

## CREAND GESTION FLEXIBLE SOSTENIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 4880

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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26/06/2015

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Además de criterios financieros, se aplican criterios de Inversión Socialmente Responsable, excluyentes (no invierte en empresas+150pb. que atenten contra la vida/dignidad humana) y valorativos

(lucha contra pobreza/desigualdad, fomento salud, bienestar, consumo responsable, protección medioambiente, derechos humanos/laborales). Existe un comité ético (funciones/composición en folleto). Invierte un 60-100% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector, lo que puede influir negativamente en grupo o no de la

glia liquidez, y el resto en renta fija pública/privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), con al menos media calidad (mínimo BBB-), con duración media de cartera hasta 18 meses. Los emisores/mercados serán OCDE o emergentes (sin límite). Se podrá invertir hasta el 10% del patrimonio en

IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,09	0,00	-0,09	0,00

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE I	3.041.790,13	3.007.289,68	199,00	200,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE R	335.631,64	246.824,37	65,00	50,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE I	EUR	33.220	33.547	31.746	26.191
CLASE R	EUR	3.657	2.750	0	0

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE I	EUR	10,9213	11,1551	10,4446	10,4341
CLASE R	EUR	10,8948	11,1423	0,0000	0,0000

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I	al fondo	0,10		0,10	0,10		0,10	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE R		0,22		0,22	0,22		0,22	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,10	-2,10							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,08	03-02-2022	-1,08	03-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,15	09-03-2022	2,15	09-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,35	8,35							
Ibex-35	24,95	24,95							
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18							
BENCHMARK A. GESTION FLEXIBLE SOSTENIBLE	0,18	0,18							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,89	2,89							

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

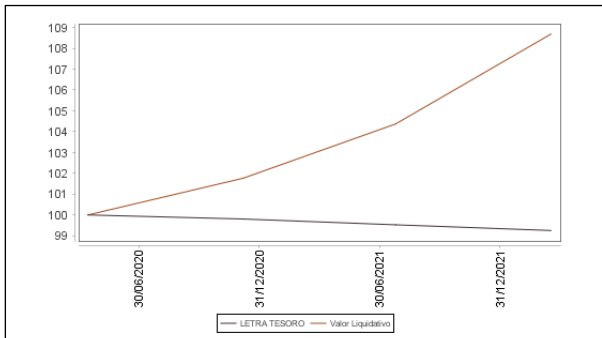
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,13	0,13	-0,29	0,13	0,13	0,06	0,58	0,55	0,55

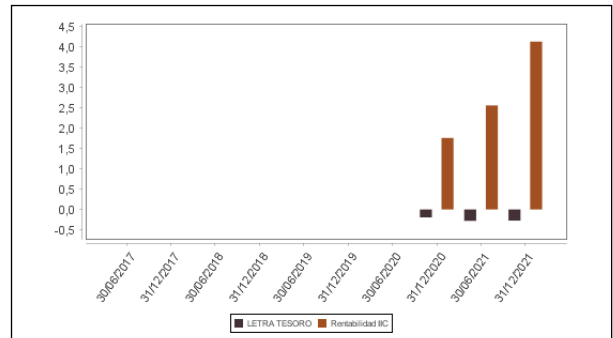
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 10 de Diciembre de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual CLASE R .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,22	-2,22							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,09	03-02-2022	-1,09	03-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,15	09-03-2022	2,15	09-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	8,34	8,34							
Ibex-35	24,95	24,95							
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18							
<b>BENCHMARK A. GESTION FLEXIBLE SOSTENIBLE</b>	0,18	0,18							
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>									

(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 periodos con política de inversión homogénea.

