

CREAND INSTITUCIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 4147

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** NA

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bancoalcala.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/Jose Ortega y Gasset, 7, 28006 Madrid

Correo Electrónico

atencionalcliente@creand.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 29/06/2009

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte, directa o indirectamente, entre un 90%-100% de la exposición total en Renta Fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos) y el resto en Renta Variable. No existe predeterminación en cuanto a la distribución por tipo de emisor (público o privado), divisa, capitalización y sector económico. Los emisores y mercados serán de la OCDE. No se invertirá en mercados emergentes. Dentro de la renta fija las emisiones serán de al menos calificación crediticia media (rating mínimo Baa3/BBB-) y un máximo del 15% de la exposición total, emisiones de baja calificación (rating inferior a BBB-). La renta fija tendrá la calificación descrita o si fuera inferior, el rating del Reino de España encada momento. Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija será de hasta 5 años. La inversión en renta variable sólo se realizará de forma indirecta a través de IIC financieras. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 15%. El Fondo podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La exposición máxima a riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.226.140,66	2.215.333,31
Nº de Partícipes	123	122
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	50.000,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	25.920	11,6435
2021	26.546	11,9830
2020	26.272	11,9229
2019	28.463	11,5556

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,08	0,00	0,08	0,08	0,00	0,08	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,83	-2,83	-0,35	0,15	0,25	0,50	3,18	4,19	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,50	04-02-2022	-0,50	04-02-2022	-1,62	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,59	01-03-2022	0,59	01-03-2022	0,98	09-04-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,70	2,70	1,29	0,69	0,77	0,97	4,05	1,14	
Ibex-35	24,95	24,95	18,28	16,21	13,98	16,25	34,03	12,39	
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18	0,10	0,07	0,05	0,07	0,22	0,10	
BENCHMARK RENTA FIJA INSTITUCIONAL FI	8,28	8,28	7,09			7,09			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,36	2,36	2,30	2,35	2,41	2,30	2,59	1,28	

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

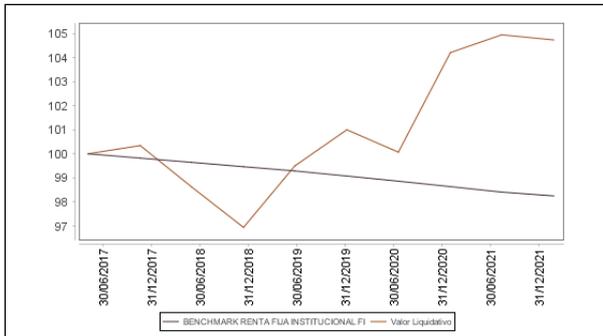
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,10	0,10	0,11	0,11	0,11	0,44	0,44	0,43	0,42

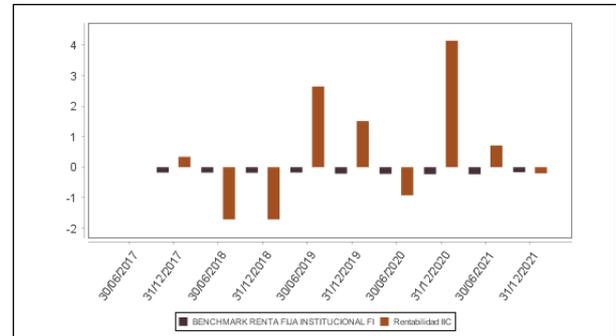
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	3.667	105	-10
Renta Fija Mixta Euro	26.637	210	-3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	5.330	107	-5
Renta Variable Mixta Internacional	26.555	137	-2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	23.068	252	-4
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	37.982	306	-2
Global	70.023	2.749	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	193.260	3.866	-0,94

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	24.167	93,24	25.054	94,38
* Cartera interior	3.600	13,89	3.660	13,79
* Cartera exterior	20.422	78,79	21.235	79,99
* Intereses de la cartera de inversión	145	0,56	159	0,60
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.699	6,55	1.436	5,41
(+/-) RESTO	54	0,21	56	0,21
TOTAL PATRIMONIO	25.920	100,00 %	26.546	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	26.546	28.422	26.546	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,46	-6,66	0,46	-106,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,88	-0,35	-2,88	696,34
(+) Rendimientos de gestión	-2,78	-0,24	-2,78	1.005,80
+ Intereses	0,31	0,33	0,31	-7,02
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,19	-0,65	-3,19	376,54
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,13	0,00	0,13	-5.026,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,07	0,06	-0,07	-214,37
± Otros resultados	0,04	0,02	0,04	36,78
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,10	-0,11	-0,10	-5,66
- Comisión de gestión	-0,08	-0,09	-0,08	-5,16
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-4,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-32,02
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-43,01
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	25.920	26.546	25.920	

