

CREAND INSTITUCIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 4147

Informe Trimestral del Tercer 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	0,15	0,03	0,17	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,08	-0,03	-0,05	-0,01

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	2.499.205,65	2.502.724,05
Nº de Partícipes	118	119
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	27.309	10,9270
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	0,09	0,00	0,09	0,26	0,00	0,26	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,03	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	-8,81	-1,97	-4,26	-2,83	-0,35	0,50	3,18	4,19	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,43	17-08-2022	-0,84	13-06-2022	-1,62	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,68	22-07-2022	0,68	22-07-2022	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	3,24	3,62	3,34	2,70	1,29	0,97	4,05	1,14	
Ibex-35	20,46	16,45	19,48	24,95	18,28	16,25	34,03	12,39	
Letra Tesoro 1 año	0,32	0,35	0,39	0,18	0,10	0,07	0,22	0,10	
BENCHMARK RENTA FIJA INSTITUCIONAL FI	0,03	0,03	0,02	0,02	0,01	0,01			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,84	2,84	2,54	2,36	2,30	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.

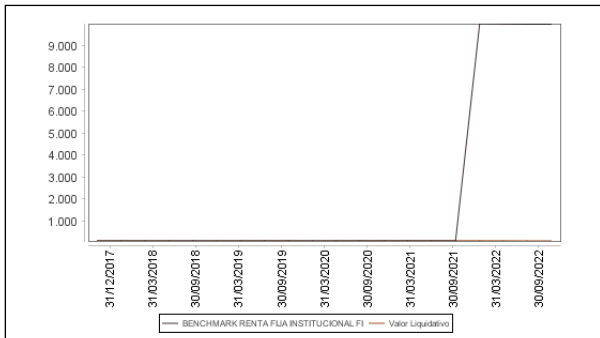
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,32	0,11	0,11	0,10	0,11	0,44	0,44	0,43	0,42

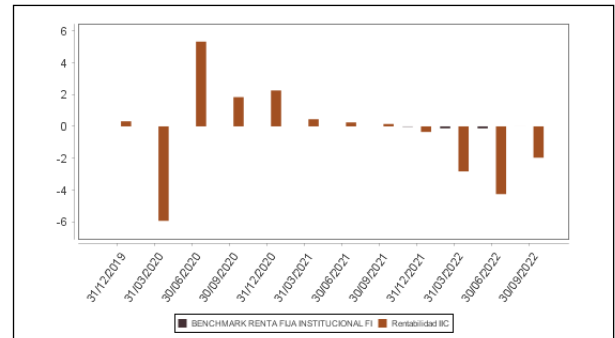
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.240	105	4
Renta Fija Mixta Euro	28.108	118	-2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	4.230	102	-7
Renta Variable Mixta Internacional	26.215	134	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	29.744	431	-3
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	37.620	325	-3
Global	87.184	3.384	2
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	216.340	4.599	-0,69

*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	25.370	92,90	26.775	95,97
* Cartera interior	3.785	13,86	3.478	12,47
* Cartera exterior	21.396	78,35	23.138	82,94
* Intereses de la cartera de inversión	189	0,69	159	0,57
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.103	7,70	1.090	3,91
(+/-) RESTO	-164	-0,60	32	0,11
TOTAL PATRIMONIO	27.309	100,00 %	27.898	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)	27.898	25.920	26.546	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,14	11,68	11,96	-101,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,95	-4,34	-9,13	-53,08
(+) Rendimientos de gestión	-1,84	-4,23	-8,81	-54,51
+ Intereses	0,40	0,34	1,05	20,96
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,24	-4,60	-9,98	-49,27
± 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)	0,00	0,15	0,28	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,03	-0,18	-0,28	-80,65
± Otros resultados	0,03	0,06	0,12	-50,87
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,11	-0,11	-0,32	1,55
- Comisión de gestión	-0,09	-0,09	-0,26	5,68
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	4,42
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-26,98
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,55
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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)	27.309	27.898	27.309	

