

Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I.

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021

Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Cartera de inversiones financieras

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas y, asimismo, en la nota 6 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2021.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la valoración de la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.

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

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Gesalcalá, S.G.I.I.C., S.A.U., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera del Fondo.

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.

Valoración de la cartera

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando, para ello, valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Francisco José Chisvert Cabas (23394)

6 de abril de 2022



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/06404

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



005894667

CLASE 8ª**Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2021**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2021	2020
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	36 349 279,36	31 769 023,37
Deudores	1 738 933,63	1 695 734,54
Cartera de inversiones financieras	28 135 635,54	20 932 821,29
Cartera interior	1 166 520,18	1 337 547,17
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	1 166 520,18	1 337 547,17
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	26 969 115,36	19 595 274,12
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	25 577 306,12	17 508 078,15
Instituciones de Inversión Colectiva	1 320 509,36	2 179 437,05
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	71 299,88	(92 241,08)
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	6 474 710,19	9 140 467,54
TOTAL ACTIVO	36 349 279,36	31 769 023,37

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



005894668

CLASE 8.ª**Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2021**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	36 296 820,22	31 746 283,57
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	36 296 820,22	31 746 283,57
Capital		
Partícipes	34 130 855,38	31 809 724,78
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2 165 964,84	(63 441,21)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente		
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	52 459,14	22 739,80
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	15,22
Acreedores	52 459,14	15 594,75
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	7 129,83
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	36 349 279,36	31 769 023,37
CUENTAS DE ORDEN	2021	2020
Cuentas de compromiso	30 827 560,02	32 777 742,58
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	1 891 355,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	30 827 560,02	30 886 387,58
Otras cuentas de orden	63 441,21	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	63 441,21	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	30 891 001,23	32 777 742,58

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



005894669

CLASE 8.ª

Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I.**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

	2021	2020
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	=	=
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	9 261,07	1 470,66
Gastos de personal	=	=
Otros gastos de explotación	(213 386,99)	(202 666,12)
Comisión de gestión	(132 519,89)	(119 541,62)
Comisión de depositario	(13 094,87)	(29 886,05)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	=	=
Otros	(67 772,23)	(53 238,45)
Amortización del inmovilizado material	=	=
Excesos de provisiones	=	=
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	=	=
Resultado de explotación	(204 125,92)	(201 195,46)
Ingresos financieros	485 010,97	315 838,61
Gastos financieros	(6 134,42)	(13 557,11)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(799 497,64)	10 816,59
Por operaciones de la cartera interior	(50 385,95)	(27 713,98)
Por operaciones de la cartera exterior	3 511 152,43	1 180 704,17
Por operaciones con derivados	(4 260 264,12)	(1 142 173,60)
Otros	=	=
Diferencias de cambio	221 903,36	(225 196,32)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	2 490 046,10	49 852,48
Deterioros	=	=
Resultados por operaciones de la cartera interior	102 745,44	(472 895,13)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2 723 859,12	(183 936,18)
Resultados por operaciones con derivados	(336 558,46)	706 683,79
Otros	=	=
Resultado financiero	2 391 328,37	137 754,25
Resultado antes de impuestos	2 187 202,45	(63 441,21)
Impuesto sobre beneficios	(21 237,61)	=
RESULTADO DEL EJERCICIO	2 165 964,84	(63 441,21)

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I.

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



005894670

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias						2 165 964,84	
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas						-	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias						-	
Total de ingresos y gastos reconocidos						2 165 964,84	
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2020	31 809 724,78	-	-	(63 441,21)	-	-	31 746 283,57
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	31 809 724,78	-	-	(63 441,21)	-	-	31 746 283,57
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 165 964,84	-	-	2 165 964,84
Aplicación del resultado del ejercicio	(63 441,21)	-	-	63 441,21	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	19 591 600,53	-	-	-	-	-	19 591 600,53
Reembolsos	(17 207 028,72)	-	-	-	-	-	(17 207 028,72)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2021	34 130 855,38	-	-	2 165 964,84	-	-	36 296 820,22

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

(63 441,21)

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

(63 441,21)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2019	25 035 749,27	-	-	1 154 798,98	-	-	26 190 548,25
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	25 035 749,27	-	-	1 154 798,98	-	-	26 190 548,25
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(63 441,21)	-	-	(63 441,21)
Aplicación del resultado del ejercicio	1 154 798,98	-	-	(1 154 798,98)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	20 592 625,70	-	-	-	-	-	20 592 625,70
Reembolsos	(14 973 449,17)	-	-	-	-	-	(14 973 449,17)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2020	31 809 724,78	-	-	(63 441,21)	-	-	31 746 283,57



CLASE 8.ª



005894671



005894672

CLASE 8.^a

Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 26 de junio de 2015 con el número 4.880, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

Durante el ejercicio 2021 la Sociedad Gestora del Fondo procedió a crear 2 clases de series de participaciones en las que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo:

- Clase I: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 500.000,00 euros.
- Clase R: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10,00 euros.