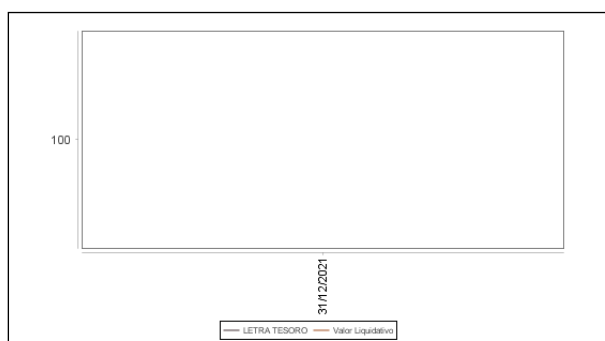
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

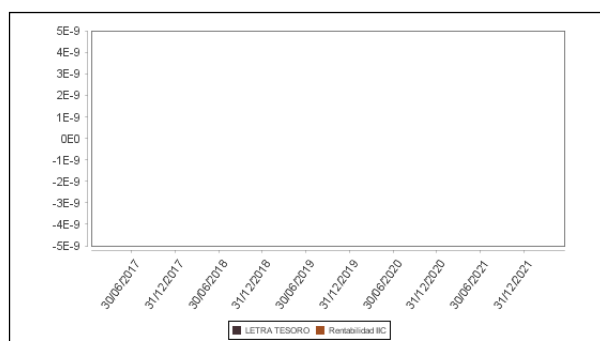
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 10 de Diciembre de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	27.065	73,39	28.136	77,52
* Cartera interior	2.214	6,00	1.167	3,22
* Cartera exterior	24.851	67,39	26.969	74,30
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.543	23,17	6.475	17,84
(+/-) RESTO	1.269	3,44	1.686	4,65
TOTAL PATRIMONIO	36.877	100,00 %	36.297	100,00 %

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	36.297	33.513	36.297	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,72	4,74	3,72	-19,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,10	3,19	-2,10	-167,25
(+) Rendimientos de gestión	-1,93	3,39	-1,93	-158,23
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	100,00
+ Dividendos	0,28	0,29	0,28	2,36
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,71	6,26	-5,71	-193,76
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,62	-3,54	3,62	-205,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,29	0,30	-0,29	-198,33
± Otros resultados	0,17	0,08	0,17	120,60
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,21	-0,17	-17,13
- Comisión de gestión	-0,09	-0,11	-0,09	-12,41
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-8,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	4,43
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-76,91
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,07	-0,05	-28,19
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-94,68
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-94,79



	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	36.884	36.297	36.884	

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

### 3. Inversiones financieras

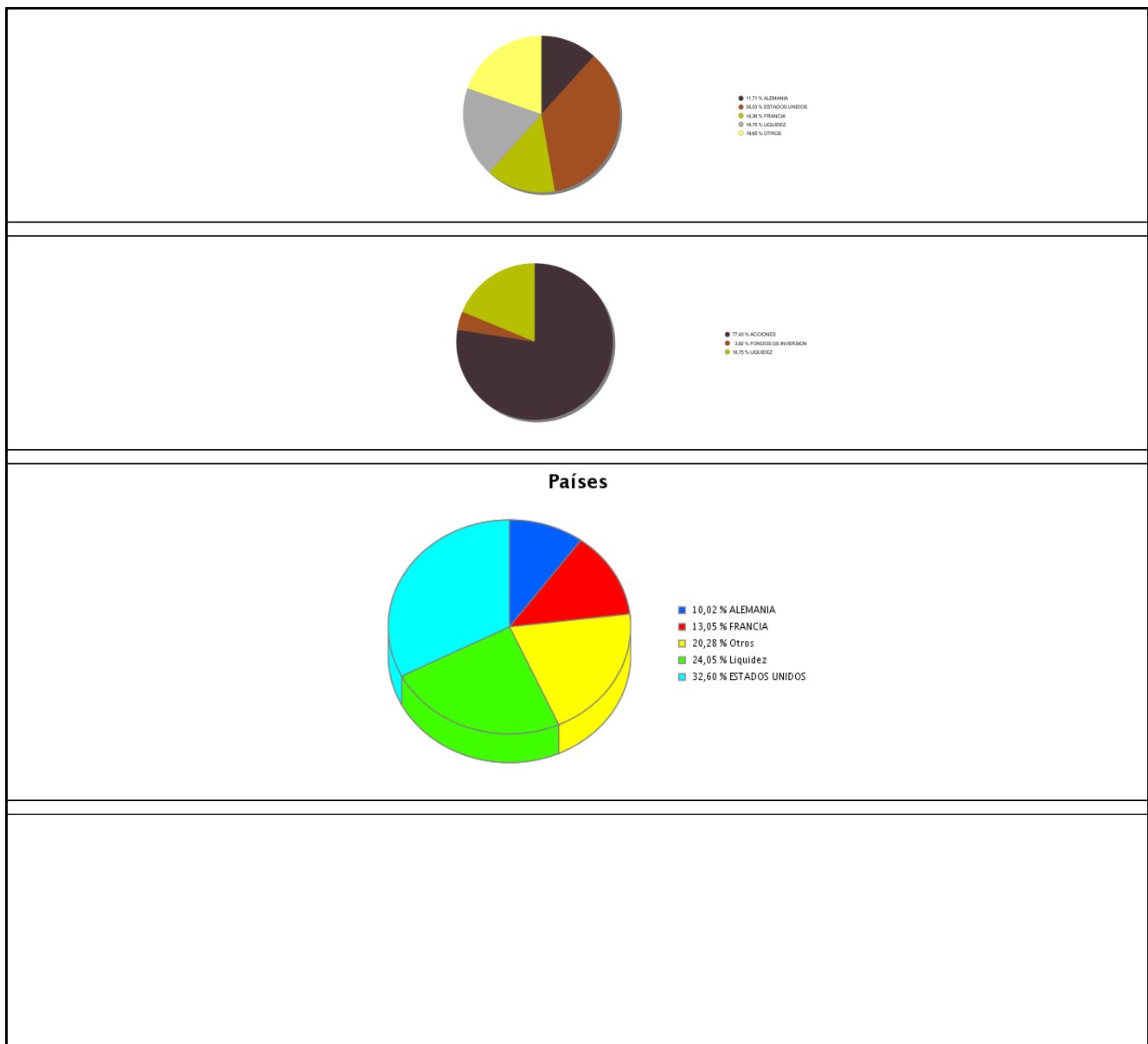
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

