

## **Creand Institucional, 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 Institucional, 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 Institucional, 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  |
|--|--|
| <b>Cartera de inversiones financieras</b>  |  |
| <p>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.</p>                                     | <p>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.</p>   |
| <p>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.</p> | <p>Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:</p>  |
| <p>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.</p>  | <p><i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i></p> <p>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.</p> |
| <p>Véase nota 3.d "Cartera de inversiones financieras" y nota 6 "Cartera de inversiones financieras" de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.</p>  | <p><i>Valoración de la cartera</i></p> <p>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.</p>  |
|  | <p>Como consecuencia de dichos procedimientos no se han detectado diferencias significativas en la valoración de la cartera de inversiones financieras del Fondo.</p>  |

#### 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.

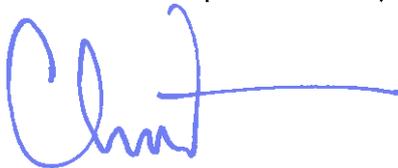
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas 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. 01/22/08405

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



005894778

CLASE 8.<sup>a</sup>**Creand Institucional, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2021**  
(Expresado en euros)

| <b>ACTIVO</b>                             | <b>2021</b>          | <b>2020</b>          |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Activo no corriente</b>                |                      |                      |
| Inmovilizado intangible                   | -                    | -                    |
| Inmovilizado material                     | -                    | -                    |
| Bienes inmuebles de uso propio            | -                    | -                    |
| Mobiliario y enseres                      | -                    | -                    |
| Activos por impuesto diferido             | -                    | -                    |
| <b>Activo corriente</b>                   | <b>26 564 465,33</b> | <b>26 292 702,07</b> |
| Deudores                                  | 73 984,23            | 52 286,33            |
| Cartera de inversiones financieras        | 25 054 479,32        | 24 527 502,03        |
| Cartera interior                          | 3 659 892,01         | 3 311 310,42         |
| Valores representativos de deuda          | 3 104 131,94         | 3 311 310,42         |
| Instrumentos de patrimonio                | -                    | -                    |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | 555 760,07           | -                    |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                    | -                    |
| Derivados                                 | -                    | -                    |
| Otros                                     | -                    | -                    |
| Cartera exterior                          | 21 235 354,94        | 21 085 809,51        |
| Valores representativos de deuda          | 20 189 281,54        | 19 489 778,47        |
| Instrumentos de patrimonio                | -                    | -                    |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | 1 047 062,15         | 1 596 031,04         |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                    | -                    |
| Derivados                                 | (988,75)             | -                    |
| Otros                                     | -                    | -                    |
| Intereses de la cartera de inversión      | 159 232,37           | 130 382,10           |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | -                    | -                    |
| Periodificaciones                         | -                    | -                    |
| Tesorería                                 | 1 436 001,78         | 1 712 913,71         |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                       | <b>26 564 465,33</b> | <b>26 292 702,07</b> |

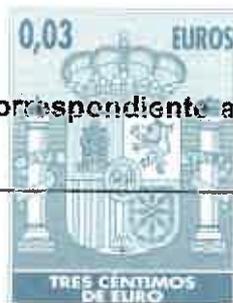
Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



**Balance al 31 de diciembre de 2021**  
(Expresado en euros)

| <b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>  | <b>2021</b>          | <b>2020</b>          |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>              | <b>26 546 301,96</b> | <b>26 271 631,33</b> |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas          | 26 546 301,96        | 26 271 631,33        |
| Capital   | -                    | -                    |
| Partícipes  | 26 346 699,22        | 25 582 504,84        |
| Prima de emisión  | -                    | -                    |
| Reservas (Acciones propias)   | 69 215,30            | 69 215,30            |
| Resultados de ejercicios anteriores                                 | -                    | -                    |
| Otras aportaciones de socios  | -                    | -                    |
| Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)                        | 130 387,44           | 619 911,19           |
| Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio | -                    | -                    |
| Otro patrimonio atribuido   | -                    | -                    |
| <b>Pasivo no corriente</b>  | -                    | -                    |
| Provisiones a largo plazo   | -                    | -                    |
| Deudas a largo plazo  | -                    | -                    |
| Pasivos por impuesto diferido                                       | -                    | -                    |
| <b>Pasivo corriente</b>   | <b>18 163,37</b>     | <b>21 070,74</b>     |
| Provisiones a corto plazo   | -                    | -                    |
| Deudas a corto plazo  | -                    | -                    |
| Acreedores  | 10 186,02            | 13 958,32            |
| Pasivos financieros   | -                    | -                    |
| Derivados   | -                    | -                    |
| Periodificaciones   | 7 977,35             | 7 112,42             |
| <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                    | <b>26 564 465,33</b> | <b>26 292 702,07</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>   | <b>2021</b>          | <b>2020</b>          |
| <b>Cuentas de compromiso</b>  | <b>1 591 300,89</b>  | <b>1 800 000,00</b>  |
| Compromisos por operaciones largas de derivados                     | -                    | -                    |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados                     | 1 591 300,89         | 1 800 000,00         |
| <b>Otras cuentas de orden</b>                                       | -                    | <b>101 335,82</b>    |
| 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                                       | -                    | 101 335,82           |
| Otros   | -                    | -                    |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                       | <b>1 591 300,89</b>  | <b>1 901 335,82</b>  |

