapital Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

13. Hechos Posteriores

El conflicto entre Rusia y Ucrania está provocando, entre otros efectos, un incremento del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como la activación de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impactará en la cartera de inversiones del Fondo dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales. En todo caso, a pesar de la incertidumbre existente, los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que, debido a la gestión de la cartera de inversiones, este suceso no debería tener un impacto significativo en dicha cartera.

Adicionalmente, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Instrumentos del mercado monetario						
Pagarés TUBACEX SA 1,150 2022-07-28	EUR	296 544,80	1 513,12	296 533,62	(11,18)	ES05329452Z4
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		296 544,80	1 513,12	296 533,62	(11,18)	
Acciones admitidas cotización						
Acciones BANKINTER	EUR	133 101,43	-	134 855,17	1 753,74	ES0113679137
Acciones CAIXABANK S.A.	EUR	132 835,32	-	124 494,81	(8 340,51)	ES0140609019
Acciones ACERINOX	EUR	115 899,46	-	121 819,50	5 920,04	ES0132105018
Acciones INDITEX	EUR	115 819,18	-	111 267,00	(4 552,18)	ES0148396007
TOTALES Acciones admitidas cotización		497 655,39	-	492 436,48	(5 218,91)	
TOTAL Cartera Interior		794 200,19	1 513,12	788 970,10	(5 230,09)	



CLASE 8.ª



005895559

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021 (Expresado en euros)



CLASE 8.ª



005895560

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
Bonos OHL GROUP 6.600 2026-03-31	EUR	189 488,99	1 319,00	170 263,68	(19 225,31)	XS2356570239
TOTALES Renta fija privada cotizada		189 488,99	1 319,00	170 263,68	(19 225,31)	
Instrumentos de mercado monetario						
Pagarés MELIA HOTELS INTERNA 1.200 2022-05-27	EUR	247 788,75	1 013,10	247 792,67	3,92	XS2381690549
TOTALES Instrumentos de mercado monetario		247 788,75	1 013,10	247 792,67	3,92	
Acciones admitidas cotización						
Acciones EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	50 552,51	-	65 469,46	14 916,95	SE0012673267
Acciones BRISTOL MYERS SQUIBB	USD	104 996,40	-	109 597,47	4 601,07	US1101221083
Acciones APPLE INC	USD	60 824,22	-	74 286,62	13 462,40	US0378331005
Acciones INVESCO	EUR	1 162 976,54	-	1 221 991,20	59 014,66	IE00B579F325
Acciones COMCAST	USD	115 869,96	-	135 643,52	19 773,56	US15135B1017
Acciones GLENCORE PLC	GBP	283 827,96	-	345 210,69	61 382,73	JE00B4T3BW64
Acciones AMAZON.COM INC	USD	208 713,23	-	193 413,99	(15 299,24)	US0231351067
Acciones GOOGLE INC	USD	107 464,70	-	124 614,09	17 149,39	US02079K1079
Acciones BRITISH PETROLEUM	USD	123 152,01	-	112 049,57	(11 102,44)	GB0007980591
Acciones NOVAVAX	GBP	96 709,56	-	81 732,73	(14 976,83)	US6700024010
Acciones TWILIO INC	USD	123 190,96	-	92 115,77	(31 075,19)	US90138F1021
Acciones UNITY SOFTWARE INC	USD	58 752,07	-	81 687,03	22 934,96	US91332U1016
Acciones DOCEBO INC	USD	58 284,32	-	60 563,61	2 279,29	CA25609L1058
Acciones ROBLOX CORP	USD	45 160,71	-	58 389,03	13 228,32	US7710491033
Acciones FACEBOOK	USD	125 927,32	-	125 636,10	(291,22)	US30303M1027
Acciones AIRBNB INC	USD	69 460,15	-	80 772,09	11 311,94	US0090661010
Acciones DATADOG INC	USD	33 306,80	-	56 510,56	23 203,76	US23804L1035
Acciones VERALIA	EUR	116 988,34	-	115 728,48	(1 259,86)	FR0013447729
Acciones INTEREST INC	USD	143 427,81	-	75 939,49	(67 488,32)	US72352L1061
Acciones ENTERPRISE PRODUCTS PARTNERS	USD	136 515,77	-	129 216,21	(7 299,56)	US2937921078
Acciones SHOPIFY INC	USD	63 653,88	-	60 528,65	(3 125,23)	CA82509L1076
Acciones UIPATH INC	USD	48 321,39	-	41 697,13	(6 624,26)	US90364P1057
Acciones OLO INC	USD	59 168,16	-	45 724,20	(13 443,96)	US68134L1098
Acciones TRADE DESK INC	USD	45 484,66	-	52 996,24	7 511,58	US88339J1051
Acciones ZILLOW GROUP INC	USD	81 624,14	-	61 728,77	(19 895,37)	US98954M2008
Acciones MAGELLAN MIDSTREAM PARTNERS	USD	129 479,41	-	131 058,92	1 579,51	US5590801065