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

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



CLASE 8.ª



005894673

Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I.

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

(Expresada en euros)

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.
- Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.



005894674

CLASE 8.^ª

Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I.

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

(Expresada en euros)

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el Patrimonio del Fondo. En el ejercicio 2021, la comisión de gestión para las clases I y R ha sido del 0,40% y 0,90%, respectivamente. Para el ejercicio 2020, la comisión de gestión fue del 0,10%.

Igualmente, el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En el ejercicio 2021, la comisión de depositaria para las clases I y R ha sido del 0,06% hasta los diez millones de euros y de 0,03% a partir de los diez millones de euros. En el ejercicio 2020, la comisión de depositaria fue del 0,03%.

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

En base a la Normativa de MiFID 2, la cual entró en vigor a partir del 3 de enero de 2018, la Sociedad Gestora del Fondo procedió a la creación de diversas clases de participaciones en las que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo, para dar cumplimiento a dicho marco normativo sobre mercados e instrumentos.

En el Reglamento de Gestión del Fondo, se establece un importe mínimo de suscripción de 500.000 euros para la clase I y de 10 euros para la clase R.

Al 31 de diciembre de 2021, el epígrafe de pérdidas y ganancias "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" asciende a 9.261,07 euros (1.470,66 euros a 31 de diciembre de 2020) correspondientes a la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo Alcalá, en las que ha invertido el Fondo.

b) Gestión del riesgo

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



005894675

CLASE 8.^a

Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

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



005894676

CLASE 8.^a

Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I.

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

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2021, las correspondientes al ejercicio anterior.

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



005894677

CLASE 8.ª

Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I.

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

(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2021 y 2020.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.



CLASE 8.ª



005894678

Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I.

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

(Expresada en euros)

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.



005894679

CLASE 8.ª

Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I.

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

(Expresada en euros)

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

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

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

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

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



005894680

CLASE 8.ª

Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I.

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

(Expresada en euros)

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.



005894681

CLASE 8.ª

Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I.

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

(Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.



005894682

CLASE 8.ª

Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I.

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

(Expresada en euros)

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Participes" de pasivo del balance del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.



005894683

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

(Expresada en euros)

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

4. Deudores

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

	2021	2020
Administraciones Públicas deudoras	203 316,12	120 033,93
Operaciones pendientes de liquidar	4 340,36	1 568 631,28
Otros	1 531 277,15	7 069,33
	1 738 933,63	1 695 734,54

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

	2021	2020
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	129 011,48	82 705,35
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	74 304,64	37 328,58
	203 316,12	120 033,93

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



005894684

CLASE 8.^a**Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

5. Acreedores

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

	2021	2020
Administraciones Públicas acreedoras	21 237,61	2 525,48
Operaciones pendientes de liquidar	19 987,95	13 069,27
Otros	11 233,58	-
	<u>52 459,14</u>	<u>15 594,75</u>

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

	2021	2020
Retenciones practicadas en el ejercicio	-	-
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	21 237,61	2 525,48
	<u>21 237,61</u>	<u>2 525,48</u>

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

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, las cuales se liquidan de manera mensual y trimestral, respectivamente.

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



CLASE 8.^a



005894685

Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I.

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

(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2021	2020
Cartera interior	1 166 520,18	1 337 547,17
Instrumentos de patrimonio	1 166 520,18	1 337 547,17
Cartera exterior	26 969 115,36	19 595 274,12
Instrumentos de patrimonio	25 577 306,12	17 508 078,15
Instituciones de Inversión Colectiva	1 320 509,36	2 179 437,05
Derivados	71 299,88	(92 241,08)
	28 135 635,54	20 932 821,29

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2021. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2020.