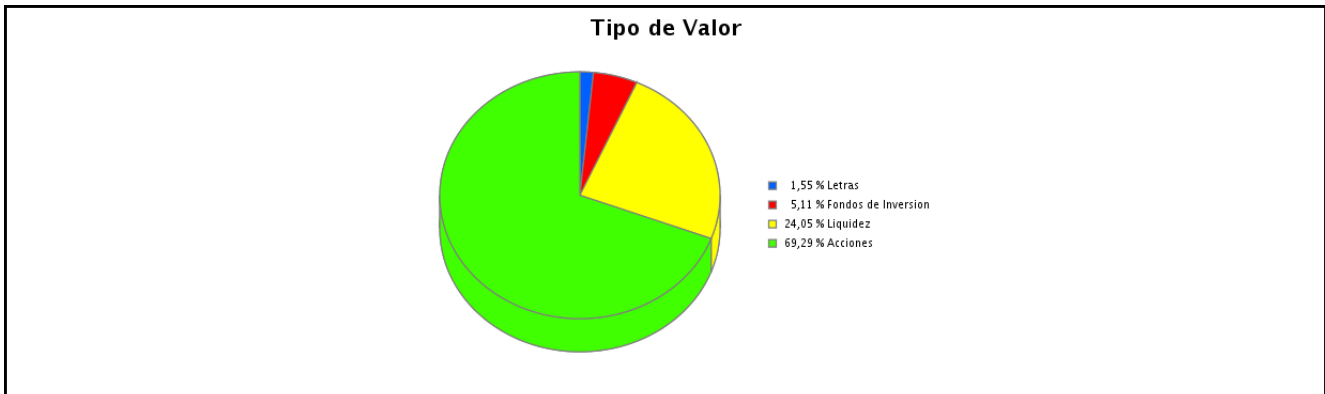
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	550	1,49	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	550	1,49	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.063	2,88	1.167	3,21
TOTAL RENTA VARIABLE	1.063	2,88	1.167	3,21
TOTAL IIC	601	1,63	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.214	6,00	1.167	3,21
TOTAL RV COTIZADA	23.552	63,87	25.577	70,47
TOTAL RENTA VARIABLE	23.552	63,87	25.577	70,47
TOTAL IIC	1.215	3,29	1.321	3,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	24.767	67,16	26.898	74,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.980	73,16	28.064	77,32

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

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

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





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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX 50 INDEX	Venta Futuro EURO STOXX 50 INDEX 10	7.205	Cobertura
S&P 500	Venta Futuro S&P 500 50	6.471	Cobertura
Total subyacente renta variable		13675	
EURUSD	Venta Futuro EURUSD 1 25000	10.693	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		10693	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>24368</b>	

### 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

h.)La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de GESALCALA,S.A. S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERISIS, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de CREAND GESTION FLEXIBLE SOSTENIBLE, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4880), al objeto de denominar CLASE I a las participaciones ya registradas de la IIC e inscribir en el registro de la IIC la siguiente clase de participación: CLASE R

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 10.903.677,44 euros que supone el 29,57% sobre el patrimonio de la IIC.