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
Acciones MONGODB INC	USD	59 126,03	-	66 064,07	6 938,04	US60937P1066
Acciones CANADIAN NATURAL RESOURCES	CAD	212 486,36	-	254 962,54	42 476,18	CA1363851017
Acciones BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT	USD	73 616,24	-	74 294,25	678,01	CA1125851040
Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	229 765,68	-	139 587,12	(90 178,56)	US01609W1027
Acciones SALESFORCE.COM	USD	93 967,31	-	100 508,44	6 541,13	US79466L3024
Acciones RIGHTMOVE PLC	GBP	118 880,00	-	145 102,00	26 222,00	GB00BGDT3G23
Acciones ELIS SA	EUR	48 869,10	-	44 609,82	(4 259,28)	FR0012435121
Acciones MERCADOLIBRE INC	USD	58 688,23	-	54 514,33	(4 173,90)	US58733R1023
Acciones FIVERR INTERNATIONALS	USD	71 025,17	-	41 071,10	(29 954,07)	IL0011582033
Acciones CHR PUBLIC LIMITED COMPANY (IE	EUR	115 315,77	-	127 185,68	11 869,91	IE0001827041
Acciones ROKU INC	USD	123 432,82	-	74 809,81	(48 623,01)	US77543R1023
Acciones ALD SA	EUR	114 630,05	-	118 517,46	3 887,41	FR0013258662
Acciones ELI LILLY & CO	USD	170 632,44	-	182 075,06	11 442,62	US324571083
Acciones COVESTRO	EUR	101 291,40	-	97 939,40	(3 352,00)	DE0006062144
Acciones CROWDSTRIKE HOLDING INC A	USD	119 005,35	-	94 475,08	(24 530,27)	US22788C1053
Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	117 189,43	-	146 907,22	29 717,79	US5949181045
Acciones BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT	USD	171 203,50	-	176 143,43	4 939,93	BMG161691073
Acciones FFIZER INC	USD	197 018,77	-	233 542,80	36 524,03	US7170811035
Acciones SQUARE INC	USD	104 075,22	-	71 684,43	(32 390,79)	US8522341036
Acciones ETSY INC	USD	53 154,27	-	61 768,10	8 613,83	US29786A1060
Acciones ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	116 626,62	-	140 617,24	23 990,62	FR0000121667
Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	55 135,57	-	49 584,60	(5 550,97)	DE0005557508
Acciones SCHLUMBERGER LIMITED	USD	122 588,37	-	126 822,90	4 234,53	AN8068571086
Acciones TELADOC HEALTH INC	USD	65 891,27	-	41 721,69	(24 169,58)	US87918A1051
Acciones ALSTOM	EUR	116 366,03	-	96 376,14	(19 989,89)	FR0010220475
Acciones MATCH GROUP INC	USD	88 354,10	-	76 248,90	(12 105,20)	US57667L1070
Acciones ALTERYX INC	USD	69 977,86	-	52 481,54	(17 496,32)	US02156B1035
Acciones ST GOBAIN	EUR	60 736,98	-	61 870,00	1 133,02	FR00000125007
Acciones ING GROEP NV CVA	EUR	147 529,85	-	170 935,05	23 405,20	NL0011821202
Acciones MODERNA INC	USD	154 849,78	-	167 415,19	12 565,41	US60770K1079
Acciones DOCUSIGN INC	USD	124 209,02	-	68 672,02	(55 537,00)	US2561631068
TOTALES Acciones admitidas cotización		7 129 471,57		7 092 809,03	(36 662,54)	