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

7. Tesorería

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

	2021	2020
Cuentas en el Depositario	895 078,17	5.615.904,38
Cuentas en euros	75 938,24	219 195,47
Cuentas en divisa	819 139,93	5 396 708,91
Otras cuentas de tesorería	5 579 632,02	3 524 563,16
Otras cuentas de tesorería en euros	5 579 632,02	3 524 563,16
	6 474 710,19	9 140 467,54



005894686

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

(Expresada en euros)

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

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021 y 2020, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas del Banco Inversis, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2021 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase I	Clase R
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>33 546 617,15</u>	<u>2.750.203,07</u>
Número de participaciones emitidas	<u>3 007 289,68</u>	<u>246.824,37</u>
Valor liquidativo por participación	<u>11,16</u>	<u>11,14</u>
Número de partícipes	<u>199</u>	<u>50</u>

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2020
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>31 746 283,57</u>
Número de participaciones emitidas	<u>3 038 537,54</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,44</u>
Número de partícipes	<u>234,00</u>

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



005894687

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

(Expresada en euros)

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende a cierre del ejercicio a uno, representando el 33,34% de la cifra de patrimonio de la Clase I, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

	2021	2020
Partícipes		
Montepío Loreto Mutua, M.P.S.	33,34%	32,88%
	<u>33,34%</u>	<u>32,88%</u>

Al 31 de diciembre de 2020, el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 32,88% de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

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

	2021	2020
Partícipes		
Montepío Loreto Mutua, M.P.S.	-	32,88%
	<u>-</u>	<u>32,88%</u>

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.



CLASE 8.ª



005894688

Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I.

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

(Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

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

	2021	2020
Pérdidas fiscales a compensar	63 441,21	-
	<u>63 441,21</u>	<u>-</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios y hasta el límite de compensación sobre del beneficio antes de impuestos permitido por la legislación vigente para el ejercicio 2021.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.



CLASE 8.ª



005894689

Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

12. Otra información

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



005894690

Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I.

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

(Expresada en euros)

13. Hechos Posteriores

Con fecha 17 de marzo de 2022, la Sociedad Gestora ha iniciado los trámites oportunos antes CNMV para establecer una comisión de gestión sobre resultados a la clase R.

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

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

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



CLASE 8.ª



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
Acciones REPSOL	EUR	127 863,98	-	132 756,36	4 892,38	ES0173516115
Acciones INDITEX	EUR	377 936,80	-	353 229,93	(24 706,87)	ES0148396007
Acciones IBERDROLA	EUR	341 784,37	-	362 830,14	21 045,77	ES0144580Y14
Acciones BBVA	EUR	327 944,24	-	317 703,75	(10 240,49)	ES0113211835
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 175 529,39	-	1 166 520,18	(9 009,21)	
TOTAL Cartera Interior		1 175 529,39	-	1 166 520,18	(9 009,21)	