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

3. Inversiones financieras

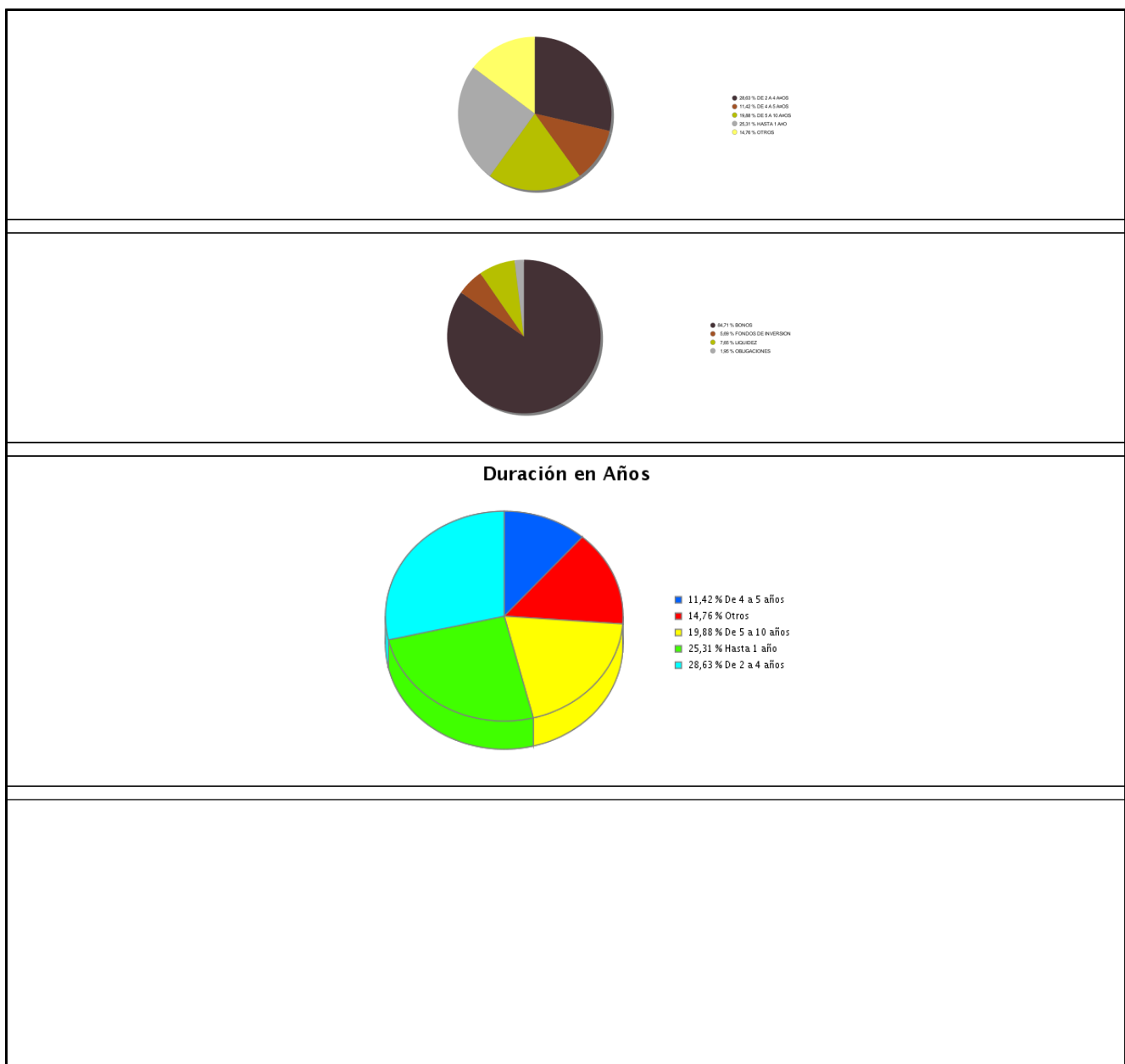
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