CLASE 8.ª



005895561

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
Acciones SHARES	USD	2 165 982,42	-	2 307 828,78	141 846,36	IE00BKPSFD61
Participaciones ISHARES	EUR	488 554,04	-	491 706,88	3 152,84	DE0002635307
Acciones INVESCO	EUR	488 680,65	-	490 644,00	1 963,35	IE00B60SX394
Participaciones MORGAN STANLEY FUNDS	USD	465 581,41	-	404 333,93	(61 247,48)	LU1378878869
Participaciones ISHARES	EUR	206 835,61	-	240 493,55	33 657,94	IE00BZCQB185
Participaciones PIMCO FUNDS	USD	1 933 046,35	-	1 817 598,29	(115 448,06)	IE00BGSXQQ02
Participaciones AXA GROUP	USD	702 041,21	-	744 051,71	42 010,50	LU1353952002
Participaciones FIDELITY FUNDS	EUR	2 178 636,40	-	2 262 160,89	83 524,49	LU0788144623
Participaciones ISHARES	EUR	696 572,99	-	722 925,30	26 352,31	IE00B0M62X26
Participaciones ISHARES	USD	1 453 347,55	-	1 512 419,35	59 071,80	IE00BFM6T814
Participaciones ISHARES	EUR	468 252,82	-	493 788,80	25 535,98	IE00B8FHGS14
Participaciones ISHARES	EUR	238 832,37	-	248 566,05	9 733,68	IE00B53QDK08
Participaciones ISHARES	EUR	157 882,32	-	164 652,30	6 769,98	IE00B5377D42
Participaciones ISHARES	EUR	292 517,76	-	318 300,31	25 782,55	IE00B0M63623
Participaciones ISHARES	EUR	51 548,63	-	47 676,72	(3 871,91)	IE00B0M63391
Participaciones ISHARES	USD	122 916,47	-	98 999,00	(23 917,47)	DE000A0Q4R85
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		12 111 229,00	-	12 366 145,86	254 916,86	
TOTAL Cartera Exterior		19 677 978,31	2 332,10	19 877 011,24	199 032,93	



CLASE 8.ª



005895562

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
INDRA SISTEMAS	EUR	73 230,50	-	59 323,02	(13 907,48)	ES0118594417
INDITEX	EUR	36 606,38	-	39 060,00	2 453,62	ES0148396007
REPSOL	EUR	17 688,16	-	23 925,00	6 236,84	ES0173516115
Derechos REPSOL	EUR	841,00	-	814,03	(26,97)	ES06735169H8
GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	39 789,35	-	45 872,00	6 082,65	ES0105130001
INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	19 805,72	-	20 062,50	256,78	ES0139140174
OHL GROUP	EUR	81 321,73	-	36 187,05	(45 134,68)	ES0142090317
TOTALES Acciones admitidas cotización		269 282,84	-	225 243,60	(44 039,24)	
Acciones y participaciones Directiva						
Part.ALPHA PLUS GESTORA SGIC	EUR	200 000,00	-	209 006,18	9 006,18	ES0112340031
Part.COBAS ASSET MANAGEMENT, SGIC	EUR	50 100,00	-	33 439,19	(16 660,81)	ES0124037005
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		250 100,00	-	242 445,37	(7 654,63)	
TOTAL Cartera Interior		519 382,84	-	467 688,97	(51 693,87)	