005894691

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



005894692

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
Acciones CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	2 719,22	-	3 252,12	532,90	GB00BJFFLV09
Acciones DAIMLER TRUCK HOLDING	EUR	45 979,56	-	66 162,21	20 182,65	DE000DTR0CK8
Acciones HERMES INTERNACIONAL SA	EUR	217 483,81	-	216 576,00	(907,81)	FR0000052292
Acciones LINDE GROUP	EUR	610 284,22	-	759 492,00	149 207,78	IE00BZ12WP82
Acciones INTUIT INC	USD	97 804,68	-	112 498,49	14 693,81	US4612021034
Acciones SERVICENOW INC	USD	110 509,60	-	107 823,69	(2 685,91)	US81762P1021
Acciones VISA INC	USD	359 188,64	-	361 881,70	2 693,06	US92826C8394
Acciones KONE OYJ-B	EUR	126 653,71	-	114 354,56	(12 299,15)	FI0009013403
Acciones GOOGLE INC	USD	271 440,04	-	621 267,15	349 827,11	US02079K3059
Acciones DEUSTCHE POST	EUR	194 992,04	-	257 652,78	62 660,74	DE0005552004
Acciones PROLOGIS INC	USD	241 982,37	-	456 486,73	214 504,36	US74340W1036
Acciones VONOVIA SE (EX DEUTSCHE ANNING	EUR	154 397,24	-	142 396,00	(12 001,24)	DE000A1ML7J1
Acciones AMERICAN TOWER CORP	USD	365 651,34	-	376 614,96	10 963,62	US03027X1000
Acciones UNITED PARCEL SERVICES	USD	288 989,28	-	286 527,63	(2 461,65)	US9113121068
Acciones ADOBE INC	USD	252 849,61	-	272 615,42	19 765,81	US00724F1012
Acciones SONOVA HOLDING AG	CHF	129 684,84	-	224 276,26	94 591,42	CH0012549785
Acciones SGS SA	CHF	148 816,92	-	196 868,79	48 051,87	CH0002497458
Acciones PROSUS NV	EUR	163 698,95	-	175 810,23	12 111,28	NL0013654783
Acciones ACCENTURE PLC	USD	95 788,49	-	144 644,36	48 855,87	IE00B4BNMY34
Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	125 999,98	-	137 336,48	11 336,50	DE0005190003
Acciones NESTE OYJ	EUR	359 723,68	-	251 878,24	(107 845,44)	FI0009013296
Acciones CHR PUBLIC LIMITED COMPANY (IE	EUR	165 380,77	-	177 939,00	12 558,23	IE0001827041
Acciones AXA GROUP	EUR	195 467,32	-	253 496,99	58 029,67	FR0000120628
Acciones ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	229 553,00	-	248 654,72	19 101,72	FR0000121667
Acciones THERMO FISCHER SCIENTIFIC INC	USD	231 090,43	-	258 615,61	27 525,18	US8835561023
Acciones MASTERCARD INC	USD	336 141,72	-	380 857,73	44 716,01	US57636Q1040
Acciones DANAHER CORP	USD	55 991,37	-	56 386,84	395,47	US2358511028
Acciones AMGEN INC	USD	261 847,50	-	282 151,69	20 304,19	US0311621009
Acciones NIKE INC	USD	194 551,41	-	212 988,38	18 436,97	US6541061031
Acciones TARGET CORP	USD	150 018,61	-	331 965,27	181 946,66	US87612E1064
Acciones SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	151 443,51	-	248 206,56	96 763,05	IE00B1RR8406
Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	111 798,22	-	234 655,32	122 857,10	DE0006231004
Acciones INTEL CORP	USD	69 656,53	-	66 400,51	(3 256,02)	US4581401001

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



CLASE 8ª



005894693

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
Acciones VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	342 640,97	-	328 757,29	(13 883,68)	US92343V1044
Acciones ELI LILLY & CO	USD	139 318,67	-	137 891,51	(1 427,16)	US5324571083
Acciones SALESFORCE.COM	USD	288 930,57	-	394 886,48	105 955,91	US79466L3024
Acciones KERING	EUR	191 972,95	-	246 708,10	54 735,15	FR0000121485
Acciones STARBUCKS CORPORATION	USD	51 427,19	-	69 289,66	17 862,47	US8552441094
Acciones CVS HEALTH CORP	USD	127 041,18	-	127 930,01	888,83	US1266501006
Acciones ENDERED	EUR	101 871,54	-	115 178,23	13 306,69	FR0010908533
Acciones WALT DISNEY COMPANY THE	USD	134 176,13	-	124 968,38	(9 207,75)	US2546871060
Acciones SAFRAN SA	EUR	313 016,88	-	267 858,08	(45 158,80)	FR0000073272
Acciones CITIGROUP	USD	98 885,75	-	86 195,61	(12 690,14)	US1729674242
Acciones HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	732 940,00	-	711 770,82	(21 169,18)	US4385161066
Acciones AJR PRODUCTS	USD	286 959,97	-	316 079,56	29 119,59	US0091581068
Acciones ASML HOLDING NV	EUR	668 027,46	-	419 053,60	751 026,14	NL0010273215
Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	328 277,67	-	346 043,24	17 765,57	FR0000120073
Acciones HOME DEPOT	USD	288 755,63	-	416 177,19	127 421,56	US4370761029
Acciones MORGAN STANLEY	USD	459 239,93	-	599 071,05	139 831,12	US6174464486
Acciones PEPSICO INC	USD	247 980,74	-	323 816,94	75 836,20	US7134481081
Acciones LOREAL	EUR	354 873,58	-	469 068,75	114 195,17	FR0000120321
Acciones PAYPAL HOLDINGS	USD	71 207,72	-	128 780,68	57 572,96	US70450Y1038
Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	126 194,13	-	132 390,00	6 195,87	DE0005810055
Acciones KONINKLIJKE	EUR	130 973,05	-	138 078,57	7 105,52	NL0011794037
Acciones APPLE INC	USD	428 821,36	-	733 190,24	304 368,88	US0378331005
Acciones GOLDMAN SACHS	USD	306 015,36	-	457 594,08	151 578,72	US38141G1040
Acciones MERCK & CO. INC.	USD	262 310,90	-	255 287,05	(7 023,85)	US58933Y1055
Acciones PERNOD RICARD SA	EUR	131 358,01	-	143 185,50	11 827,49	FR0000120693
Acciones LOUIS VUITTON MOET	EUR	570 758,78	-	834 596,00	263 837,22	FR0000121014
Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	287 483,65	-	334 655,48	47 171,83	IT0000072618
Acciones NOVARTIS	CHF	92 540,65	-	100 951,92	8 411,27	CH0012005267
Acciones CISCO SYSTEMS INC	USD	65 426,25	-	75 355,61	9 929,36	US17275R1023
Acciones DANONE	EUR	259 038,98	-	238 885,84	(20 153,14)	FR0000120644
Acciones ALLIANZ	EUR	445 929,05	-	460 775,35	14 846,30	DE0008404005
Acciones LOWES	USD	116 806,82	-	239 215,54	122 408,72	US5486611073
Acciones COCA COLA CO	USD	145 253,28	-	146 073,54	820,26	US1912161007