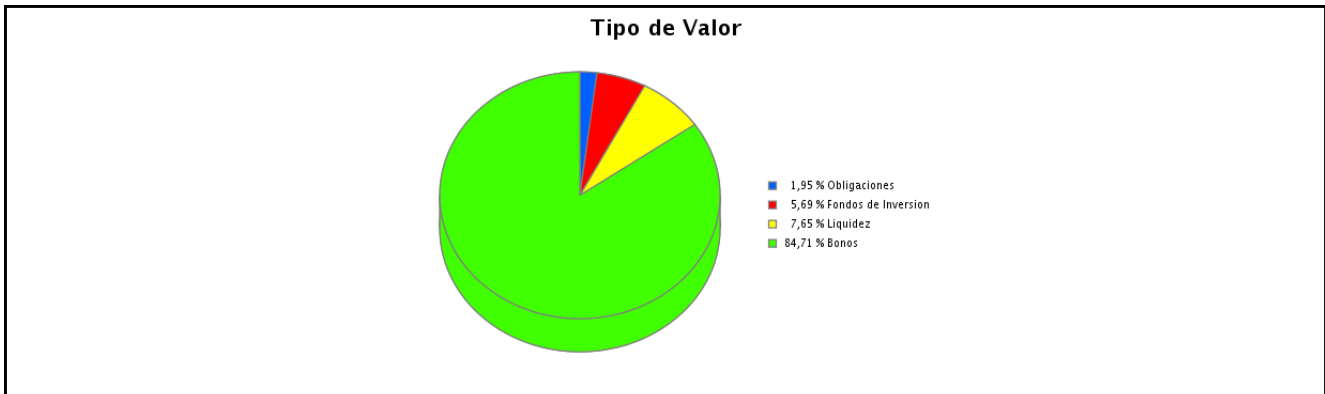
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.285	12,03	2.960	10,61
TOTAL RENTA FIJA	3.285	12,03	2.960	10,61
TOTAL IIC	500	1,83	518	1,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.785	13,86	3.478	12,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	20.334	74,46	22.084	79,16
TOTAL RENTA FIJA	20.334	74,46	22.084	79,16
TOTAL IIC	1.062	3,89	1.054	3,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	21.396	78,35	23.138	82,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	25.181	92,21	26.616	95,41

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

Los productos estructurados suponen un 3,26% 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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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
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 7.538.524,89 euros que supone el 27,60% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 6.382.223,24 euros que supone el 23,37% sobre el patrimonio de la IIC.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 295.604,04 euros, suponiendo un 1,05% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 42,00 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.133.083,05 euros, suponiendo un 4,03% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 168,00 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. Es probable que los Bancos Centrales no sean tan agresivos en el cuarto trimestre y se muestren más pragmáticos. Sin embargo, el entorno económico sigue nublado y los resultados corporativos probablemente se someterán a una presión a la baja. Dado el alto grado de incertidumbre, la volatilidad permanecerá alta tanto en Renta Variable, Renta Fija y divisas. Creemos que un posicionamiento prudente todavía será apropiado de cara al último trimestre del año.

La inestabilidad será la tónica en el próximo trimestre. También la tensión geopolítica seguirá pesando en el perfil de riesgo que deben tener las carteras. Los próximos datos de inflación y empleo en EEUU serán seguidos con atención para desgranar si la FED puede levantar el pie del acelerador. La evolución del costo del Gas y su potencial repercusión en la Industria alemana y europea podría condicionar los planes actuales del BCE. Los resultados corporativos marcarán ahora la evolución de los diferenciales de crédito que ya están de por sí tensionados. Aunque el crédito ya empieza a compensar la prima de riesgo que cotiza, podríamos ver alguna ampliación adicional. El *carry* ahora mismo ya es protagonista y creemos que seguirá incrementando su importancia en la Renta Fija. La deuda gubernamental que hasta ahora estaba en un segundo plano toma ahora protagonismo y ya empieza a ser interesante, por rendimiento y calidad, ir incorporando peso tanto *core* como *periférico* en el caso de Europa, y Treasuries en el caso de EEUU..

Seguimos pensando que la gestión activa dominará la pasiva. Seguiremos con duraciones prudentes, aunque con un sesgo ya no tan restrictivo ya que desde los niveles actuales empezamos a detectar valor en duración. Los bonos subordinados financieros, híbridos y At1 podrían plantear una buena opción para incrementar la beta de la cartera. No obstante, seguiremos focalizados en la generación de alfa.

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. Podremos encontrar buenas oportunidades. Como siempre habrá que ser altamente selectivos. Nos centraremos en activos de calidad y que tengan la marca ESG. Priorizando una gestión muy activa e ir aprovechando las oportunidades tanto de mercado primario como secundario que vayan apareciendo. 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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Hemos pasado de duraciones extremadamente defensivas a un posicionamiento más neutral, aunque todavía con un sesgo defensivo. Ahora creemos que hay oportunidades interesantes para construir cartera con vistas al medio-largo plazo, centrándonos siempre en la calidad y ratings de grado de inversión. Los próximos vencimientos a menos de 12 meses que comprenden el 13% de la cartera nos permiten obtener liquidez suficiente para reorientar la cartera al nuevo entorno que se nos viene. El 25% de la cartera corresponde a vencimientos

entre 1 y 3 años, el 31% comprende vencimientos entre 3 y 5 años y un 23% con vencimientos entre 5 y 10 años. Hemos incrementado el bucket de 3 y 5 años durante el trimestre. El rating medio de la cartera es BBB. Hemos pasado de una preferencia por la liquidez a una preferencia por la calidad. También hemos incrementado los criterios ESG con el objetivo de que a medio plazo el fondo sea el 100% sostenible. Seguimos aplicando una estrategia de "hold & monitoring" aprovechando los estrechamientos de los diferenciales de crédito para deshacer posiciones que consideramos que han llegado a su límite y aprovechando oportunidades o bien de mercado primario o secundario.