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

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 600.000,00 euros, suponiendo un 1,66% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 68.882,22 euros, suponiendo un 0,19% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 73,03 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. Llegó el momento en que la renta variable ha tenido una caída de las de verdad. Después de un año en el que ha habido subidas importantes en la mayoría de los índices (el Eurostoxx 50 ha subido un +20,99% en 2021 y el S&P 500 un +26,89%), 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.

A lo largo del trimestre, la escalada de las tensiones geopolíticas entre Rusia y Occidente se han ido filtrando en los mercados a través del aumento de la aversión al riesgo y la volatilidad, aspectos que se intensificaron con el comienzo del conflicto bélico el 23 de febrero, aunque se han ido relajando a medida que ha ido pasando el tiempo. La invasión de Ucrania por el ejército ruso, han relegado a un segundo plano aspectos como la inflación y el ritmo de subidas de los tipos de interés por parte de la Fed, temas que hasta ahora habían dominado en mercado. La reacción de los mercados financieros fue la esperada: huida hacia activos de calidad, fuertes correcciones en los mercados de valores, aumento de

la volatilidad.

Con este panorama, los índices de renta variable han cerrado el primer trimestre del año con caídas relevantes, siendo en esta ocasión Europa la que más sufrido debido a su proximidad al conflicto entre Rusia y Ucrania. El Euro Stoxx 50 cae un -9,21% durante los tres primeros meses del año y el S&P 500 un -4,95%. El Nasdaq es otro de los índices que ha caído con fuerza (-9,10%) debido al miedo a la subida de tipos y al repliegue del balance de la Fed.

Por su parte, los mercados de materias primas reaccionaron con fuertes alzas de precios. 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. Por un lado, 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 cambiaron su discurso al comentar 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. Vivimos sabiendo que los activos financieros han subido gracias a la brutal expansión monetaria que han hecho los bancos centrales desde hace más de 10 años y el simple hecho de que comenten que repliegan hace que esté justificado una corrección en todos los activos que se vieron favorecidos. 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.

En Renta Fija, 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 curva del 2-10 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.

En lo que respecta a los diferenciales de crédito, hemos visto como se 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 impago 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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A lo largo del primer trimestre el fondo ha continuado siguiendo la estrategia de modulación del riesgo mediante nuestro indicador interno de sentimiento de mercado. La cartera ha estado con un riesgo moderado durante el primer trimestre del año, aunque cabe destacar que hemos incrementado nuestra exposición a renta variable neta respecto al último semestre del año pasado, ya que a principios de marzo el indicador salió de la zona neutral y entró en zona de compra, por lo que la exposición neta a renta variable se incrementó durante dos semanas, para después volver a reducirse de forma gradual.

Con tal de cumplir con los objetivos de volatilidad del fondo y de gestión del riesgo para inversores con vocación conservadora, nos hemos mantenido en niveles medios de exposición neta a renta variable, siendo la exposición media a renta variable del primer trimestre del 28%, considerablemente superior a la exposición media a renta variable del 11% que tuvimos durante el segundo semestre de 2021.

La filosofía de inversión del fondo se basa en la inversión en compañías socialmente responsables, al mismo tiempo que trata de encontrar compañías de calidad a precios atractivos pertenecientes a cualquier sector ya que nuestro estilo de inversión se basa en buscar y seleccionar compañías mediante un enfoque bottom-up, para luego ajustar el riesgo en

función de nuestro indicador interno de sentimiento.

Además de criterios financieros, se aplican criterios de Inversión Socialmente Responsable, excluyentes (no invierte en empresas que atenten contra la vida/dignidad humana) y valorativos (lucha contra pobreza/desigualdad, fomento salud, bienestar, consumo responsable, protección medioambiente, derechos humanos/laborales).