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
Acciones BLACKROCK INTERNATIONAL	USD	322 703,24	-	355 666,65	32 963,41	US09247X1019
Acciones VINCI, S.A.	EUR	262 771,43	-	272 319,21	9 547,78	FR0000125486
Acciones ENEL SPA	EUR	198 747,97	-	197 168,22	(1 579,75)	IT0003128367
Acciones MUENCHEN RUECKVERCICHERUG	EUR	80 043,11	-	99 250,50	19 207,39	DE0008430026
Acciones TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	178 353,46	-	193 247,90	14 894,44	FR0000120271
Acciones BRISTOL MYERS SQUIBB	USD	164 310,42	-	173 383,20	9 072,78	US1101221083
Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	196 241,72	-	209 064,44	12 822,72	BE0974293251
Acciones TEXAS INSTRUMENTS	USD	146 775,08	-	144 441,76	(2 333,32)	US8825081040
Acciones NVIDIA CORP	USD	260 879,02	-	535 849,91	274 970,89	US67066G1040
Acciones DEUTSCHE TELEKOM	EUR	136 098,31	-	151 052,10	14 953,79	DE0005557508
Acciones SIEMENS AG	EUR	407 353,88	-	574 076,80	166 722,92	DE0007236101
Acciones BNP PARIBAS	EUR	187 657,64	-	250 919,33	63 261,69	FR0000131104
Acciones SAP AG-VORZUG	EUR	555 197,68	-	659 347,10	104 149,42	DE0007164600
Acciones SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	342 133,26	-	465 297,08	123 163,82	FR0000121972
Acciones ADIDAS-SALOMON AG	EUR	262 391,86	-	234 210,00	(28 181,86)	DE000A1EWWW0
Acciones SANOFI	EUR	385 359,15	-	399 495,80	14 136,65	FR0000120578
Acciones ING GROEP NV CVA	EUR	190 211,54	-	222 449,38	32 237,84	NL0011821202
Acciones MICROSOFT CP WASH	USD	714 802,66	-	1 204 521,01	489 718,35	US5949181045
Acciones DAIMLERCHRISLER	EUR	230 071,37	-	277 051,41	46 980,04	DE0007100000
TOTALES Acciones admitidas cotización		20 336 136,21	-	25 577 306,12	5 241 169,91	
Acciones y participaciones Directiva						
Participaciones NORDEA GROUP	EUR	347 842,28	-	633 685,20	285 842,92	LU0348927095
Participaciones MIROVA FUNDS	EUR	417 408,56	-	686 824,16	269 415,60	LU0914729453
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		765 250,84	-	1 320 509,36	555 258,52	
TOTAL Cartera Exterior		21 101 387,05	-	26 897 815,48	5 796 428,43	