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

3. Inversiones financieras

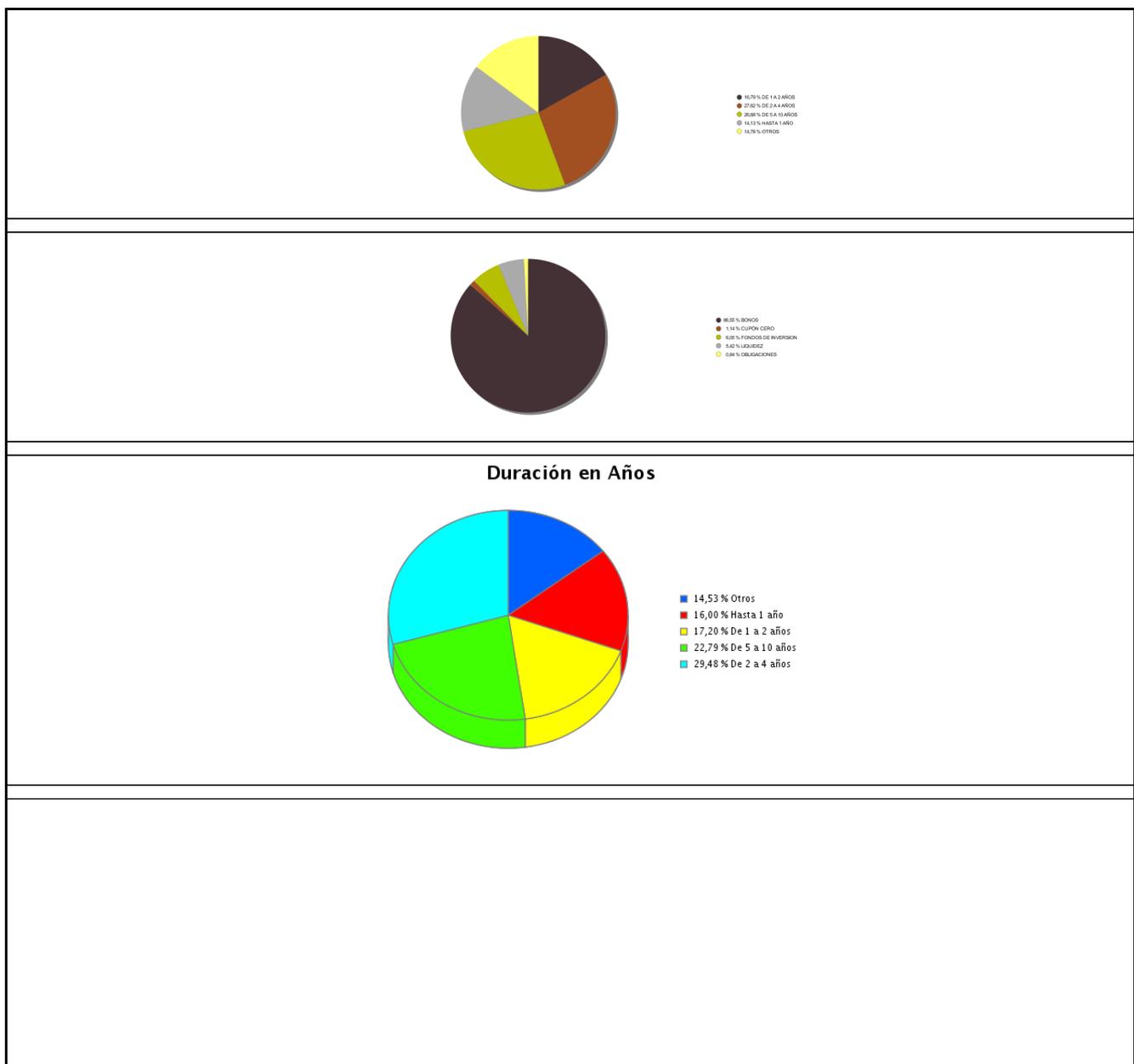
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