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



| <b>CLASE 8.ª</b>  | <u>2021</u>              | <u>2020</u>              |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos            | -                        | -                        |
| Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva     | -                        | 13,69                    |
| Gastos de personal  | -                        | -                        |
| Otros gastos de explotación   | <u>(116 172,32)</u>      | <u>(112 193,85)</u>      |
| Comisión de gestión   | (93 509,56)              | (91 718,50)              |
| Comisión de depositario   | (11 013,73)              | (10 858,49)              |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento                        | -                        | -                        |
| Otros   | (11 649,03)              | (9 616,86)               |
| Amortización del inmovilizado material                              | -                        | -                        |
| Excesos de provisiones  | -                        | -                        |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado            | -                        | -                        |
| <b>Resultado de explotación</b>                                     | <b>(116 172,32)</b>      | <b>(112 180,16)</b>      |
| Ingresos financieros  | 314 156,19               | 376 649,42               |
| Gastos financieros  | (3 769,67)               | (3 915,26)               |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros           | <u>(190 045,52)</u>      | <u>491 177,81</u>        |
| Por operaciones de la cartera interior                              | 36 275,35                | 74 309,79                |
| Por operaciones de la cartera exterior                              | (262 288,16)             | 354 440,48               |
| Por operaciones con derivados                                       | 35 967,29                | 62 427,54                |
| Otros   | -                        | -                        |
| Diferencias de cambio   | 24 445,08                | (24 685,16)              |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | <u>103 090,72</u>        | <u>(101 897,32)</u>      |
| Deterioros  | -                        | -                        |
| Resultados por operaciones de la cartera interior                   | (12 548,25)              | (32 426,53)              |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior                   | 118 331,80               | (100 233,18)             |
| Resultados por operaciones con derivados                            | (2 692,83)               | 30 762,39                |
| Otros   | -                        | -                        |
| <b>Resultado financiero</b>   | <b>247 876,80</b>        | <b>737 329,49</b>        |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                                 | <b>131 704,48</b>        | <b>625 149,33</b>        |
| Impuesto sobre beneficios   | (1 317,04)               | (5 238,14)               |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                      | <b><u>130 387,44</u></b> | <b><u>619 911,19</u></b> |

**Creand Institucional, 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 2021**

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

|  |                   |
|--|-------------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias   | 130 387,44        |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas |                   |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias   |                   |
| <b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>  | <b>130 387,44</b> |

**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                |
|--|----------------------|------------------|-------------------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------|----------------------|
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b> | <b>25 582 504,84</b> | <b>69 215,30</b> | -                                   | <b>619 911,19</b>       | -                    | -                         | <b>26 271 631,33</b> |
| Ajustes por cambios de criterio          | -                    | -                | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                    |
| Ajustes por errores                      | -                    | -                | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                    |
| <b>Saldo ajustado</b>                    | <b>25 582 504,84</b> | <b>69 215,30</b> | -                                   | <b>619 911,19</b>       | -                    | -                         | <b>26 271 631,33</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos      | -                    | -                | -                                   | 130 387,44              | -                    | -                         | 130 387,44           |
| Aplicación del resultado del ejercicio   | 619 911,19           | -                | -                                   | (619 911,19)            | -                    | -                         | -                    |
| Operaciones con partícipes               | -                    | -                | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                    |
| Suscripciones                            | 5 936 908,61         | -                | -                                   | -                       | -                    | -                         | 5 936 908,61         |
| Reembolsos                               | (5 792 625,42)       | -                | -                                   | -                       | -                    | -                         | (5 792 625,42)       |
| Otras variaciones del patrimonio         | -                    | -                | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                    |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b> | <b>26 346 699,22</b> | <b>69 215,30</b> | -                                   | <b>130 387,44</b>       | -                    | -                         | <b>26 546 301,96</b> |



CLASE 8.<sup>a</sup>



005894781

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 Institucional, F.I.

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2020

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

619.911,19

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

**Total de ingresos y gastos reconocidos 619.911,19**

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

|  | Participes           | Reservas         | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | (Dividendo a cuenta) | Otro patrimonio atribuido | Total                |
|--|----------------------|------------------|-------------------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------|----------------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2019        | 27.315.294,88        | 69.215,30        | -                                   | 1.078.187,97            | -                    | -                         | 28.462.698,15        |
| Ajustes por cambios de criterio          | -                    | -                | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                    |
| Ajustes por errores                      | -                    | -                | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                    |
| <b>Saldo ajustado</b>                    | <b>27.315.294,88</b> | <b>69.215,30</b> | <b>-</b>                            | <b>1.078.187,97</b>     | <b>-</b>             | <b>-</b>                  | <b>28.462.698,15</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos      | -                    | -                | -                                   | 619.911,19              | -                    | -                         | 619.911,19           |
| Aplicación del resultado del ejercicio   | 1.078.187,97         | -                | -                                   | (1.078.187,97)          | -                    | -                         | -                    |
| Operaciones con participes               | -                    | -                | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                    |
| Suscripciones                            | 5.500.938,24         | -                | -                                   | -                       | -                    | -                         | 5.500.938,24         |
| Reembolsos                               | (8.311.916,25)       | -                | -                                   | -                       | -                    | -                         | (8.311.916,25)       |
| Otras variaciones del patrimonio         | -                    | -                | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                    |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b> | <b>25.582.504,84</b> | <b>69.215,30</b> | <b>-</b>                            | <b>619.911,19</b>       | <b>-</b>             | <b>-</b>                  | <b>26.271.631,33</b> |



CLASE 8.<sup>a</sup>



005894782



005894783

**CLASE 8.ª**

**Creand Institucional, 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 Institucional, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 4 de junio de 2009 bajo la denominación social de Riva y García Renta Fija Internacional, F.I.M., 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 29 de junio de 2009 con el número 4.147, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

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.



005894784

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

**Creand Institucional, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

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 pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2021 y 2020 la comisión de gestión ha sido del 0,35%.