CLASE 8.ª



005894694

Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Otros compromisos de compra				
Participaciones MIROVA GLOBAL SUSTAIN EQUITY	EUR	-	686 824,16	30/12/1899
Participaciones NORDEA 1 GLOBAL CLIMATE & EN	EUR	-	633 685,20	30/12/1899
TOTALES Otros compromisos de compra			1 320 509,36	
Futuros vendidos				
Futuro S&P 500 50	USD	10 238 227,05	10 246 374,58	18/03/2022
Futuro EURUSD 125000	USD	8 262 792,97	8 267 764,54	14/03/2022
Futuro EURO STOXX 50 INDEX 10	EUR	12 326 540,00	12 519 500,00	18/03/2022
TOTALES Futuros vendidos		30 827 560,02	31 033 639,12	
TOTALES		30 827 560,02	32 354 148,48	



CLASE 8.ª



005894695

Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
FERROVIAL	EUR	135 272,47	-	112 412,40	(22 860,07)	ES0118900010
ATRESMEDIA COR MEDIOS COMUNIC.	EUR	122 434,20	-	151 103,72	28 669,52	ES0109067019
IBERDROLA	EUR	647 471,55	-	733 976,10	86 504,55	ES0144580Y14
HOLALUZ CLIDOM SA	EUR	259 439,14	-	231 535,92	(27 903,22)	ES0105456026
Derechos REPSOL	EUR	3 689,09	-	3 570,78	(118,31)	ES06735169H8
REPSOL	EUR	127 863,98	-	104 948,25	(22 915,73)	ES0173516115
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 296 170,43	-	1 337 547,17	41 376,74	
TOTAL Cartera Interior		1 296 170,43	-	1 337 547,17	41 376,74	



CLASE 8.ª



005894696

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



005894697

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ASML HOLDING NV	EUR	439 890,40	-	589 566,65	149 676,25	NL0010273215
TARGET CORP	USD	150 018,61	-	235 826,10	85 807,49	US87612E1064
LOREAL	EUR	253 797,48	-	245 221,20	(8 576,28)	FR0000120321
APPLE INC	USD	111 515,15	-	205 065,87	93 550,72	US0378331005
GOLDMAN SACHS	USD	152 035,62	-	168 373,76	16 338,14	US38141G1040
MERCK & CO. INC.	USD	478 876,37	-	459 269,18	(19 607,19)	US58933Y1055
PEUGEOT	EUR	219 649,64	-	221 562,48	1 902,84	FR0000121501
LOUIS VUITTON MOET	EUR	135 620,03	-	161 955,30	26 335,27	FR0000121014
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	643 735,12	-	630 268,64	(13 466,48)	IT0000072618
NESTLE SA	CHF	461 564,27	-	447 677,90	(13 886,37)	CH0038863350
ENEL SPA	EUR	592 529,32	-	690 433,58	97 904,26	IT0003128367
MEDTRONIC PLC	USD	691 113,73	-	750 601,17	59 487,44	IE00BTN1Y115
MUENCHEN RUECKVERCICHERUG	EUR	156 934,92	-	181 371,60	24 436,68	DE0008430026
NOVOZYMES A/S	DKK	303 318,32	-	276 689,85	(26 628,47)	DK0060336014
ADOBE INC	USD	169 106,18	-	168 255,49	(850,69)	US00724F1012
SONOVA HOLDING AG	CHF	400 426,87	-	426 622,67	26 195,80	CH0012549785
AIR PRODUCTS	USD	155 314,16	-	135 978,19	(19 335,97)	US0091581068
SGS SA	CHF	148 816,92	-	165 331,19	16 514,27	CH0002497458
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	111 798,22	-	180 712,23	68 914,01	DE0006231004
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP	GBP	196 040,13	-	228 825,20	32 785,07	GB00BHJYC057
SALESFORCE.COM	USD	837 048,85	-	932 999,35	95 950,50	US79466L3024
AMUNDI BANK	EUR	224 323,26	-	218 369,20	(5 954,06)	FR0004125920
MASTERCARD INC	USD	373 838,87	-	417 231,06	43 392,19	US57636Q1040
MICROSOFT CP WASH	USD	851 033,08	-	883 562,61	32 529,53	US5949181045
JPMORGAN BANK	USD	176 607,85	-	175 681,44	(926,41)	US46625H1005
CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	318 661,39	-	342 885,64	24 224,25	GB00BJFFLV09
ERICSSON	SEK	342 227,20	-	407 898,61	65 671,41	SE0000108656
ROYAL PHILIPS ELECTRONICS	EUR	312 331,60	-	327 343,06	15 011,46	NL0000009538
ORSTED A/S	DKK	729 288,57	-	826 359,66	97 071,09	DK0060094928
SIEMENS AG	EUR	116 961,95	-	164 763,04	47 801,09	DE0007236101
ALSTOM	EUR	147 097,16	-	169 334,13	22 236,97	FR0010220475
BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	219 086,05	-	211 922,82	(7 163,23)	DE0005190003
KONINKLIJKE	EUR	451 993,62	-	455 128,34	3 134,72	NL0011794037