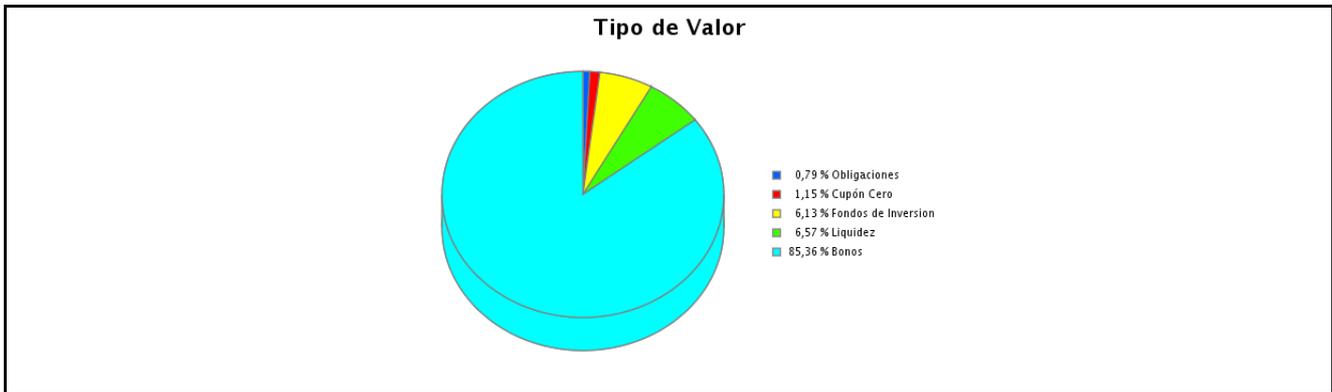
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.054	11,78	3.104	11,69
TOTAL RENTA FIJA	3.054	11,78	3.104	11,69
TOTAL IIC	546	2,11	556	2,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.600	13,89	3.660	13,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	19.383	74,78	20.189	76,05
TOTAL RENTA FIJA	19.383	74,78	20.189	76,05
TOTAL IIC	1.039	4,01	1.047	3,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	20.422	78,79	21.236	80,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	24.022	92,68	24.896	93,78

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

Los productos estructurados suponen un 3,47% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total





3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
US TREASURY 0,75 31/08/2026 S/A (FVM2)	Compra Futuro US TREASURY 0,75 31/08/2026 S/A (FVM	5.023	Inversión
US TREASURY 1,75 15/11/2029 (TYH2)	Venta Futuro US TREASURY 1,75 15/11/2029 (TYH2) 10	3.197	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		8220	
TOTAL OBLIGACIONES		8220	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X

	SI	NO
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 8.032.865,27 euros que supone el 30,99% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 6.800.738,90 euros que supone el 26,24% sobre el patrimonio de la IIC.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 96.008,21 euros, suponiendo un 0,37% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 21,00 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2018 ha sido aprobado sin salvedades.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Rusia desató el sell-off en los mercados financieros durante el primer trimestre dejando, en un primer momento, de lado la incertidumbre sobre la retirada de estímulos por parte de los bancos centrales. Como efectos colaterales teníamos que las expectativas de inflación se disparaban.

A lo largo del trimestre, la escalada de las tensiones geopolíticas entre Rusia y Occidente se fueron filtrando en los mercados financieros globales a través del aumento de la aversión al riesgo y la volatilidad, aspectos que se intensificaron con el comienzo del conflicto bélico y que se relajaron a posteriori. La invasión de Ucrania por el ejército ruso, evento al que analistas e inversores daban escasas probabilidades de que se produjera, relegó a un segundo plano aspectos como la inflación y el ritmo de subidas de los tipos de interés por parte de la Fed, dominantes hasta el momento. La reacción de los mercados financieros fue la esperada: huida hacia la calidad, fuertes correcciones en los mercados de valores, aumento de la volatilidad. Todo ello, muestra de que los inversores habían comenzado a rehacer sus previsiones sobre los efectos que el conflicto puede tener en el funcionamiento de las cadenas de valor y el impacto negativo que podría tener sobre la inflación y el ritmo de crecimiento económico.

Los mercados de materias primas reaccionaron con fuertes alzas de precios, principalmente en los bienes energéticos. El temor de los inversores a desajustes en la oferta por parte de Rusia hacia Europa (Europa importa cerca del 30% del crudo de Rusia y más del 40% del gas), alimentó las tensiones en ambos mercados. De una parte, el precio del barril de Brent, que ya venía acumulando subidas desde 2021 por el fuerte aumento de la demanda tras la pandemia, ascendió notablemente y finalizó el trimestre por encima de los 100 dólares por barril, el nivel más alto desde 2014. También se produjeron alzas significativas en los precios de varios metales básicos, como el níquel, el aluminio o el paladio, en los que Rusia es uno de los máximos productores. Y de algunos cereales como el trigo, donde la producción entre Rusia y Ucrania representa un 25% del total mundial.