CLASE 8.ª



005895563

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

CLASE 8.^a

005895564

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
INTERNATIONAL FINANC[7.500 2022-05-09	BRL	129 645,62	2 762,36	94 311,98	(35 333,64)	XS1608102973
TOTALES Deuda pública		129 645,62	2 762,36	94 311,98	(35 333,64)	
Renta fija privada cotizada						
EZCORP INC[2.875 2024-07-01	USD	78 424,07	2 541,34	73 169,79	(5 254,28)	US302301AF33
TEVA PHARMACEUTICAL[3.250 2022-04-15	EUR	99 987,87	684,66	101 628,45	1 640,58	XS1812903828
JAGUAR LAND ROVER[2.200 2024-01-15	EUR	96 873,34	1 408,55	92 477,89	(4 395,45)	XS1551347393
BOMBARDIER INC[6.125 2021-05-15	EUR	101 656,32	350,83	99 823,81	(1 832,51)	XS0552915943
NAVIOS[8.125 2021-11-15	USD	69 212,58	3 012,83	52 247,84	(16 964,74)	USY62150AC41
OHL GROUP[5.500 2023-03-15	EUR	192 544,66	4 015,32	116 871,48	(75 673,18)	XS1206510569
ARYZTA AG[4.500 2049-03-28	EUR	120 886,91	4 372,88	120 560,81	(326,10)	XS1134780557
TOTALES Renta fija privada cotizada		759 585,75	16 386,41	656 780,07	(102 805,68)	
Acciones admitidas cotización						
PAX GLOBAL TECHNOLOGY LTD (HK)	HKD	42 252,71	-	63 861,28	21 608,57	BMG6955J1036
EON, AG	EUR	18 314,00	-	18 128,00	(186,00)	DE000ENAG999
NAVIOS	USD	100 008,36	-	48 590,02	(51 418,34)	MHY622674098
DEVON ENERGY CORP	USD	35 812,18	-	31 189,05	(4 623,13)	US25179M1036
SANDSTORM GOLD LTD	USD	18 602,85	-	18 194,25	(408,60)	CA80013R2063
NAVIOS	USD	1,95	-	741,70	739,75	MHY621511085
GOLAR LNG LTD	USD	123 826,33	-	80 408,96	(43 417,37)	BMG9456A1009
COVESTRO	EUR	41 896,23	-	31 045,20	(10 851,03)	DE00006062144
TEEKAY CORPORATION	USD	71 332,40	-	55 815,50	(15 516,90)	MHY8564M1057
ALIBABA GROUP HOLDING	USD	18 944,96	-	16 192,89	(2 752,07)	US01609W1027
IAMGOLD CORP	USD	56 179,54	-	54 837,39	(1 342,15)	CA6445351068
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP	43 610,18	-	47 531,69	3 921,51	GB0006731235
SONAE	EUR	48 655,35	-	46 768,05	(1 887,30)	PTSONDAM0001
VIATRIS	USD	38 024,21	-	33 747,80	(4 276,41)	US92556V1061
CARREFOUR SA	EUR	43 657,04	-	38 231,75	(5 425,29)	FR0000120172
TEVA PHARMACEUTICAL	USD	56 669,21	-	50 001,64	(6 667,57)	US8816242098
TEEKAY CORPORATION	USD	17 319,57	-	18 475,42	1 155,85	MHY8565N3002
TOTALES Acciones admitidas cotización		775 107,07	-	653 760,59	(121 346,48)	

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
Part.FRANKLING TEMPLETON INV. FUNDS	EUR	126 020,99	-	109 514,98	(16 506,01)	LU0260871040
Part.DEUTSCHE BANK	EUR	122 028,00	-	125 873,92	3 845,92	LU1663838545
Part.LYXOR INTERNATIONAL A.M.	EUR	128 513,99	-	133 095,37	4 581,38	IE00B8BS6228
Part.SPDR	USD	49 610,38	-	41 951,46	(7 658,92)	IE00BWBXM492
Part.PARETURN CARTESIO	EUR	152 646,15	-	151 196,66	(1 449,49)	LU1966822873
Part.FLOSSBACH VON STORCH INVEST SA	EUR	124 020,97	-	127 092,45	3 071,48	LU1245470320
Part.QUADRIGA ASSET MANAGERS SGIIC	EUR	115 421,00	-	108 699,42	(6 721,58)	LU1627598250
Part.ETHENEA INDEPENDENT INVESTORS	EUR	130 020,54	-	131 928,72	1 908,18	LU0841179863
Part.SYCOMORE ASSET MANAGEMENT	EUR	125 892,31	-	124 181,82	(1 710,49)	FR0012365013
Part.RUFFER SICAV	EUR	125 567,75	-	146 257,25	20 689,50	LU0638558717
Part.GAMCO INVESTIRS INC	EUR	75 007,00	-	76 696,71	1 689,71	LU0687944396
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 274 749,08		1 276 488,76	1 739,68	
TOTAL Cartera Exterior		2 939 087,52	19 148,77	2 681 341,40	(257 746,12)	



CLASE 8.