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



CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
TOTAL FINA ELF S.A.	EUR	168 588,82	-	120 478,90	(48 109,92)	FR0000120271
LOWES	USD	166 056,20	-	212 454,20	46 398,00	US5486611073
JOHNSON & JOHNSON	USD	452 297,07	-	488 120,84	35 823,77	US4781601046
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	153 379,27	-	161 244,81	7 865,54	DE0005557508
AIRBUS GROUP	EUR	466 462,62	-	646 056,88	179 594,26	NL0000235190
GOOGLE INC	USD	812 095,20	-	1 047 294,40	235 199,20	US02079K3059
PAYPAL HOLDINGS	USD	218 480,30	-	457 031,72	238 551,42	US70450Y1038
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	309 960,83	-	398 925,48	88 974,65	IE00B1RR8406
STATOIL ASA	NOK	299 087,91	-	312 533,14	13 445,23	NO0010096985
ENDERED	EUR	144 249,24	-	186 568,20	42 318,96	FR0010908533
STARBUCKS CORPORATION	USD	294 216,39	-	358 161,67	63 945,28	US8552441094
KERING	EUR	112 797,76	-	134 334,40	21 536,64	FR0000121485
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	282 594,10	-	365 403,49	82 809,39	DK0060534915
GALP ENERGIA, SGPS, SA	EUR	480 395,97	-	294 931,01	(185 464,96)	PTGALOAM0009
SANOFI	EUR	234 748,25	-	221 461,80	(13 286,45)	FR0000120578
TOTALES Acciones admitidas cotización		15 668 000,84	-	17 508 078,15	1 840 077,31	
Acciones y participaciones Directiva						
Part. ISHARES	EUR	328 084,88	-	396 860,84	68 775,96	IE00BYX2JD69
Part. GAM LUXEMBOURG SA	EUR	278 275,22	-	353 327,75	75 052,53	LU2145464264
Part. MIROVA FUNDS	EUR	417 408,56	-	535 960,74	118 552,18	LU0914729453
Part. XTRACKERS	EUR	362 627,42	-	422 847,75	60 220,33	IE00BZ02LR44
Part. NORDEA GROUP	EUR	347 842,28	-	470 439,97	122 597,69	LU0348927095
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 734 238,36	-	2 179 437,05	445 198,69	
TOTAL Cartera Exterior		17 402 239,20	-	19 687 515,20	2 285 276,00	

Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I.

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



CLASE 8.ª



005894699

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
EURO STOXX 600 BANKS (PRICE) EUR INDEX 50	EUR	1 891 355,00	1 855 630,00	19/03/2021
TOTALES Futuros comprados		1 891 355,00	1 855 630,00	
Otros compromisos de compra				
Part.ROBECOSAM SMART MATERIALS EQUITIES	EUR	-	353 327,75	30/12/1899
Part.MIROVA GLOBAL SUSTAIN EQUITY I EUR	EUR	-	535 960,74	30/12/1899
Part.NCRDEA 1 GLOBAL CLIMATE & ENVI	EUR	-	470 439,97	30/12/1899
Part.XTRACKERS MSCI WORLD UCITS ETF EUR	EUR	-	422 847,75	30/12/1899
Part.ISHARES MSCI WORLD SRI UCITS ETF E	EUR	-	396 860,84	30/12/1899
TOTALES Otros compromisos de compra		-	2 179 437,05	
Futuros vendidos				
S&P 500 50	USD	8 621 583,52	8 745 614,54	19/03/2021
EURGBP 125000	GBP	750 978,55	750 904,56	15/03/2021
NIKKEI 225 INDEX 100	JPY	127 346,15	129 873,00	12/03/2021
EURUSD 125000	USD	6 754 446,82	6 766 299,67	15/03/2021
FTSE 100 INDEX 10	GBP	426 237,54	430 165,16	19/03/2021
EURO STOXX 50 INDEX 10	EUR	12 349 930,00	12 567 000,00	19/03/2021
STOXX EUROPE 600 UTILITIES PRICE EUR IND 50	EUR	934 255,00	956 500,00	19/03/2021
EURO STOXX 600 TELECOMMUNICATIONS INDEX 50	EUR	921 610,00	918 790,00	19/03/2021
TOTALES Futuros vendidos		30 886 387,58	31 265 146,92	
Compra de opciones "put"				
TOTALES		32 777 742,58	35 300 213,97	