Antes del inicio del conflicto, tanto la Fed como el BCE habían expresado su preocupación por la persistencia de la elevada inflación y su propósito de controlarla a través de la retirada de los estímulos monetarios volcados durante la pandemia y la subida de los tipos de interés de referencia. La Fed, incluso, fue mucho más allá al clarificar la inmediatez de su hoja de ruta, como mostró en su reunión de marzo subiendo 25pb los tipos de interés, aspecto que al hilo de la sólida recuperación del mercado laboral estadounidense llevó a parte de los inversores a anticipar hasta siete u ocho subidas de tipos de interés durante 2022. El perfil de subidas de tipos en el caso de la FED es ahora más duro que el que se anticipaba en enero. Ahora el mercado espera subidas de 50pb en la próxima reunión del mes de mayo. En el caso del BCE, la entidad mantuvo un mensaje más dovish al inicio del trimestre que se ha vuelto más duro conforme se iban conociendo los datos de inflación. En el ámbito del BCE los inversores apuntan ahora a subidas de tipos incluso este mismo año 2022 una vez finalice el programa de compras.

El Treasury terminaba el trimestre con un fuerte repunte hasta niveles cercanos al 2.50%. También destacaba el repunte de tipos en el 2 años americano hasta niveles incluso superiores al diez años. Esto hacía que por momentos se invirtiera la denominada curva del miedo 2 años 10 años. En Europa los tipos monetarios también repuntaban, así, el Euribor a 12 meses terminaba muy cerca de su positivización. Por su parte el Bund seguía a su homólogo americano y marcaba máximos anuales de rentabilidad.

Por lo que respecta a los diferenciales de crédito, estos han ampliado por el efecto de huida hacia a la calidad y a una menor liquidez, aunque siguen bien sostenidos por los buenos fundamentales de las compañías. Los niveles de incumplimiento siguen en mínimos históricos, y si bien podrían aumentar en los próximos meses en compañías de baja calidad crediticia a nivel agregado no se esperan grandes sorpresas negativas.

En divisas el dólar ha actuado como moneda valor refugio apreciándose y consolidando niveles de en torno al 1.10. El escenario de un ciclo de aumento de tipos más avanzado en EEUU favorece la divisa americana como mínimo a medio plazo o hasta que el BCE no cambie su política de manera relevante.

En conclusión, estamos en un momento maduro del ciclo económico que requiere de ciertos ajustes urgentes por parte de los Bancos Centrales que pueden traer una volatilidad extra a los mercados. La tensión geopolítica y las sanciones a Rusia también añaden más inestabilidad a los mercados. Este entorno seguirá prevaleciendo a corto y a medio plazo. La Renta Fija afronta un escenario complejo, por ello primará la búsqueda del alfa sobre la beta. Será recomendable dar mayor peso a las duraciones cortas, e ir aprovechando las oportunidades tanto de mercado primario como secundario que vayan apareciendo ya que el componente de carry será cada vez más importante como contribuidor en la rentabilidad de las carteras.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. El fondo sigue manteniendo duraciones intermedias con carácter claramente defensivo. El 38% de la cartera corresponde a vencimientos entre 1 y 3 años, el 20% comprende vencimientos entre 3 y 5 años y un 33% con vencimientos entre 5 y 10 años. El rating medio es BBB. Se sigue manteniendo una preferencia por la liquidez, por ello el foco se ha centrado en las referencias elegibles por el BCE y que tengan un alto grado de liquidez. También hemos incrementado los criterios ESG al fondo con el objetivo de que a medio plazo sea el 100% sostenible. Se ha mantenido una posición de liquidez cercana al 7%. Seguimos aplicando una estrategia de hold & monitoring aprovechando los estrechamientos para deshacer posiciones que consideramos que han llegado a su límite y aprovechando oportunidades o bien de mercado primario o secundario.