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 los ejercicios 2021 y 2020, la comisión del depositario es del 0,06% hasta los diez millones de euros, y del 0,03% a partir de los diez millones de euros.

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.



CLASE 8.ª



005894785

**Creand Institucional, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

En el Reglamento de Gestión del Fondo se establece un importe mínimo de suscripción de 50.000 euros.

b) Gestión del riesgo

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

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

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



CLASE 8.ª



005894786

**Creand Institucional, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

Al 31 de diciembre de 2020, el epígrafe de pérdidas y ganancias "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" ascendía a 13,69 euros 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.

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 poner en peligro el principio de empresa en funcionamiento.

**2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

a) Imagen fiel

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

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



**CLASE 8.ª**



005894787

**Creand Institucional, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



005894788

**Creand Institucional, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

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.

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.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



005894789

**Creand Institucional, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

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.

- 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".



CLASE 8.<sup>a</sup>



005894790

## Creand Institucional, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

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.

#### 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



005894791

**Creand Institucional, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

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.

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.



005894792

**CLASE 8.ª**



**Creand Institucional, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

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.

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.



005894793

**CLASE 8.ª**

Clase 8.ª del grupo 8 del catálogo de valores

**Creand Institucional, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



**CLASE 8.ª**



005894794

## Creand Institucional, F.I.

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

(Expresada en euros)

#### 4. Deudores

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

|                                    | 2021             | 2020             |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| Administraciones Públicas deudoras | 32 195,55        | 13 425,82        |
| Operaciones pendientes de liquidar | -                | 38 860,51        |
| Otros                              | 41 788,68        | -                |
|                                    | <u>73 984,23</u> | <u>52 286,33</u> |

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

|   | 2021             | 2020             |
|---|------------------|------------------|
| Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario          | 32 195,55        | 13 425,82        |
| Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario | -                | -                |
|   | <u>32 195,55</u> | <u>13 425,82</u> |

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

#### 5. Acreedores

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

|                                      | 2021             | 2020             |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| Administraciones Públicas acreedoras | 1 317,36         | -                |
| Operaciones pendientes de liquidar   | 8 857,32         | 13 958,32        |
| Otros                                | 11,34            | -                |
|                                      | <u>10 186,02</u> | <u>13 958,32</u> |



CLASE 8.ª



005894795

## Creand Institucional, F.I.

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

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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.

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

## 6. Cartera de inversiones financieras

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

|   | 2021                 | 2020                 |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Cartera interior</b>                     | <b>3 659 892,01</b>  | <b>3 311 310,42</b>  |
| Valores representativos de deuda            | 3 104 131,94         | 3 311 310,42         |
| Instituciones de Inversión Colectiva        | 555 760,07           | -                    |
| <b>Cartera exterior</b>                     | <b>21 235 354,94</b> | <b>21 085 809,51</b> |
| Valores representativos de deuda            | 20 189 281,54        | 19 489 778,47        |
| Instituciones de Inversión Colectiva        | 1 047 062,15         | 1 596 031,04         |
| Derivados                                   | (988,75)             | -                    |
| <b>Intereses de la cartera de inversión</b> | <b>159 232,37</b>    | <b>130 382,10</b>    |
|   | <b>25 054 479,32</b> | <b>24 527 502,03</b> |

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.



005894796

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

(Expresada en euros)

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:

|                                     | <b>2021</b>         | <b>2020</b>         |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Cuentas en el Depositario</b>    | <b>361 098,90</b>   | <b>355 702,61</b>   |
| Cuentas en euros                    | 20 350,35           | 16 577,84           |
| Cuentas en divisa                   | 340 748,55          | 339 124,77          |
| <b>Otras cuentas de tesorería</b>   | <b>1 074 902,88</b> | <b>1 357 211,10</b> |
| Otras cuentas de tesorería en euros | 1 074 902,88        | 1 357 211,10        |
|                                     | <b>1 436 001,78</b> | <b>1 712 913,71</b> |

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 "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2021, recoge el saldo mantenido en Banco Alcalá, la cual es remunerada a tipos de interés de mercado.



CLASE 8.ª



005894797

## Creand Institucional, F.I.

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

(Expresada en euros)

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

|                                     | 2021                 | 2020                 |
|-------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Patrimonio atribuido a partícipes   | <u>26 546 301,96</u> | <u>26 271 631,33</u> |
| Número de participaciones emitidas  | <u>2 215 333,31</u>  | <u>2 203 455,41</u>  |
| Valor liquidativo por participación | <u>11,98</u>         | <u>11,92</u>         |
| Número de partícipes                | <u>122</u>           | <u>132</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.

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%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones, asciende al cierre de ejercicio a 2 y, que representan el 57,51% y 57,82% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente.

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

| Partícipes                       | 2021          | 2020          |
|----------------------------------|---------------|---------------|
| Nacional de Reaseguros, S.A.     | 31,14%        | 31,31%        |
| Seguros Catalana Occidente, S.A. | <u>26,37%</u> | <u>26,51%</u> |
|                                  | <u>57,51%</u> | <u>57,82%</u> |



005894798

CLASE 8.ª

**Creand Institucional, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

**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.

**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 | -    | 101 335,82 |
|                               | -    | 101 335,82 |

**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.

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.



005894799

**CLASE 8.ª**

**Creand Institucional, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

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

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 4 miles de euros en ambos ejercicios.