CLASE 8.^a



005894700

Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

CREAND GESTIÓN FLEXIBLE SOSTENIBLE FONDO DE INVERSIÓN

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

Informe de Gestión

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

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

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

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



005894701

CLASE 8ª

Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

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

Situación de la IIC

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

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 procedió a la inversión en Neste, Orsted, Croda o Novozymes, entre otras, que contribuyen directamente a que la transición energética se consiga más rápidamente. Asimismo, vendimos la posición en Vivendi reduciendo así nuestra exposición al sector audiovisual, pues consideramos que puede haber un deterioro en el negocio relacionado con la escisión de Universal Music en su negocio, que significaba la parte más rentable de su negocio y ajustar así la cartera a las circunstancias esperadas en el mercado.



005894702

CLASE 8.ª

Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

La proporción de inversiones utilizadas para lograr las características ESG del fondo fue del 73% sobre el patrimonio total del fondo en 2021.

Los indicadores de sostenibilidad, entendidos en su forma más genérica, califican de la siguiente manera: Medio Ambiente 70/100, Social 54/100 y Gobernanza 71/100.

Las principales posiciones del fondo a cierre de 2021 eran:

ASML

Microsoft

Apple

Honeywell International

Mirova Global Sustainable Equity

Siendo Tecnología, Consumo Discrecional y Salud los sectores que más peso tenían en cartera con un peso de 18,57%, 10,45% y 5,40% respectivamente.

No se ha designado ningún índice como referencia para alcanzar las características medioambientales y sociales promovidas por el Fondo.

La Gestora de este fondo, teniendo en cuenta su tamaño, naturaleza, escala de actividades y tipos de productos financieros ofrecidos, no toma actualmente en consideración las incidencias adversas sobre factores de sostenibilidad, debido a la falta de un mayor grado de evolución y madurez de los datos y de la información necesaria en el mercado para su divulgación.

De conformidad con el Reglamento (UE) 2020/852, de 18 de junio de 2020, relativo al establecimiento de un marco para facilitar las inversiones sostenibles, el principio de "no causar un perjuicio significativo" se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que cumplen los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

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

Con motivo de la unificación de marca a escala internacional de la sociedad matriz, "CREDIT ANDORRÁ", bajo la nueva marca "CREAND" se solicitó, con fecha 12 de febrero de 2021, la inscripción del cambio de denominación del fondo en CNMV que ha pasado a denominarse CREAND GESTION FLEXIBLE SOSTENIBLE, F.I.



CLASE 8.^a



005894703

Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Así mismo, con fecha 12 de febrero de 2021, CNMV registra a solicitud de GESALCALA, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO INVERSIS, 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, al objeto de elevar la inversión mínima inicial a 500.000,00 euros, definir el colectivo de inversores al que se dirige el fondo (Principalmente inversores institucionales, sin descartar otros inversores que cumplan con la inversión mínima), así como modificar la definición de día hábil a efectos del valor liquidativo aplicable a suscripciones y reembolsos.

El 01 de octubre de 2021, CNMV verifica y registra la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor, al objeto de denominar CLASE I a las participaciones ya registradas de la IIC e inscribir en el registro de la IIC una nueva clase (CLASE R).

Investigación y desarrollo

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

Información medioambiental

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

Creand Gestión Flexible Sostenible, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Gesalcalá, S.G.I.I.C., S.A.U., en fecha 25 de marzo de 2022, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021, el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 005894667 al 005894699 Del 005894700 al 005894703
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 005894704 al 005894736 Del 005894737 al 005894740
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 005894741 al 005894773 Del 005894774 al 005894777

FIRMANTES:



Eduard Galceran Cerqueda
Presidente



Sergi Martí Prats
Consejero



Cristophe Canler
Consejero



Álvaro Ximénez de Embún Monjardín
Consejero