En el primer trimestre del año el fondo ha obtenido una rentabilidad negativa del 2.91% explicada por el repunte de tipos de las referencias libres de riesgo y una evolución negativa de los diferenciales de crédito de algunos de los nombres seleccionados. Los bonos corporativos han sido los que peor se han comportado. Todos los sectores de manera generalizada han performado negativamente. El sector financiero y el de energía son los que mejor se han comportado. El carry ha permitido compensar parte del movimiento de repunte de tipos y de ampliación de diferenciales de crédito. También alguna cobertura táctica ha ayudado a que los rendimientos negativos no fueran más pronunciados.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de -2,83%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 0,51%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 3,11% hasta 25.920.073,04 euros frente a 26.752.867,93 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 7 pasando de 130 a 123 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -2,83% frente a una rentabilidad de 0,45% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido

del 0,1% sobre el patrimonio durante el periodo frente al 0,11% en el periodo anterior.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de -2,83% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -0,92%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Hemos seguido actualizando y adaptado la cartera a los criterios ASG. Por el lado de las ventas se han vendido créditos que considerábamos que ya tenían poco potencial de estrechamiento y que no cumplían los criterios de sostenibilidad. Por el lado de las compras hemos incorporado nuevas oportunidades ante el aumento de las rentabilidades buscando incrementar el componente de carry de la cartera. Así hemos adquirido emisores primados, pero con fundamentales sólidos y con perspectiva de mejora positiva. Ejemplo de algunos son las incorporaciones en la cartera de emisores como Ardagh o Asahi group.

En la parte alternativa seguimos con el Fondo Creand Flexible Sostenible y el Janus Henderson Global Equity Market Neutral Fund. El primero con criterios sostenibles que cumplen con el carácter que queremos imprimir a partir de ahora en el fondo y el segundo con un foco de retorno absoluto.

Por el lado de las operaciones en derivados se operó una posición táctica corta del T-Note americano para aprovechar un repunte de tipos, esta operación ha funcionado muy bien como cobertura de la cartera. Más recientemente se ha instrumentado una estrategia táctica de curva para aprovechar posibles empinamientos de la curva a corto y medio plazo después del fuerte aplanamiento que hemos visto durante el primer trimestre. En cuanto a liquidez, a lo largo del primer trimestre ha supuesto un 0.00% en la rentabilidad del periodo.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de tipos de interés, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros para cubrir el riesgo de tipo de interés de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura sobre tipos de interés alcanza el 11,74%. N/A

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC. A la fecha de referencia (31/12/2021) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,5837 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,50133%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es de 2,7%, frente a una volatilidad de 8,28% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,18%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. En cuanto a la política establecida en el ejercicio de los derechos políticos de nuestros fondos en acciones participadas es la de delegar el voto en el Consejo de Administración correspondiente.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV. Informarles que el Informe de Auditoría correspondiente al ejercicio 2020 ha sido aprobado sin salvedades.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo de la IIC, constituye pensamiento original y propone conclusiones significativas no evidentes ni de dominio público, ii) estos informes han estado relacionados con la vocación inversora de las respectivas IIC y iii) no se ha visto ni influido ni condicionado por el volumen de las operaciones intermediadas. Los proveedores del servicio de análisis más representativos son BBVA-Bernstein, Banco Santander, JBCM y Exane. Los servicios de análisis financiero contratados a terceros son nuestro principal soporte a la hora de realizar nuestras estimaciones y valoraciones de nuestras inversiones. Son un medio que nos permite seleccionar y encontrar valores que estimamos están infravalorados por las circunstancias del mercado y creemos van a aportar futura rentabilidad a las IIC. Además, los servicios prestados por estas compañías nos permiten mantenernos informados de la actualidad de las compañías y de los mercados. La información suministrada diariamente nos ayuda a la hora de profundizar en aquellos sectores y compañías específicas en las cuales estamos invertidos o tenemos interés en invertir. Asimismo, nos dan acceso a múltiples analistas, macroeconomistas e incluso a los equipos directivos de las propias compañías, lo cual nos aporta un gran valor añadido a la hora de realizar el análisis y seguimiento de nuestras

inversiones. Los costes del servicio de análisis devengados en el periodo han sido de 338,10 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 3.436,43 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. La volatilidad será la tónica en el próximo trimestre. Como de rápido retiren los estímulos los bancos centrales determinará el estrés del mercado. También la tensión geopolítica seguirá pesando en el perfil de riesgo que deben tener las carteras. Los próximos datos de inflación serán seguidos con atención para desgranar la rapidez de la FED y el BCE en la normalización de los tipos de interés. Es un escenario complejo para la renta fija, aunque consideramos que gran parte del recorrido ya se ha puesto en precio durante el primer trimestre. El mercado pondrá atención a la publicación de resultados corporativos del primer trimestre por la posible afectación en los balances el aumento del precio de las materias primas o los problemas de las cadenas de suministro. Aunque el crédito ya empieza a compensar la prima de riesgo que cotiza, podríamos ver alguna ampliación adicional. El 'carry' empezará a tomar protagonismo y primará todavía la deuda corporativa y financiera frente a la deuda gubernamental.