**CLASE 8.ª**



005894800

**Creand Institucional, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

### **13. Hechos Posteriores**

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

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

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



**CLASE 8.ª**



005894801

| Cartera Interior                                    | Divisa | Valoración inicial  | Intereses        | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN          |
|---|--------|---------------------|------------------|---------------------|--------------------------|---------------|
| <b>Deuda pública</b>                                |        |                     |                  |                     |                          |               |
| Bonos CANAL ISABEL II 1,680 2025-02-26              | EUR    | 521 739,26          | 2 535,59         | 526 180,64          | 4 441,38                 | ES0205061007  |
| Bonos Bonos del Estado 1,800 2024-11-30             | EUR    | 214 804,76          | 17,82            | 247 486,81          | 32 682,05                | ES00000126A4  |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>                        |        | <b>736 544,02</b>   | <b>2 553,41</b>  | <b>773 667,45</b>   | <b>37 123,43</b>         |               |
| <b>Renta fija privada cotizada</b>                  |        |                     |                  |                     |                          |               |
| Bonos BBVA 0,453 2027-07-10                         | EUR    | 898 990,09          | 917,33           | 897 864,03          | (1 126,06)               | ES0205067301  |
| Bonos GREENALIA SA 4,950 2025-12-15                 | EUR    | 200 084,13          | 455,17           | 199 899,19          | (184,94)                 | ES0305293005  |
| Bonos KUTXABANK SA 0,500 2024-09-25                 | EUR    | 700 516,98          | 890,91           | 706 775,82          | 6 258,84                 | ES0343307015  |
| Bonos TUBACEX SA 2,800 2025-03-10                   | EUR    | 200 135,44          | 4 515,68         | 215 037,03          | 14 901,59                | ES02332945164 |
| Bonos ABERTIS 1,625 2029-07-15                      | EUR    | 306 863,74          | 1 879,13         | 310 888,42          | 4 024,68                 | XS2025480596  |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>          |        | <b>2 306 590,38</b> | <b>8 658,22</b>  | <b>2 330 464,49</b> | <b>23 874,11</b>         |               |
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>         |        |                     |                  |                     |                          |               |
| Participaciones ALCALA GESTION FLEXIBLE SOSTEN      | EUR    | 525 000,00          | -                | 555 760,07          | 30 760,07                | ES0158577009  |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b> |        | <b>525 000,00</b>   | <b>-</b>         | <b>555 760,07</b>   | <b>30 760,07</b>         |               |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>                       |        | <b>3 568 134,40</b> | <b>11 211,63</b> | <b>3 659 892,01</b> | <b>91 757,61</b>         |               |

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



CLASE 8.ª



005894802

| Cartera Exterior                            | Divisa | Valoración inicial  | Intereses        | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|---|--------|---------------------|------------------|---------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Deuda pública</b>                        |        |                     |                  |                     |                          |              |
| Bonos TESORO ITALIANO 3,000 2029-08-01      | EUR    | 778 570,43          | 4 882,52         | 816 541,46          | 37 971,03                | IT0005365165 |
| Bonos TESORO ITALIANO 2,050 2027-08-01      | EUR    | 801 769,46          | 6 748,06         | 866 486,42          | 64 716,96                | IT0005274805 |
| Bonos TESORO ITALIANO 2,600 2023-09-15      | EUR    | 534 927,47          | (455,87)         | 680 667,26          | 145 739,79               | IT0004243512 |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>                |        | <b>2 115 267,36</b> | <b>11 174,71</b> | <b>2 363 695,14</b> | <b>248 427,78</b>        |              |
| <b>Renta fija privada cotizada</b>          |        |                     |                  |                     |                          |              |
| Bonos EUTELSAT COMUNICATI 2,250 2027-07-13  | EUR    | 514 464,61          | 4 187,01         | 523 384,36          | 8 919,75                 | FR0013422623 |
| Bonos IBERDROLA 0,875 2025-06-16            | EUR    | 100 335,82          | 312,11           | 103 121,94          | 2 786,12                 | XS2153405118 |
| Bonos IREN SPA 0,875 2029-10-14             | EUR    | 397 225,99          | 827,29           | 403 110,24          | 5 884,25                 | XS2065601937 |
| Bonos ARCELORMITTAL, S.A. 1,750 2025-11-19  | EUR    | 499 437,92          | 1 038,63         | 525 687,19          | 26 249,27                | XS2082324018 |
| Bonos BBVA 2,575 2029-02-22                 | EUR    | 201 125,01          | 4 295,28         | 208 031,02          | 6 906,01                 | XS1954087695 |
| Bonos FOMENTO CONSTR Y CON 1,661 2026-12-04 | EUR    | 500 359,65          | 626,60           | 525 770,50          | 25 410,85                | XS2081500907 |
| Bonos BANCO SANTANDER CENT 0,163 2023-03-28 | EUR    | 301 297,28          | 1 832,60         | 300 491,83          | (805,45)                 | XS1689234570 |
| Bonos BANCO SABADELL S.A. 0,875 2028-06-16  | EUR    | 198 983,00          | 1 009,23         | 192 944,88          | (6 018,12)               | XS2353366268 |
| Bonos TIKEHAU CAPITAL 2,250 2026-10-14      | EUR    | 501 792,75          | 2 338,91         | 521 651,02          | 19 858,27                | FR0013452893 |
| Bonos CASSA DEPOSITI E PRE 1,000 2028-09-21 | EUR    | 100 090,38          | 274,74           | 101 698,71          | 1 608,33                 | IT0005422032 |
| Bonos CEPSA 1,000 2025-02-16                | EUR    | 500 286,36          | 4 302,56         | 509 022,30          | 8 735,94                 | XS1996435688 |
| Bonos PROSEGUR COMPANIA DE 1,000 2023-02-08 | EUR    | 99 989,88           | 903,86           | 100 935,03          | 945,15                   | XS1759603761 |
| Bonos BANK OF IRELAND 1,375 2031-08-11      | EUR    | 200 932,07          | 1 038,71         | 198 038,69          | (2 893,38)               | XS2340236327 |
| Bonos GOLDMAN SACHS 1,775 2023-11-29        | USD    | 166 411,52          | 80,39            | 179 671,36          | 13 259,84                | US38141EB818 |
| Bonos INDRA SISTEMAS 3,000 2024-04-19       | EUR    | 400 032,04          | 8 397,87         | 417 835,45          | 17 803,41                | XS1809245829 |
| Bonos VOLVO AB 2,500 2027-10-07             | EUR    | 219 411,04          | 421,76           | 216 794,32          | (2 616,72)               | XS2240978085 |
| Bonos FORD MOTOR COMPANY 0,167 2023-11-15   | EUR    | 192 398,66          | 5 829,86         | 193 016,72          | 618,06                   | XS1821814982 |
| Bonos NOKIA OYJ 2,000 2026-03-11            | EUR    | 519 991,70          | 4 925,25         | 526 029,34          | 6 037,64                 | XS1960685383 |
| Bonos CAIXABANK S.A. 0,375 2026-11-18       | EUR    | 100 293,68          | 37,94            | 99 588,27           | (705,41)                 | XS2258971071 |
| Bonos DEUTSCHE BANK 0,050 2024-11-20        | EUR    | 399 521,44          | 41,71            | 400 669,30          | 1 147,86                 | DE000DL19U15 |
| Bonos VOLVO AB 2,000 2025-01-24             | EUR    | 101 543,39          | 1 518,48         | 104 513,49          | 2 970,10                 | XS1724626699 |
| Bonos BARCLAYS BANK 1,875 2023-12-08        | EUR    | 403 197,51          | 382,09           | 415 547,06          | 12 349,55                | XS1531174388 |
| Bonos CAIXABANK S.A. 1,125 2023-01-12       | EUR    | 496 282,34          | 4 532,98         | 507 572,50          | 11 290,16                | XS1679158094 |
| Bonos ACS 1,875 2026-04-20                  | EUR    | 520 245,68          | 3 776,71         | 528 238,63          | 7 992,95                 | XS1799545329 |
| Bonos INFINEON TECHNOLOGIE 0,750 2023-06-24 | EUR    | 100 357,21          | 298,52           | 101 328,95          | 971,74                   | XS2194282948 |
| Bonos BARCLAYS BANK 2,000 2028-02-07        | EUR    | 492 733,82          | 9 846,33         | 508 364,97          | 15 631,15                | XS1678970291 |
| Bonos ARDAGH METAL PACKAGI 2,000 2028-09-01 | EUR    | 101 444,08          | 228,62           | 99 235,94           | (2 208,14)               | XS2310487074 |