Durante el trimestre el fondo ha obtenido una rentabilidad negativa del -1.75% explicada por el fuerte 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, que cada vez toma más importancia como contribuidor de rendimiento, ha permitido compensar parte del movimiento de repunte de tipos y de ampliación de diferenciales de crédito. El posicionamiento defensivo de duración y preferencia por la liquidez ha ayudado a que los rendimientos negativos no fueran más pronunciados.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo es de -8,81%, por debajo de la rentabilidad de su índice de referencia, que es de 0%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo disminuyó en un 3,92% hasta 27.308.731,16 euros frente a 28.422.125,63 euros del periodo anterior. El número de partícipes disminuyó en el periodo en 8 pasando de 126 a 118 partícipes. La rentabilidad obtenida por el fondo en el periodo es de -8,81% frente a una rentabilidad de 0,86% del periodo anterior. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,11% 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 -8,81% es mayor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -10,71%.

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 movimientos son las incorporaciones en la cartera de emisores financieros de CaixaBank o Societe Generale. Por el lado corporativo se han añadido nombres como Enel o BHP. Por el lado de las salidas tenemos nombres como Infineon o Penard Ricard. Hemos alargado los vencimientos medios por el mejorar el pick-up en algunos créditos con el objetivo de mejorar el carry de la cartera.

En la parte alternativa seguimos con el Fondo Creand Flexible Sostenible y el Candriam Arbitrage. 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 que busca descorrelacionar con el mercado.

Por el lado de las operaciones en derivados no se han realizado operaciones de cobertura durante el trimestre. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Eonia que ha tenido una rentabilidad negativa durante el trimestre. En el período, la rentabilidad obtenida por el fondo ha sido de -1.75% (con comisiones) por debajo al índice.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. 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 3,62%, frente a una volatilidad de 0,03% de su índice de referencia y una volatilidad de la letra del tesoro español con vencimiento un año de 0,32%.

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 2.400,51 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. Es probable que los Bancos Centrales no sean tan agresivos en el cuarto trimestre y se muestren más pragmáticos. Sin embargo, el entorno económico sigue nublado y los resultados corporativos probablemente se someterán a una presión a la baja. Dado el alto grado de incertidumbre, la volatilidad permanecerá alta tanto en Renta Variable, Renta Fija y divisas. Creemos que un posicionamiento prudente todavía será apropiado de cara al último trimestre del año.

La inestabilidad será la tónica en el próximo trimestre. También la tensión geopolítica seguirá pesando en el perfil de riesgo que deben tener las carteras. Los próximos datos de inflación y empleo en EEUU serán seguidos con atención para desgranar si la FED puede levantar el pie del acelerador. La evolución del costo del Gas y su potencial repercusión en la Industria alemana y europea podría condicionar los planes actuales del BCE. Los resultados corporativos marcarán ahora la evolución de los diferenciales de crédito que ya están de por sí tensionados. Aunque el crédito ya empieza a compensar la prima de riesgo que cotiza, podríamos ver alguna ampliación adicional. El *carry* ahora mismo ya es protagonista y creemos que seguirá incrementando su importancia en la Renta Fija. La deuda gubernamental que hasta ahora estaba en un segundo plano toma ahora protagonismo y ya empieza a ser interesante, por rendimiento y calidad, ir incorporando peso tanto *core* como *periférico* en el caso de Europa, y Treasuries en el caso de EEUU..

Seguimos pensando que la gestión activa dominará la pasiva. Seguiremos con duraciones prudentes, aunque con un sesgo ya no tan restrictivo ya que desde los niveles actuales empezamos a detectar valor en duración. Los bonos subordinados financieros, híbridos y At1 podrían plantear una buena opción para incrementar la beta de la cartera. No obstante, seguiremos focalizados en la generación de alfa.