En su proceso de inversión se promueven los factores ESG. Este enfoque consiste en invertir en tendencias donde se enclavan las empresas con las mejores prácticas ambientales, sociales o de gobernanza, excluyendo empresas que realizan negocios significativos en sectores controvertidos. Durante el periodo, en línea con la integración de dichos factores, se sigue manteniendo la inversión en Neste y Orsted, entre otras, que contribuyen directamente a que la transición energética se consiga más rápidamente.

c) Índice de referencia. La rentabilidad del fondo obtenida en el periodo de -2,1% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -0,99%. d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el periodo, el patrimonio del fondo creció en un 16,96% hasta 36.877.008,43 euros frente a 31.530.228,66 euros del periodo anterior. El número de partícipes aumentó en el periodo en 30 pasando de 235 a 265 partícipes. N/D

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad de la clase I obtenida en el periodo de -2,1% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -0,99%. La rentabilidad de la clase R obtenida en el periodo de -2,22% es menor que el promedio de las rentabilidades del resto de fondos gestionados por la gestora que es de -0,99%.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. La cartera estuvo con un nivel de riesgo moderado durante el primer trimestre del año, aunque durante las dos primeras semanas de marzo, el indicador entro en zona de compra por lo que la exposición neta a renta variable fue superior. Aun así, seguimos evitando sobre todo aquellas compañías con deuda, por si el nuevo entorno en el que nos adentramos dónde habrá más mora y una menor solvencia a nivel general pudiese perjudicar a nuestras compañías, y sustituyéndolas por compañías de gran calidad en sus retornos que permiten afrontar de manera muy sólida entornos económicos difíciles.

En este sentido, la única incorporación que hemos hecho durante este primer trimestre del año ha sido la suscripción del fondo Creand Institucional, un fondo con una estrategia conservadora que ha demostrado ofrecer mejor rentabilidad que otros fondos con un perfil de riesgo similar. La cartera estuvo con un nivel de riesgo moderado durante el primer trimestre del año, aunque durante las dos primeras semanas de marzo, el indicador entro en zona de compra por lo que la exposición neta a renta variable fue superior. Aun así, seguimos evitando sobre todo aquellas compañías con deuda, por si el nuevo entorno en el que nos adentramos dónde habrá más mora y una menor solvencia a nivel general pudiese perjudicar a nuestras compañías, y sustituyéndolas por compañías de gran calidad en sus retornos que permiten afrontar de manera muy sólida entornos económicos difíciles.

En este sentido, la única incorporación que hemos hecho durante este primer trimestre del año ha sido la suscripción del fondo Creand Institucional, un fondo con una estrategia conservadora que ha demostrado ofrecer mejor rentabilidad que otros fondos con un perfil de riesgo similar.

b) Operativa de préstamos de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. En cuanto a la cobertura de renta variable, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros y opciones para cubrir el riesgo de renta variable de los activos en cartera. A fin del periodo, el grado de cobertura de renta variable alcanza el 38,75%. La IIC mantiene en cartera un repo diario, con el objetivo de gestionar la tesorería, por un importe de 549.542,63 euros, un 1,49% sobre el patrimonio a fin de periodo.

d) Otra información sobre inversiones. Este fondo no tiene ningún activo en litigio ni afectado al artículo 48.1.j. del RIIC. En relación a las inversiones alineadas con la Taxonomía de la UE, el fondo tiene un 24% de sus ingresos que se corresponden con actividades económicas definidas en la Taxonomía de la UE.

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

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. N/D

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS. En cuanto a la política establecida en el ejercicio de los derechos políticos de

nuestros fondos en acciones participadas es la de delegar el voto en el Consejo de Administración correspondiente.

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS. Esta IIC soporta los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones, tal y como se recoge en el artículo 141. e) del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en tanto en cuanto, i) así se recoge en el folleto informativo 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 947,40 euros mientras que el coste presupuestado para el siguiente ejercicio es de 9.632,21 euros.

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

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO. Durante el primer trimestre del año hemos tenido: Primera subida de tipos de la Fed, Guerra en Ucrania, Inflación sorprendiendo todavía más al alza, Mercado cotizando que habrá subida de 50pb en las próximas dos reuniones de la Fed, Compañías parando sus fábricas por incapacidad de producir porque no saben de donde sacar las materias primas que compraban de Rusia y Ucrania, Rebrote de Covid en China y confinamientos en ciudades como Shanghai (27 millones de habitantes), Amenaza de guerra nuclear, Curva prácticamente invertida descontando que habrá recesión, Estrategas hablando de posibilidad de recesión y revisando a la baja beneficios que claramente ya hicieron pico en beneficios, el 10y por encima del 2,50%.