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

| Cartera Exterior                              | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|---|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| <b>Renta fija privada cotizada</b>            |        |                    |           |                 |                          |              |
| Bonos DAIMLERCHRISLER 2,625 2025-04-07        | EUR    | 202 216,28         | 3 460,88  | 217 746,30      | 15 530,02                | DE000A289RN6 |
| Obligaciones VOLKSWAGEN AG 3,875 2049-06-17   | EUR    | 199 670,60         | 4 143,68  | 217 750,71      | 18 080,11                | XS2187689380 |
| Bonos AEROPORTI DI ROMA 1,625 2029-02-02      | EUR    | 213 495,00         | 2 839,88  | 206 795,25      | (6 699,75)               | XS2265521620 |
| Bonos IBERDROLA 1,825 2049-02-09              | EUR    | 204 225,00         | 3 217,20  | 199 146,80      | (5 078,20)               | XS2295333988 |
| Bonos ENGIE SA 1,875 2049-07-02               | EUR    | 204 387,00         | 1 827,71  | 198 792,43      | (5 594,57)               | FR00140046Y4 |
| Bonos ACEA SPA 0,000 2025-09-28               | EUR    | 200 506,74         | (96,30)   | 199 246,31      | (1 260,43)               | XS2292486771 |
| Bonos STORAENSO OYJ-R 0,625 2030-12-02        | EUR    | 102 426,81         | 28,74     | 98 572,63       | (3 854,18)               | XS2265360359 |
| Bonos TELECOM ITALIA 1,125 2022-03-26         | EUR    | 296 872,16         | 2 579,04  | 298 730,31      | 1 858,15                 | XS1209185161 |
| Bonos ILIAD SA 0,750 2024-02-11               | EUR    | 200 511,00         | 1 181,44  | 199 092,07      | (1 418,93)               | FR0014001YE4 |
| Bonos SACYR 2,565 2022-06-10                  | EUR    | 201 574,08         | (94,75)   | 199 537,50      | (2 036,58)               | XS1837195640 |
| Bonos FAURECIA 2,375 2029-06-15               | EUR    | 101 705,25         | 95,31     | 100 776,61      | (928,64)                 | XS2312733871 |
| Bonos GLENORE PLC 1,875 2023-09-13            | EUR    | 303 972,71         | 1 091,08  | 308 791,13      | 4 818,42                 | XS1489184900 |
| Bonos INMOBILIARIA COLONIA 1,450 2024-10-28   | EUR    | 502 929,57         | 1 110,28  | 516 955,82      | 14 026,25                | XS1509942923 |
| Bonos CAP GEMINI 0,625 2025-06-23             | EUR    | 99 996,67          | 328,49    | 101 828,28      | 1 831,61                 | FR0013519048 |
| Bonos ASSICURAZIONI GENERA 4,125 2026-05-04   | EUR    | 528 700,57         | 10 015,72 | 577 043,94      | 48 343,37                | XS1062900912 |
| Cupón Ceiro PERNOD RICARD SA 0,021 2023-10-24 | EUR    | 300 585,00         | (320,43)  | 301 103,95      | 518,95                   | FR0013456423 |
| Bonos AIRBUS GROUP 1,625 2025-04-07           | EUR    | 201 138,46         | 2 183,78  | 209 645,43      | 8 506,97                 | XS2152795709 |
| Bonos ERG SPA 1,875 2025-04-11                | EUR    | 100 471,29         | 1 273,82  | 105 017,48      | 4 546,19                 | XS1981060624 |
| Bonos ACCOR SA 3,625 2023-09-17               | EUR    | 200 796,71         | 1 703,04  | 212 558,44      | 11 761,73                | FR0012949949 |
| Bonos CELLNEX TELECOM 2,375 2024-01-16        | EUR    | 100 949,51         | 1 978,68  | 104 208,72      | 3 259,21                 | XS1468525057 |
| Bonos GENERAL MOTORS CO 0,955 2023-09-07      | EUR    | 397 265,75         | 1 641,61  | 406 028,42      | 8 762,67                 | XS1485748393 |
| Bonos NN GROUP NV 4,375 2049-06-13            | EUR    | 215 645,07         | 4 623,17  | 217 939,30      | 2 294,23                 | XS1076781589 |
| Bonos UNIPOLSAI SPA 3,000 2025-03-18          | EUR    | 217 349,00         | 2 494,04  | 217 884,64      | 535,64                   | XS1206977495 |
| Bonos UNIPOLSAI SPA 3,250 2030-09-23          | EUR    | 225 404,47         | 1 044,99  | 228 109,83      | 2 705,36                 | XS2237434803 |
| Bonos GLENORE PLC 0,750 2029-03-01            | EUR    | 296 241,00         | 2 264,64  | 292 070,66      | (4 170,34)               | XS2307764238 |
| Bonos NATWEST GROUP PLC (A 0,780 2030-02-26   | EUR    | 99 907,00          | 668,00    | 98 790,33       | (1 116,67)               | XS2307853098 |