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. Podremos encontrar buenas oportunidades. Como siempre habrá que ser altamente selectivos. Nos centraremos en activos de calidad y que tengan la marca ESG. Priorizando una gestión muy activa e ir aprovechando las oportunidades tanto de mercado primario como secundario que vayan apareciendo. 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	252	0,92	256	0,92
ES0205061007 - Bonos CANAL ISABEL III 1,680 2025-02-26	EUR	480	1,76	492	1,76
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		732	2,68	748	2,68
ES0205067301 - Bonos BBVA 0,453 2027-07-10	EUR	891	3,26	892	3,20
ES0232945164 - Bonos TUBACEX SA 2,800 2025-03-10	EUR	195	0,71	200	0,72
ES0305293005 - Bonos GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	194	0,71	195	0,70
ES0343307015 - Bonos KUTXABANK SA 0,500 2024-09-25	EUR	658	2,41	668	2,40
ES0840609004 - Obligaciones CAIXABANK S.A. 6,750 2049-06-13	EUR	369	1,35	0	0,00
XS2025480596 - Bonos ABERTIS 1,625 2029-07-15	EUR	246	0,90	258	0,92
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.553	9,35	2.212	7,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.285	12,03	2.960	10,61
TOTAL RENTA FIJA		3.285	12,03	2.960	10,61
ES0158577009 - Participaciones ALCALA GESTION FLEXIBLE SOSTEN	EUR	500	1,83	518	1,86
TOTAL IIC		500	1,83	518	1,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.785	13,86	3.478	12,47
IT0004243512 - Bonos TESORO ITALIANO 2,600 2023-09-15	EUR	0	0,00	712	2,55
IT0005274805 - Bonos TESORO ITALIANO 2,050 2027-08-01	EUR	744	2,72	786	2,82
IT0005365165 - Bonos TESORO ITALIANO 3,000 2029-08-01	EUR	662	2,42	712	2,55
IT0005466013 - Bonos TESORO ITALIANO 0,950 2032-06-01	EUR	219	0,80	242	0,87
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.624	5,95	2.452	8,79
IT0004243512 - Bonos TESORO ITALIANO 2,600 2023-09-15	EUR	694	2,54	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		694	2,54	0	0,00
DE000A289RN6 - Bonos MERCEDES BENZ (ANTES) 2,625 2025-04-07	EUR	0	0,00	203	0,73
DE000DL19U15 - Bonos DEUTSCHE BANK 0,050 2024-11-20	EUR	0	0,00	386	1,38
IT0005422032 - Bonos CASSA DEPOSITI E PRE 1,000 2028-09-21	EUR	84	0,31	90	0,32
DK0009522732 - Bonos NYKREDIT REALKREDIT 0,875 2024-01-17	EUR	96	0,35	98	0,35
FR0012949949 - Bonos ACCOR SA 3,625 2023-09-17	EUR	0	0,00	200	0,72
FR0013173432 - Bonos VEOLIA ENVIRONNEMENT 1,250 2028-05-19	EUR	0	0,00	92	0,33
FR0013367612 - Bonos EDF 4,000 2049-10-04	EUR	182	0,67	184	0,66
FR0013422623 - Bonos EUTELSAT COMMUNICATI 2,250 2027-07-13	EUR	438	1,60	469	1,68
FR0013426376 - Bonos SPIE SA 2,625 2026-06-18	EUR	91	0,33	90	0,32
FR0013452893 - Bonos TIKEHAU CAPITAL 2,250 2026-10-14	EUR	450	1,65	463	1,66
FR0013456423 - Cupón Cero PERNOD RICARD SA 0,021 2023-10-24	EUR	0	0,00	295	1,06
FR0013519048 - Bonos CAP GEMINI 0,625 2025-06-23	EUR	0	0,00	95	0,34
FR001400CKA4 - Bonos SOCIETE GENERALE 5,250 2032-09-06	EUR	193	0,71	0	0,00