005895565

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

CLASE 8.^a

ANEXO III



005895566

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Otros compromisos de compra				
Part.CARTESIO FUNDS INCOME- IEC EUR	EUR	-	151 196,66	30/12/1899
Part.DWS CONCEPT KALDEMORGEN "TFC"	EUR	-	125 873,92	30/12/1899
Part.QJADRIGA INVESTORS - GRANTIA ANPHO	EUR	-	108 699,42	30/12/1899
Part.FLOSSBACH VS MA DEFENSIVE HT EUR	EUR	-	127 092,45	30/12/1899
Part.ETHNA-AKTIV SIA "T" EUR AC	EUR	-	131 928,72	30/12/1899
Part.GAMCO INTL SICAV-MERGER ARBITRAGE	EUR	-	76 696,71	30/12/1899
Part.RUFFER SICAV-TOTAL RETURN INT	EUR	-	146 257,25	30/12/1899
Part.FRANKTP-GLOBAL TOTAL RETURN FUND I	EUR	-	109 514,98	30/12/1899
Part.SPDR S&P US ENERGY SELECT SECT	USD	-	41 951,46	30/12/1899
Part.LYXOR TIEDEMANN ARBITRAGE STRATE-I	EUR	-	133 095,37	30/12/1899
Part.SYCOMORE PARTNERS FUND- IB EUR	EUR	-	124 181,82	30/12/1899
Part.COBAS SELECCION FI	EUR	-	33 439,19	30/12/1899
Part.AVANCE GLOBAL, FI CLASE A	EUR	-	209 006,18	30/12/1899
TOTALES Otros compromisos de compra			1 518 934,13	
Futuros vendidos				
NASDAQ 100[2]	USD	144 706,11	147 666,68	19/03/2021
TOTALES Futuros vendidos		144 706,11	147 666,68	
TOTALES		144 706,11	1 666 600,81	



CLASE 8.^a



005895567

Creand Gescapital, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

CREAND GESCAPITAL ACTIVA FONDO DE INVERSIÓN

**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE
2021**

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO:

TIPO DE FONDO: FONDO DE INVERSIÓN DE ACUMULACIÓN

VOCACION DEL FONDO: GLOBAL

GESTORA: GESALCALÁ, SGIIC S.A.U.
C/ Ortega y Gasset, 7. 28006 MADRID
GRUPO CRÈDIT ANDORRÀ

DEPOSITARIO: BANCO INVERDIS, S.A.
EDIFICIO PLAZA AEROPUERTO.AVDA DE LA
HISPANIDAD, 6. 28042 MADRID



CLASE 8.ª



005895568

Creand Gescapital, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Informe de Gestión

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

El primer semestre del año vino marcado por los datos de inflación récord de los últimos años. Todo empezó con el dato de inflación de mayo que salió en el 4,2% y sorprendió al mercado al no esperarse que fuese tan alto. Desde entonces la Reserva Federal reiteró que esa inflación era transitoria y que se trataba de movimientos puntuales del corto plazo provocados por sectores muy concretos. La renta variable marcó nuevos máximos históricos (el S&P 500 subió un +14,41% durante el primer semestre del año) impulsado por un estímulo fiscal estadounidense mayor de lo esperado, unido a unas campañas de vacunación continuaron acelerándose en la mayor parte de las economías desarrolladas especialmente en Europa, que junto con la reapertura de las principales economías llevaron al Eurostoxx a subir un +14,40% durante el primer semestre del año. El segundo semestre del año también se saldó con un balance positivo en los mercados. Ni las presiones inflacionistas, ni el récord de contagios provocados por la variante ómicron evitaron que los índices cierren cerca de máximos históricos. Aunque esta variante sí que cogió al mercado por sorpresa, el impacto fue disminuyendo ya que, a pesar de que el número de contagios ha sido muy superior al de olas anteriores, el mercado consiguió recuperarse con los datos preliminares que sugirieron que la vacuna de Pfizer y BioNTech es eficaz para evitar el número de hospitalizaciones por Omicron. Esto hizo que en diciembre las bolsas terminasen el año con su famoso rally de Navidad.