| Bonos KRAFT FOODS GROUP IN 2,000 2023-06-30   | EUR    | 304 375,26         | 1 928,88  | 308 363,22      | 3 987,96                 | XS1253558388 |
| Bonos BANCO SANTANDER CENT 2,500 2025-03-18   | EUR    | 307 206,21         | 4 535,76  | 320 611,60      | 13 405,39                | XS1201001572 |
| Bonos ACCIONA 1,200 2025-01-14                | EUR    | 100 027,00         | 756,50    | 99 924,24       | (102,76)                 | XS2343532417 |
| Bonos ACCIONA 1,517 2026-08-06                | EUR    | 198 441,27         | 1 345,83  | 198 268,39      | (172,88)                 | XS2036691868 |
| Bonos AT&T 1,950 2023-09-15                   | EUR    | 301 534,50         | 109,26    | 301 616,96      | 82,46                    | XS1998902479 |
| Bonos EDF 4,000 2049-10-04                    | EUR    | 216 775,75         | 1 836,48  | 212 290,20      | (4 485,55)               | FR0013367612 |
| Bonos SES SA (LUX) 0,875 2027-11-04           | EUR    | 100 331,68         | 129,80    | 100 428,24      | 96,56                    | XS2075811781 |



CLASE 8.ª



005894803

Creand Institucional, F.I.

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

| Cartera Exterior                                    | Divisa | Valoración inicial   | Intereses         | Valor razonable      | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|---|--------|----------------------|-------------------|----------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Renta fija privada cotizada</b>                  |        |                      |                   |                      |                          |              |
| Boncs ENEL SPA 1,375 2049-09-08                     | EUR    | 98 522,57            | 444,44            | 97 882,78            | (639,79)                 | XS2312744217 |
| Boncs DEUTSCHE LUFTHANSA A 2,875 2025-02-11         | EUR    | 98 548,00            | 2 851,85          | 100 263,20           | 1 715,20                 | XS2296201424 |
| Boncs TOTAL FINA ELF S.A. 1,491 2027-04-08          | EUR    | 100 865,03           | 989,87            | 106 304,89           | 5 439,86                 | XS2153406868 |
| Boncs EDP FINANCE BV 1,875 2023-09-29               | EUR    | 402 134,75           | 1 646,65          | 415 160,86           | 13 026,11                | XS1558083652 |
| Boncs FAURECIA 2,375 2027-06-15                     | EUR    | 301 583,70           | 302,73            | 301 665,03           | 81,33                    | XS2081474046 |
| Boncs AIB GROUP PLC 2,875 2031-05-30                | EUR    | 215 374,90           | 2 833,42          | 211 801,32           | (3 573,58)               | XS2230399441 |
| Boncs DANSKE BANK A/S 0,750 2029-06-09              | EUR    | 101 568,00           | 347,14            | 99 320,15            | (2 247,85)               | XS2351220814 |
| Boncs SPIE SA 2,625 2026-06-18                      | EUR    | 102 147,16           | 1 187,35          | 104 218,43           | 2 071,27                 | FR0013426376 |
| Boncs UNIBAIL RODAMCO 0,625 2027-05-04              | EUR    | 199 261,47           | 907,81            | 201 028,96           | 1 767,49                 | FR0014000UC8 |
| Boncs SOCIETE GENERALE 1,000 2030-11-24             | EUR    | 100 098,47           | 102,48            | 99 980,63            | (117,84)                 | FR0014000OZ2 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>          |        | <b>17 497 903,25</b> | <b>136 846,03</b> | <b>17 825 586,40</b> | <b>327 683,15</b>        |              |
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>         |        |                      |                   |                      |                          |              |
| Participaciones SYQUANT CAPITAL SAS                 | EUR    | 489 261,80           | -                 | 542 165,37           | 52 903,57                | LU1334564140 |
| Participaciones HENDERSON MANAGEMENT SA             | EUR    | 525 007,00           | -                 | 504 896,78           | (20 110,22)              | LU1807488066 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b> |        | <b>1 014 268,80</b>  | <b>-</b>          | <b>1 047 062,15</b>  | <b>32 793,35</b>         |              |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>                       |        | <b>20 627 439,41</b> | <b>148 020,74</b> | <b>21 236 343,69</b> | <b>608 904,28</b>        |              |