Seguimos pensando que la gestión activa dominará la pasiva. La búsqueda de alfa estará por encima de la beta. Seguiremos con duraciones prudentes y defensivas para hacer frente a los repuntes adicionales de las referencias libres de riesgo y no descartamos alguna posición táctica de cobertura. El mercado secundario será más atractivo de lo que ha sido los últimos meses y podrá ofrecer oportunidades no vistas hasta ahora. En el primario aprovecharemos las nuevas emisiones que nos aporten un plus de rentabilidad frente al secundario. Los bonos subordinados financieros plantearían ser una buena opción de inversión ante este entorno de subidas de tipos.

En conclusión, el escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia, aunque mucho de lo negativo para la renta fija consideramos que ya está en precio. A pesar de ello, podremos encontrar buenas oportunidades. Habrá que ser altamente selectivos. Nos centraremos en activos altamente líquidos y que tengan la marca ESG. Priorizando una gestión muy activa. Seguiremos reduciendo posiciones en ilíquidos. Buscaremos bonos que sean elegibles por el ECB y que tengan o puedan mantener o conseguir el grado de inversión a medio plazo. También estaremos atentos a la evolución de la Deuda Periférica ya sea para tomar posiciones tácticas o de fondo, direccionales o relativas. Finalmente, y siempre con visión táctica estaremos atentos a la evolución de los principales pares de divisas de cara a encontrar valor relativo. La

cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES3902320105000017649011.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000126A4 - Bonos Bonos del Estado 1,800 2024-11-30	EUR	255	0,98	247	0,93
ES0205061007 - Bonos CANAL ISABEL III 1,680 2025-02-26	EUR	506	1,95	526	1,98
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		761	2,94	774	2,91
ES0205067301 - Bonos BBVA 0,453 2027-07-10 *	EUR	899	3,47	898	3,38
ES0232945164 - Bonos TUBACEX SA 2,800 2025-03-10	EUR	207	0,80	215	0,81
ES0305293005 - Bonos GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	201	0,77	200	0,75
ES0343307015 - Bonos KUTXABANK SA 0,500 2024-09-25	EUR	692	2,67	707	2,66
XS2025480596 - Bonos ABERTIS 1,625 2029-07-15	EUR	294	1,14	311	1,17
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.293	8,85	2.330	8,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.054	11,78	3.104	11,69
TOTAL RENTA FIJA		3.054	11,78	3.104	11,69
ES0158577009 - Participaciones ALCALA GESTION FLEXIBLE SOSTEN	EUR	546	2,11	556	2,09
TOTAL IIC		546	2,11	556	2,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.600	13,89	3.660	13,79
IT0004243512 - Bonos TESORO ITALIANO 2,600 2023-09-15	EUR	701	2,71	681	2,56
IT0005274805 - Bonos TESORO ITALIANO 2,050 2027-08-01	EUR	828	3,19	866	3,26
IT0005365165 - Bonos TESORO ITALIANO 3,000 2029-08-01	EUR	767	2,96	817	3,08
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.296	8,86	2.364	8,90
DE000A289RN6 - Bonos MERCEDES BENZ (ANTES) 2,625 2025-04-07	EUR	210	0,81	218	0,82
DE000DL19U15 - Bonos DEUTSCHE BANK 0,050 2024-11-20	EUR	391	1,51	401	1,51
IT0005422032 - Bonos CASSA DEPOSITI E PRE 1,000 2028-09-21	EUR	96	0,37	102	0,38
FR0012949949 - Bonos ACCOR SA 3,625 2023-09-17	EUR	208	0,80	213	0,80
FR0013367612 - Bonos EDF 4,000 2049-10-04	EUR	200	0,77	212	0,80
FR0013422623 - Bonos EUTELSAT COMMUNICATI 2,250 2027-07-13	EUR	506	1,95	523	1,97
FR0013426376 - Bonos SPIE SA 2,625 2026-06-18	EUR	100	0,39	104	0,39
FR0013452893 - Bonos TIKEHAU CAPITAL 2,250 2026-10-14	EUR	493	1,90	522	1,97
FR0013456423 - Cupón Cero PERNOD RICARD SA 0,021 2023-10-24	EUR	299	1,15	301	1,13
FR0013519048 - Bonos CAP GEMINI 0,625 2025-06-23	EUR	99	0,38	102	0,38
FR0014000OZ2 - Bonos SOCIETE GENERALE 1,000 2030-11-24	EUR	95	0,37	100	0,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0014000UC8 - Bonos UNIBAIL RODAMCO 0,625 2027-05-04	EUR	189	0,73	201	0,76
FR0014001YE4 - Bonos ILLIAD SA 0,750 2024-02-11	EUR	194	0,75	199	0,75
FR00140046Y4 - Bonos ENGIE SA 1,875 2049-07-02	EUR	176	0,68	199	0,75
XS1062900912 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 4,125 2026-05-04	EUR	545	2,10	577	2,17
XS1076781589 - Bonos INN GROUP NV 4,375 2049-06-13	EUR	210	0,81	218	0,82
XS1201001572 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 2,500 2025-03-18	EUR	310	1,20	321	1,21
XS1206977495 - Bonos UNIPOLSAI SPA 3,000 2025-03-18	EUR	205	0,79	218	0,82
XS1253558388 - Bonos KRAFT FOODS GROUP IN 2,000 2023-06-30	EUR	306	1,18	308	1,16
XS1468525057 - Bonos CELLNEX TELECOM 2,375 2024-01-16	EUR	102	0,40	104	0,39
XS1485603747 - Bonos APTIV PLC 1,600 2028-09-15	EUR	97	0,37	0	0,00
XS1485748393 - Bonos GENERAL MOTORS CO 0,955 2023-09-07	EUR	401	1,55	406	1,53
XS1489184900 - Bonos GLENCORE PLC 1,875 2023-09-13	EUR	305	1,18	309	1,16
XS1509942923 - Bonos INMOBILIARIA COLONIA 1,450 2024-10-28	EUR	503	1,94	517	1,95
XS1531174388 - Bonos BARCLAYS BANK 1,875 2023-12-08	EUR	410	1,58	416	1,57
XS1558083652 - Bonos EDP FINANCE BV 1,875 2023-09-29	EUR	410	1,58	415	1,56
XS1678970291 - Bonos BARCLAYS BANK 2,000 2028-02-07	EUR	503	1,94	508	1,92
XS1679158094 - Bonos CAIXABANK S.A. 1,125 2023-01-12	EUR	0	0,00	508	1,91
XS1689234570 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 0,163 2023-03-28	EUR	0	0,00	300	1,13
XS1724626699 - Bonos VOLVO AB 2,000 2025-01-24	EUR	100	0,39	105	0,39
XS1759603761 - Bonos PROSEGUR COMPAÑIA DE 1,000 2023-02-08	EUR	0	0,00	101	0,38
XS1799545329 - Bonos ACS 1,875 2026-04-20	EUR	503	1,94	528	1,99
XS1809245829 - Bonos INDRA SISTEMAS 3,000 2024-04-19	EUR	410	1,58	418	1,57
XS1821814982 - Bonos FORD MOTOR COMPANY 0,207 2023-11-15	EUR	196	0,76	193	0,73