Con este panorama, el S&P 500 cerró el año con una importante revalorización del +26,89%. Por la parte europea, el Eurostoxx 50 también cerró el 2021 con una fuerte subida del +20,99%.

En cuanto a los mercados de Renta Fija, hemos visto como las rentabilidades mínimas en los bonos soberanos han ido quedándose atrás, aunque finalmente el Treasury terminaba el 2021 sin apenas variación cerrando el T-Note a niveles cercanos al 1,50% y dando margen para el aumento de rentabilidades de cara al 2022. Lo que sí que ha destacado es el fuerte aplanamiento de la curva de tipos americana durante el último trimestre del año.



CLASE 8.ª



005895569

Creand Gescapital, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

De cara al 2022 podemos decir que nos encontramos ante dos grandes obstáculos para que los mercados financieros tengan otra vez comportamientos tan halagüeños como sus fundamentales. El primero es que la inflación actual resulta muy incómoda para los bancos centrales, y la laxitud de estos últimos ha sido uno de los principales apoyos de los mercados. El segundo obstáculo, tal vez el mayor, es que las valoraciones de partida son muy elevadas y no dan margen a sorpresas negativas. Además, en commodities, el repunte acelerado del petróleo puede añadir volatilidad adicional a los mercados y acrecentar todavía más la inflación. Nos encontramos así, ante el inicio de un cambio de ciclo en la política monetaria de los Bancos Centrales como la FED o el Banco de Inglaterra, y esto será el foco de atención en los próximos trimestres. Entramos en una nueva fase de la política monetaria que puede traer una volatilidad extra a los mercados.

Situación de la IIC

CREAND GESCAPITAL ACTIVA, FI, es un fondo Global que inició su actividad el 29 de abril de 2016.

El 28 de mayo de 2021, CNMV inscribe el cambio de la denominación de la institución que pasa a ser CREAND GESCAPITAL ACTIVA, FI (antes RSR GLOBAL, FI).

Se invertirá el 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del Grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 0-100% en renta variable o en activos de renta fija pública y/o privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición al riesgo divisa será del 0-70% de la exposición total. No existe un índice de referencia dado, para aprovechar las oportunidades del mercado, se realiza una gestión activa y flexible.

Investigación y desarrollo

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



CLASE 8.ª

Reg. 1.º de la Propiedad Industrial



005895570

Creand Gescapital, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Información medioambiental

Dadas las actividades a las que se dedica la IIC, 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.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

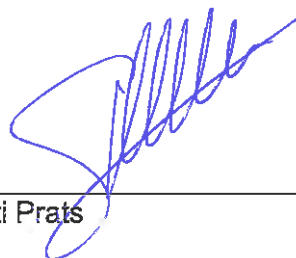
Reunidos los Administradores de Gesalcalá, S.G.I.I.C., S.A.U., en fecha 25 de marzo de 2022, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021, 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:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 005895501 al 005895531 Del 005895532 al 005895535
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 005895536 al 005895566 Del 005895567 al 005895570
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 005895571 al 005895601 Del 005895602 al 005895605

FIRMANTES:



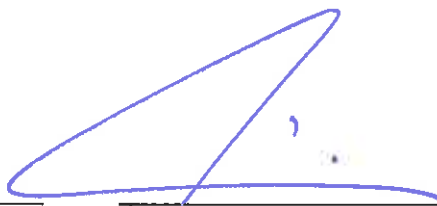
Eduard Galceran Cerqueda
Presidente



Sergi Martí Prats
Consejero



Cristophe Canler
Consejero



Álvaro Ximénez de Embún Monjardín
Consejero