La volatilidad seguirá siendo la tónica para el próximo trimestre. Nos encontramos en un momento maduro del ciclo económico que requiere de ciertos ajustes urgentes por parte de los Bancos Centrales y como de rápido retiren los estímulos determinará el estrés del mercado. La tensión geopolítica y las sanciones a Rusia también añadirán más inestabilidad a los mercados, un entorno que seguirá prevaleciendo a corto y a medio plazo.

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 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.

En conclusión, el escenario que tenemos por delante sigue invitando a la prudencia, por lo que mantenemos la cautela ante la evolución de los mercados financieros en los próximos meses. Por ello esperamos mantener una cierta liquidez con el fin de poder aprovechar los posibles momentos de volatilidad para tomar posiciones en activos sólidos que tengan valoraciones atractivas. Dicha liquidez, que es cercana al 25% del fondo, no genera rendimientos negativos ni positivos, siendo su remuneración al 0%. La cuenta corriente del fondo en la entidad depositaria es ES4202320105000017654389.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012K20 - REPO BANCO ALCA 0.045 2022-04-01	EUR	550	1,49	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		550	1,49	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		550	1,49	0	0,00
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	315	0,85	318	0,88
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	352	0,95	363	1,00
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	245	0,66	353	0,97
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	152	0,41	133	0,37
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.063	2,88	1.167	3,21
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.063	2,88	1.167	3,21
ES0174013005 - Participaciones ALCALA INSTITUCIONAL FI	EUR	601	1,63	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		601	1,63	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		2.214	6,00	1.167	3,21
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	199	0,54	193	0,53
FR0000120628 - Acciones AXA GROUP	EUR	257	0,70	253	0,70
FR0000120644 - Acciones DANONE	EUR	219	0,59	239	0,66
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV CVA	EUR	173	0,47	222	0,61
GB00BJFFLV09 - Acciones CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	0	0,00	3	0,01
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE GROUP	EUR	721	1,96	759	2,09
IE00B1RR8406 - Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	207	0,56	248	0,68
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE PLC	USD	121	0,33	145	0,40
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS-SALOMON AG	EUR	196	0,53	234	0,65
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE (EX DEUTSCHE ANNING	EUR	124	0,34	142	0,39
DE000DTR0CK8 - Acciones DAIMLER TRUCK HOLDING	EUR	0	0,00	66	0,18
FR0000052292 - Acciones HERMES INTERNACIONAL SA	EUR	182	0,49	217	0,60
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	307	0,83	335	0,92
FR0000073272 - Acciones SAFRAN SA	EUR	267	0,72	268	0,74
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	359	0,97	346	0,95
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	409	1,11	469	1,29
FR0000120578 - Acciones SANOFI	EUR	417	1,13	399	1,10
FR0000120693 - Acciones PERNOD RICARD SA	EUR	135	0,37	143	0,39
FR0000121014 - Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	746	2,02	835	2,30
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR	201	0,54	247	0,68
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	221	0,60	249	0,69
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	411	1,11	465	1,28
FR0000125486 - Acciones VINCI, S.A.	EUR	273	0,74	272	0,75
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS	EUR	214	0,58	251	0,69
IE0001827041 - Acciones CHR PUBLIC LIMITED COMPANY (IE	EUR	139	0,38	178	0,49
CH0002497458 - Acciones SGS SA	CHF	169	0,46	197	0,54
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	170	0,46	197	0,54
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	122	0,33	137	0,38
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	198	0,54	258	0,71
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	157	0,43	151	0,42
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	147	0,40	132	0,36
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	178	0,48	235	0,65
DE0007100000 - Acciones MERCEDES BENZ (ANTES DAIMLER)	EUR	262	0,71	277	0,76
DE0007164600 - Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	534	1,45	659	1,82
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	472	1,28	574	1,58
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ	EUR	481	1,30	461	1,27
DE0008430026 - Acciones MUENCHEN RUECKVERCICHERUG	EUR	93	0,25	99	0,27
FI0009013296 - Acciones NESTE OYJ	EUR	241	0,65	252	0,69
FI0009013403 - Acciones KONE OYJ-B	EUR	86	0,23	114	0,32
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	1.225	3,32	1.419	3,91
FR0010908533 - Acciones ENDERED	EUR	128	0,35	115	0,32
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE	EUR	133	0,36	138	0,38
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	104	0,28	101	0,28
CH0012549785 - Acciones SONOVA HOLDING AG	CHF	246	0,67	224	0,62
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	116	0,31	176	0,48
US00724F1012 - Acciones ADOBE INC	USD	225	0,61	273	0,75
US0091581068 - Acciones AIR PRODUCTS	USD	267	0,72	316	0,87
US03027X1000 - Acciones AMERICAN TOWER CORP	USD	333	0,90	377	1,04
US0311621009 - Acciones AMGEN INC	USD	312	0,85	282	0,78
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	741	2,01	733	2,02
US09247X1019 - Acciones BLACKROCK INTERNATIONAL	USD	305	0,83	356	0,98
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	213	0,58	209	0,58
US1101221083 - Acciones BRISTOL MYERS SQUIBB	USD	209	0,57	173	0,48
US1266501006 - Acciones CVS HEALTH CORP	USD	129	0,35	128	0,35
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC	USD	68	0,18	75	0,21
US1729674242 - Acciones CITIGROUP	USD	78	0,21	86	0,24
US1912161007 - Acciones COCA COLA CO	USD	157	0,43	146	0,40
US2358511028 - Acciones DANAHER CORP	USD	52	0,14	56	0,16
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY COMPANY/THE	USD	114	0,31	125	0,34
US38141G1040 - Acciones GOLDMAN SACHS	USD	406	1,10	458	1,26
US02079K3059 - Acciones GOOGLE INC	USD	613	1,66	621	1,71
US4370761029 - Acciones HOME DEPOT	USD	309	0,84	416	1,15