FR001400OZ2 - Bonos SOCIETE GENERALE 1,000 2030-11-24	EUR	85	0,31	88	0,31
FR001400UC8 - Bonos UNIBAIL RODAMCO 0,625 2027-05-04	EUR	165	0,60	168	0,60
FR0014000774 - Bonos LA MONDIALE SAM 0,750 2026-04-20	EUR	86	0,32	90	0,32
FR0014001YE4 - Bonos LIAD SA 0,750 2024-02-11	EUR	189	0,69	188	0,67
FR00140046Y4 - Bonos ENGIE SA 1,875 2049-07-02	EUR	138	0,50	139	0,50
XS0191154961 - Bonos VATTENFALL AB (SE) 5,375 2024-04-29	EUR	0	0,00	107	0,38
XS0834385923 - Bonos BHP GROUP PLC 3,250 2027-09-24	EUR	0	0,00	100	0,36
XS1062900912 - Bonos ASSICURAZIONI GENERA 4,125 2026-05-04	EUR	492	1,80	502	1,80
XS1076781589 - Bonos NN GROUP NV 4,375 2049-06-13	EUR	191	0,70	196	0,70
XS119775692 - Bonos APTIV PLC 1,500 2025-03-10	EUR	94	0,34	96	0,34
XS1199954691 - Bonos SYNGENTA 1,250 2027-09-10	EUR	167	0,61	0	0,00
XS1201001572 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 2,500 2025-03-18	EUR	287	1,05	294	1,05
XS1206977495 - Bonos UNIPOLSAI SPA 3,000 2025-03-18	EUR	196	0,72	200	0,72
XS1233734562 - Bonos CIE GENERALE DES ESA 1,750 2027-05-28	EUR	94	0,34	97	0,35
XS1309436910 - Bonos BHP GROUP PLC 5,625 2029-10-22	EUR	205	0,75	0	0,00
XS1323897725 - Bonos SOLVAY SA 5,869 2049-06-03	EUR	99	0,36	0	0,00
XS1395010397 - Bonos MONDI FINANCE PLC 1,500 2024-04-15	EUR	97	0,35	98	0,35
XS1468525057 - Bonos CELLNEX TELECOM 2,375 2024-01-16	EUR	99	0,36	100	0,36
XS1485603747 - Bonos APTIV PLC 1,600 2028-09-15	EUR	83	0,30	86	0,31
XS1485748393 - Bonos GENERAL MOTORS CO 0,955 2023-09-07	EUR	0	0,00	393	1,41
XS1489184900 - Bonos GLENCORE PLC 1,875 2023-09-13	EUR	0	0,00	297	1,07
XS1509942923 - Bonos INMOBILIARIA COLONIA 1,450 2024-10-28	EUR	480	1,76	485	1,74
XS1520899532 - Bonos ABBVIE INC 1,375 2024-05-17	EUR	0	0,00	99	0,36
XS1531174388 - Bonos BARCLAYS BANK 1,875 2023-12-08	EUR	395	1,44	401	1,44
XS1558083652 - Bonos EDP FINANCE BV 1,875 2023-09-29	EUR	0	0,00	403	1,45
XS1586337872 - Bonos LIBERTY MUTUAL FIN E 1,750 2024-03-27	EUR	98	0,36	99	0,36
XS1678970291 - Bonos BARCLAYS BANK 2,000 2028-02-07	EUR	492	1,80	494	1,77
XS1716212243 - Bonos TITAN GLOBAL FINANCE 2,375 2024-11-16	EUR	93	0,34	93	0,33
XS1724626699 - Bonos VOLVO AB 2,000 2025-01-24	EUR	92	0,34	94	0,34
XS1799545329 - Bonos ACS 1,875 2026-04-20	EUR	459	1,68	473	1,70
XS1809245829 - Bonos INDRA SISTEMAS 3,000 2024-04-19	EUR	395	1,45	403	1,44
XS1819575066 - Bonos ROLLS ROYCE 0,875 2024-05-09	EUR	91	0,33	92	0,33
XS1821814982 - Bonos FORD MOTOR COMPANY 0,324 2023-11-15	EUR	196	0,72	188	0,68
XS1873219304 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 2,125 2023-08-30	EUR	0	0,00	101	0,36
XS1907122656 - Bonos COCA COLA CO 1,500 2027-11-08	EUR	89	0,33	93	0,33
XS1954087695 - Bonos BBVA 2,575 2029-02-22	EUR	192	0,70	196	0,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1956037664 - Bonos FORTUM OYJ 1,625 2026-02-27	EUR	182	0,67	0	0,00
XS1959498160 - Bonos FORD MOTOR COMPANY 3,021 2024-03-06	EUR	96	0,35	96	0,34