XS1954087695 - Bonos BBVA 2,575 2029-02-22	EUR	203	0,78	208	0,78
XS1960685383 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2026-03-11	EUR	500	1,93	526	1,98
XS1981060624 - Bonos ERG SPA 1,875 2025-04-11	EUR	101	0,39	105	0,40
XS1996435688 - Bonos CEPSA 1,000 2025-02-16	EUR	494	1,91	509	1,92
XS1998902479 - Bonos AT&T 1,950 2023-09-15	EUR	300	1,16	302	1,14
XS2036691868 - Bonos ACCIONA 1,517 2026-08-06	EUR	192	0,74	198	0,75
XS2065601937 - Bonos IREN SPA 0,875 2029-10-14	EUR	370	1,43	403	1,52
XS2075811781 - Bonos SES SA (LUX) 0,875 2027-11-04	EUR	93	0,36	100	0,38
XS2081474046 - Bonos FAURECIA 2,375 2027-06-15	EUR	269	1,04	302	1,14
XS2081500907 - Bonos FOMENTO CONSTR Y CON 1,661 2026-12-04	EUR	490	1,89	526	1,98
XS2082324018 - Bonos ARCELORMITTAL, S.A. 1,750 2025-11-19	EUR	501	1,93	526	1,98
XS2152795709 - Bonos AIRBUS GROUP 1,625 2025-04-07	EUR	204	0,79	210	0,79
XS2153405118 - Bonos IBERDROLA 0,875 2025-06-16	EUR	100	0,39	103	0,39
XS2153406868 - Bonos TOTAL FINA ELF S.A. 1,491 2027-04-08	EUR	102	0,39	106	0,40
XS2187689380 - Obligaciones VOLKSWAGEN AG 3,875 2049-06-17	EUR	197	0,76	218	0,82
XS2189356996 - Bonos ARDAGH METAL PACKAGI 2,125 2026-08-15	EUR	94	0,36	0	0,00
XS2194282948 - Bonos INFINEON TECHNOLOGIE 0,750 2023-06-24	EUR	101	0,39	101	0,38
XS2230399441 - Bonos AIB GROUP PLC 2,875 2031-05-30	EUR	199	0,77	212	0,80
XS2237434803 - Bonos UNIPOLSAI SPA 3,250 2030-09-23	EUR	207	0,80	228	0,86
XS2240978085 - Bonos VOLVO AB 2,500 2027-10-07	EUR	202	0,78	217	0,82
XS2251233651 - Bonos AKELIUS RESIDENCIAL 1,125 2029-01-11	EUR	90	0,35	0	0,00
XS2258971071 - Bonos CAIXABANK S.A. 0,375 2026-11-18	EUR	96	0,37	100	0,38
XS2265360359 - Bonos STORA ENSO OYJ-R 0,625 2030-12-02	EUR	88	0,34	99	0,37
XS2265521620 - Bonos AEROPORTI DI ROMA 1,625 2029-02-02	EUR	190	0,73	207	0,78
XS2292486771 - Bonos ACEA SPA 0,000 2025-09-28	EUR	193	0,74	199	0,75
XS2295339988 - Bonos IBERDROLA 1,825 2049-02-09	EUR	182	0,70	199	0,75
XS2296201424 - Bonos DEUTSCHE LUFTHANSA A 2,875 2025-02-11	EUR	98	0,38	100	0,38
XS2307764238 - Bonos GLENCORE PLC 0,750 2029-03-01	EUR	268	1,04	292	1,10
XS2307853098 - Bonos NATWEST GROUP PLC (A) 0,780 2030-02-26	EUR	92	0,36	99	0,37
XS2310487074 - Bonos ARDAGH METAL PACKAGI 2,000 2028-09-01	EUR	93	0,36	99	0,37
XS2312733871 - Bonos FAURECIA 2,375 2029-06-15	EUR	87	0,33	101	0,38
XS2312744217 - Bonos ENEL SPA 1,375 2049-09-08	EUR	90	0,35	98	0,37
XS2328981431 - Bonos ASAHI BANK 0,336 2027-04-19	EUR	94	0,36	0	0,00
XS2340236327 - Bonos BANK OF IRELAND 1,375 2031-08-11	EUR	186	0,72	198	0,75
XS2343532417 - Bonos ACCIONA 1,200 2025-01-14	EUR	98	0,38	100	0,38
XS2351220814 - Bonos DANSKE BANK A/S 0,750 2029-06-09	EUR	93	0,36	99	0,37
XS2353366268 - Bonos BANCO SABADELL S.A. 0,875 2028-06-16	EUR	180	0,70	193	0,73
XS2390510142 - Bonos GOODYEAR TIRE & RUBBI 2,750 2028-08-15	EUR	91	0,35	0	0,00
US38141EB818 - Bonos GOLDMAN SACHS 2,107 2023-11-29	USD	183	0,71	180	0,68
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		16.184	62,44	17.327	65,27
XS1209185161 - Bonos TELECOM ITALIA 1,125 2022-03-26	EUR	0	0,00	299	1,13
XS1679158094 - Bonos CAIXABANK S.A. 1,125 2023-01-12	EUR	303	1,17	0	0,00
XS1689234570 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 0,267 2023-03-28	EUR	300	1,16	0	0,00
XS1759603761 - Bonos PROSEGUR COMPAÑIA DE 1,000 2023-02-08	EUR	101	0,39	0	0,00
XS1837195640 - Bonos SACYR 2,645 2022-06-10	EUR	199	0,77	200	0,75
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		903	3,48	498	1,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		19.383	74,78	20.189	76,05
TOTAL RENTA FIJA		19.383	74,78	20.189	76,05
LU1334564140 - Participaciones SYQUANT CAPITAL SAS	EUR	539	2,08	542	2,04
LU1807488066 - Participaciones HENDERSON MANAGEMENT SA	EUR	500	1,93	505	1,90
TOTAL IIC		1.039	4,01	1.047	3,94

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		20.422	78,79	21.236	80,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		24.022	92,68	24.896	93,78

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

Los productos estructurados suponen un 3,47% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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