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4385161066 - Acciones HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	683	1,85	712	1,96
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	66	0,18	66	0,18
US4612021034 - Acciones INTUIT INC	USD	86	0,23	112	0,31
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	147	0,40	138	0,38
US5486611073 - Acciones LOWES	USD	192	0,52	239	0,66
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC	USD	390	1,06	381	1,05
US58933Y1055 - Acciones MERCK & CO. INC.	USD	281	0,76	255	0,70
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	1.136	3,08	1.205	3,32
US6174464486 - Acciones MORGAN STANLEY	USD	549	1,49	599	1,65
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	177	0,48	213	0,59
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORP	USD	511	1,39	536	1,48
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS	USD	81	0,22	129	0,35
US7134481081 - Acciones PEPSICO INC	USD	321	0,87	324	0,89
US74340W1036 - Acciones PROLOGIS INC	USD	450	1,22	456	1,26
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM	USD	339	0,92	395	1,09
US81762P1021 - Acciones SERVICENOW INC	USD	95	0,26	108	0,30
US8552441094 - Acciones STARBUCKS CORPORATION	USD	55	0,15	69	0,19
US87612E1064 - Acciones TARGET CORP	USD	313	0,85	332	0,91
US8825081040 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS	USD	145	0,39	144	0,40
US8835561023 - Acciones THERMO FISCHER SCIENTIFIC INC	USD	235	0,64	259	0,71
US9113121068 - Acciones UNITED PARCEL SERVICES	USD	295	0,80	287	0,79
US92343V1044 - Acciones VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	331	0,90	329	0,91
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	381	1,03	362	1,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>23.552</b>	<b>63,87</b>	<b>25.577</b>	<b>70,47</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>23.552</b>	<b>63,87</b>	<b>25.577</b>	<b>70,47</b>
LU0348927095 - Participaciones NORDEA GROUP	EUR	589	1,60	634	1,75
LU0914729453 - Participaciones MIROVA FUNDS	EUR	626	1,70	687	1,89
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.215</b>	<b>3,29</b>	<b>1.321</b>	<b>3,64</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>24.767</b>	<b>67,16</b>	<b>26.898</b>	<b>74,11</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>26.980</b>	<b>73,16</b>	<b>28.064</b>	<b>77,32</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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