XS1960685383 - Bonos NOKIA OYJ 2,000 2026-03-11	EUR	463	1,70	460	1,65
XS1981060624 - Bonos ERG SPA 1,875 2025-04-11	EUR	96	0,35	99	0,35
XS1992927902 - Bonos BP CAPITAL MARKETS P 1,231 2031-05-08	EUR	79	0,29	85	0,30
XS1996435688 - Bonos CEPSA 1,000 2025-02-16	EUR	470	1,72	483	1,73
XS1998902479 - Bonos AT&T 1,950 2023-09-15	EUR	0	0,00	297	1,06
XS2036691868 - Bonos ACCIONA 1,517 2026-08-06	EUR	179	0,66	185	0,66
XS2065601937 - Bonos IREN SPA 0,875 2029-10-14	EUR	306	1,12	327	1,17
XS2075811781 - Bonos SES SA (LUX) 0,875 2027-11-04	EUR	83	0,30	87	0,31
XS2081474046 - Bonos FAURECIA 2,375 2027-06-15	EUR	221	0,81	225	0,81
XS2081500907 - Bonos FOMENTO CONSTR Y CON 1,661 2026-12-04	EUR	450	1,65	463	1,66
XS2082324018 - Bonos ARCELORMITTAL, S.A. 1,750 2025-11-19	EUR	459	1,68	471	1,69
XS2152795709 - Bonos AIRBUS GROUP 1,625 2025-04-07	EUR	0	0,00	198	0,71
XS2153405118 - Bonos IBERDROLA 0,875 2025-06-16	EUR	0	0,00	97	0,35
XS2153406868 - Bonos TOTAL FINA ELF S.A. 1,491 2027-04-08	EUR	0	0,00	96	0,35
XS2154325489 - Bonos SYNGENTA 3,375 2026-04-16	EUR	190	0,70	198	0,71
XS2154347293 - Bonos OMV AG 1,500 2024-04-09	EUR	0	0,00	100	0,36
XS2177013252 - Bonos RECKITT BENCKISER GR 0,375 2026-05-19	EUR	0	0,00	93	0,33
XS2187689380 - Obligaciones VOLKSWAGEN AG 3,875 2049-06-17	EUR	163	0,60	167	0,60
XS2189356996 - Bonos ARDAGH METAL PACKAGI 2,125 2026-08-15	EUR	153	0,56	162	0,58
XS2189592616 - Bonos ACS 1,375 2025-06-17	EUR	91	0,33	94	0,34
XS2196317742 - Bonos SES SA (LUX) 2,000 2028-07-02	EUR	85	0,31	91	0,33
XS2230399441 - Bonos AIB GROUP PLC 2,875 2031-05-30	EUR	175	0,64	182	0,65
XS2237434803 - Bonos UNIPOLSAI SPA 3,250 2030-09-23	EUR	172	0,63	186	0,66
XS2240978085 - Bonos VOLVO AB 2,500 2027-10-07	EUR	169	0,62	177	0,63
XS2251233651 - Bonos AKELIUS RESIDENCIAL 1,125 2029-01-11	EUR	77	0,28	82	0,29
XS2258971071 - Bonos CAIXABANK S.A. 0,375 2026-11-18	EUR	0	0,00	90	0,32
XS2261215011 - Bonos HOLCIM 0,500 2031-04-23	EUR	142	0,52	0	0,00
XS2265360359 - Bonos STORA ENSO OYJ-R 0,625 2030-12-02	EUR	298	1,09	157	0,56
XS2265521620 - Bonos AEROPORTI DI ROMA 1,625 2029-02-02	EUR	161	0,59	169	0,61
XS2292486771 - Bonos ACEA SPA 0,000 2025-09-28	EUR	180	0,66	185	0,66
XS2295333988 - Bonos IBERDROLA 1,825 2049-02-09	EUR	144	0,53	147	0,53
XS2296201424 - Bonos DEUTSCHE LUFTHANSA A 2,875 2025-02-11	EUR	90	0,33	89	0,32
XS2307764238 - Bonos GLENCORE PLC 0,750 2029-03-01	EUR	225	0,82	230	0,82
XS2307853098 - Bonos NATWEST GROUP PLC (A) 0,780 2030-02-26	EUR	76	0,28	81	0,29
XS2310487074 - Bonos ARDAGH METAL PACKAGI 2,000 2028-09-01	EUR	77	0,28	80	0,28
XS2312733871 - Bonos FAURECIA 2,375 2029-06-15	EUR	68	0,25	71	0,25
XS2312744217 - Bonos ENEL SPA 1,375 2049-09-08	EUR	75	0,27	76	0,27
XS2328980979 - Bonos ASAHI BANK 0,010 2024-04-19	EUR	0	0,00	97	0,35
XS2328981431 - Bonos ASAHI BANK 0,336 2027-04-19	EUR	86	0,32	89	0,32
XS2338564870 - Bonos ZF FINANCE GMBH 2,000 2027-05-06	EUR	153	0,56	154	0,55