CLASE 8.ª



005894804

Creand Institucional, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)

| Descripción                                  | Divisa | Importe Nominal<br>Comprometido | Valor<br>razonable  | Vencimiento del<br>contrato |
|--|--------|---------------------------------|---------------------|-----------------------------|
| <b>Otros compromisos de compra</b>           |        |                                 |                     |                             |
| Participaciones JANUS HND-GLB EQUITY MKT NEU | EUR    | -                               | 504 896,78          | 30/12/1899                  |
| Participaciones HELIUM-HELIUM FUND I CAP EUR | EUR    | -                               | 542 165,37          | 30/12/1899                  |
| Participaciones CREAND GESTION FLEXIBLE SOST | EUR    | -                               | 555 760,07          | 30/12/1899                  |
| <b>TOTALES Otros compromisos de compra</b>   |        |                                 | <b>1 602 822,22</b> |                             |
| <b>Futuros vendidos</b>                      |        |                                 |                     |                             |
| Futuro US TREASURY 1,75 15/1/2029 (TYH2)     | USD    | 1 591 300,89                    | 2 064 016,08        | 22/03/2022                  |
| <b>TOTALES Futuros vendidos</b>              |        | <b>1 591 300,89</b>             | <b>2 064 016,08</b> |                             |
| <b>TOTALES</b>                               |        | <b>1 591 300,89</b>             | <b>3 666 838,30</b> |                             |



CLASE 8.<sup>a</sup>



005894805

Creand Institucional, 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         |
|---|--------|---------------------|------------------|---------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Deuda pública</b>                              |        |                     |                  |                     |                          |              |
| Bonos del Estado 1,800 2024-11-30                 | EUR    | 219 966,53          | (110,95)         | 236 568,70          | 16 602,17                | ES00000126A4 |
| CANAL ISABEL II 1,680 2025-02-26                  | EUR    | 527 086,31          | 2 570,10         | 536 504,65          | 9 418,34                 | ES0205061007 |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>                      |        | <b>747 052,84</b>   | <b>2 459,15</b>  | <b>773 073,35</b>   | <b>26 020,51</b>         |              |
| <b>Renta fija privada cotizada</b>                |        |                     |                  |                     |                          |              |
| GREENALIA SA 4,950 2025-12-15                     | EUR    | 200 111,80          | 452,73           | 200 927,63          | 815,83                   | ES0305293005 |
| KUTXABANK SA 0,500 2024-09-25                     | EUR    | 700 868,36          | 713,31           | 714 275,42          | 13 407,06                | ES0343307015 |
| TUBACEX SA 2,800 2025-03-10                       | EUR    | 200 171,80          | 4 515,45         | 222 989,26          | 22 817,46                | ES0232945164 |
| ABERTIS 1,625 2029-07-15                          | EUR    | 307 674,53          | 1 884,17         | 316 502,38          | 8 827,85                 | XS2025480596 |
| BBVA 2,250 2027-07-10                             | EUR    | 1 000 000,00        | 0,09             | 983 600,50          | (16 399,50)              | ES0205067301 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>        |        | <b>2 408 826,49</b> | <b>7 565,75</b>  | <b>2 438 295,19</b> | <b>29 468,70</b>         |              |
| <b>Instrumentos del mercado monetario</b>         |        |                     |                  |                     |                          |              |
| Pagarés CEMENTOS MOLINS 0,250 2021-02-23          | EUR    | 99 948,83           | 21,69            | 99 941,88           | (6,95)                   | ES0517360006 |
| <b>TOTALES Instrumentos del mercado monetario</b> |        | <b>99 948,83</b>    | <b>21,69</b>     | <b>99 941,88</b>    | <b>(6,95)</b>            |              |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>                     |        | <b>3 255 828,16</b> | <b>10 046,59</b> | <b>3 311 310,42</b> | <b>55 482,26</b>         |              |