XS2340236327 - Bonos BANK OF IRELAND 1,375 2031-08-11	EUR	164	0,60	172	0,61
XS2343532417 - Bonos ACCIONA 1,200 2025-01-14	EUR	93	0,34	95	0,34
XS2351220814 - Bonos DANSKE BANK A/S 0,750 2029-06-09	EUR	79	0,29	84	0,30
XS2353366268 - Bonos BANCO SABADELL S.A. 0,875 2028-06-16	EUR	157	0,58	164	0,59
XS2390510142 - Bonos GOODYEAR TIRE & RUBB 2,750 2028-08-15	EUR	153	0,56	151	0,54
XS2421195848 - Bonos AROUNDTOWN SA 0,375 2027-04-15	EUR	75	0,27	78	0,28
XS2461234622 - Bonos JP MORGAN CHASE & CO 1,963 2030-03-23	EUR	86	0,32	92	0,33
XS2462324232 - Bonos BANK OF AMERICA 1,949 2026-10-27	EUR	94	0,34	97	0,35
XS2472603740 - Bonos ROYAL BANK OF CANADA 2,125 2029-04-26	EUR	88	0,32	94	0,34
XS2480958904 - Bonos VOLVO AB 1,625 2025-09-18	EUR	95	0,35	99	0,35
XS2482872418 - Bonos FRESENIUS SE & CO KG 1,875 2025-05-24	EUR	96	0,35	97	0,35
XS2482936247 - Bonos RWE 2,125 2026-05-24	EUR	378	1,38	389	1,39
XS2483607474 - Bonos ING GROEP NV CVA 2,125 2026-05-23	EUR	95	0,35	97	0,35
XS2531420656 - Bonos ENEL SPA 3,875 2029-03-09	EUR	192	0,70	0	0,00
US38141EB818 - Bonos GOLDMAN SACHS 4,643 2023-11-29	USD	204	0,75	192	0,69
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		15.553	56,95	18.434	66,08
FR0012949949 - Bonos ACCOR SA 3,625 2023-09-17	EUR	200	0,73	0	0,00
XS1253558388 - Bonos KRAFT FOODS GROUP IN 2,000 2023-06-30	EUR	298	1,09	301	1,08
XS1485748393 - Bonos GENERAL MOTORS CO 0,955 2023-09-07	EUR	390	1,43	0	0,00
XS1489184900 - Bonos GLENCORE PLC 1,875 2023-09-13	EUR	296	1,08	0	0,00
XS1558083652 - Bonos EDP FINANCE BV 1,875 2023-09-29	EUR	395	1,45	0	0,00
XS1679158094 - Bonos CAIXABANK S.A. 1,125 2023-01-12	EUR	0	0,00	301	1,08
XS1689234570 - Bonos BANCO SANTANDER CENT 1,918 2023-03-28	EUR	301	1,10	301	1,08
XS1759603761 - Bonos PROSEGUR COMPAÑIA DE 1,000 2023-02-08	EUR	100	0,36	100	0,36
XS1788515788 - Bonos METRO 1,125 2023-03-06	EUR	97	0,36	96	0,35
XS1873219304 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 2,125 2023-08-30	EUR	99	0,36	0	0,00
XS1998902479 - Bonos AT&T 1,950 2023-09-15	EUR	288	1,05	0	0,00
XS2194282948 - Bonos INFINEON TECHNOLOGIE 0,750 2023-06-24	EUR	0	0,00	99	0,36
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.463	9,02	1.198	4,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		20.334	74,46	22.084	79,16
TOTAL RENTA FIJA		20.334	74,46	22.084	79,16
FR0012502268 - Participaciones CANDRIAM INVESTORS (EX DEXIA)	EUR	263	0,96	265	0,95

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0616900691 - Participaciones EXANE ASSET MANAGEMENT	EUR	267	0,98	261	0,94
LU1334564140 - Participaciones SYQUANT CAPITAL SAS	EUR	532	1,95	528	1,89
TOTAL IIC		1.062	3,89	1.054	3,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		21.396	78,35	23.138	82,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		25.181	92,21	26.616	95,41

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

Los productos estructurados suponen un 3,26% 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)