CLASE 8.ª



005894806

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



CLASE 8.ª



005894807

| Cartera Exterior                             | Divisa | Valoración inicial  | Intereses        | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN          |
|--|--------|---------------------|------------------|---------------------|--------------------------|---------------|
| <b>Deuda pública</b>                         |        |                     |                  |                     |                          |               |
| TESORO ITALIANO 3,000 2029-08-01             | EUR    | 787 749,21          | 4 941,22         | 858 783,76          | 71 034,55                | IT00053665165 |
| TESORO ITALIANO 2,050 2027-08-01             | EUR    | 802 051,37          | 6 750,55         | 899 027,93          | 96 976,56                | IT0005274805  |
| TESORO ITALIANO 2,600 2023-09-15             | EUR    | 552 771,60          | (634,50)         | 661 155,29          | 108 383,69               | IT0004243512  |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>                 |        | <b>2 142 572,18</b> | <b>11 057,27</b> | <b>2 418 966,98</b> | <b>276 394,80</b>        |               |
| <b>Renta fija privada cotizada</b>           |        |                     |                  |                     |                          |               |
| VOLVO AB 2,000 2025-01-24                    | EUR    | 101 910,61          | 1 528,45         | 103 465,87          | 1 555,26                 | XS1724626699  |
| Cupón Cero PERNOD RICARD SA 0,021 2023-10-24 | EUR    | 300 585,00          | (174,24)         | 301 229,94          | 644,94                   | FR0013456423  |
| ERG SPA 1,875 2025-04-11                     | EUR    | 100 585,17          | 1 275,31         | 107 728,99          | 7 143,82                 | XS1981060624  |
| VOLKSWAGEN AG 1,125 2023-10-02               | EUR    | 401 738,40          | 973,93           | 413 203,99          | 11 465,59                | XS1586555861  |
| SOCIETE GENERALE 1,000 2030-11-24            | EUR    | 100 110,00          | 101,97           | 100 323,14          | 213,14                   | FR00140000Z2  |
| SAC:YR 2,604 2022-06-10                      | EUR    | 303 487,13          | 836,41           | 296 503,19          | (6 983,94)               | XS1837195640  |
| EUTELSAT COMMUNICATI 2,250 2027-07-13        | EUR    | 519 444,79          | 1 497,18         | 545 789,19          | 26 344,40                | FR0013422623  |
| LLOYDS TBS GROUP 0,250 2022-10-04            | EUR    | 100 135,51          | 44,27            | 100 718,69          | 583,18                   | XS2059885058  |
| TOTAL FINA ELF S.A. 1,491 2027-04-08         | EUR    | 101 003,00          | 991,39           | 109 835,37          | 8 832,37                 | XS2153406868  |
| EDF 4,000 2049-10-04                         | EUR    | 217 129,49          | 1 839,57         | 216 833,11          | (296,38)                 | FR0013367612  |
| DAIMLERCHRISLER 2,625 2025-04-07             | EUR    | 202 741,00          | 3 470,88         | 222 226,30          | 19 485,30                | DE000A289RN6  |
| NOKIA OYJ 2,000 2026-03-11                   | EUR    | 523 853,22          | 4 962,08         | 523 582,51          | (270,71)                 | XS1960685383  |
| CELLNEX TELECOM 2,375 2024-01-16             | EUR    | 101 247,55          | 1 990,25         | 105 482,41          | 4 234,86                 | XS1468525057  |
| DEUTSCHE BANK 0,050 2024-11-20               | EUR    | 499 203,33          | 52,13            | 506 061,64          | 6 858,31                 | DE000DL19U15  |
| GENERAL MOTORS CO 0,955 2023-09-07           | EUR    | 395 926,80          | 1 636,08         | 407 793,95          | 11 867,15                | XS1485748393  |
| VOLKSWAGEN AG 3,875 2049-06-17               | EUR    | 199 663,00          | 4 144,69         | 216 655,70          | 16 992,70                | XS2187689380  |
| CASSA DEPOSITI E PRE 1,000 2028-09-21        | EUR    | 100 104,00          | 274,33           | 103 640,12          | 3 536,12                 | IT0005422032  |
| IREN SPA 0,875 2029-10-14                    | EUR    | 396 896,68          | 826,64           | 422 826,89          | 25 930,21                | XS2065601937  |
| BARCLAYS BANK 2,000 2028-02-07               | EUR    | 491 759,30          | 9 857,05         | 510 737,02          | 18 977,72                | XS1678970291  |
| TIKEHAU CAPITAL 2,250 2026-10-14             | EUR    | 502 134,44          | 2 340,60         | 521 594,33          | 19 459,89                | FR0013452893  |
| INDRA SISTEMAS 3,000 2024-04-19              | EUR    | 400 052,61          | 8 398,39         | 409 542,93          | 9 490,32                 | XS1809245829  |
| AUCHAN HOLDING 2,625 2024-01-30              | EUR    | 204 189,00          | 4 002,80         | 214 769,22          | 10 580,22                | FR0013399060  |
| EDP FINANCE BV 1,875 2023-09-29              | EUR    | 403 175,49          | 1 651,07         | 422 044,44          | 18 868,95                | XS1558083652  |
| BANCO SANTANDER CENT 0,209 2023-03-28        | EUR    | 299 281,40          | 8,78             | 302 605,19          | 3 323,79                 | XS1689234570  |
| BANCO SANTANDER CENT 2,500 2025-03-18        | EUR    | 308 928,42          | 4 561,36         | 326 889,00          | 17 960,58                | XS1201001572  |
| AT&T 1,950 2023-09-15                        | EUR    | 306 783,54          | 111,52           | 307 754,80          | 971,26                   | XS1998902479  |
| GOLDMAN SACHS 1,824 2023-11-29               | USD    | 170 295,93          | (207,76)         | 169 734,49          | (561,44)                 | US38141EB818  |
| TELECOM ITALIA 1,125 2022-03-26              | EUR    | 484 537,28          | 4 209,06         | 496 083,19          | 11 545,91                | XS1209185161  |

**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         |
|---|--------|----------------------|-------------------|----------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Renta fija privada cotizada</b>                  |        |                      |                   |                      |                          |              |
| FRESENIUS SE & CO KG 0,375 2026-09-28               | EUR    | 198 619,00           | 253,80            | 202 863,41           | 4 244,41                 | XS2237434472 |
| ASSICURAZIONI GENERA 4,125 2026-05-04               | EUR    | 533 973,45           | 10 116,31         | 594 423,35           | 60 449,90                | XS1062900912 |
| FAURECIA 2,375 2027-06-15                           | EUR    | 452 776,50           | 454,50            | 455 530,14           | 2 753,64                 | XS2081474046 |
| AIRBUS GROUP 1,625 2025-04-07                       | EUR    | 201 415,00           | 2 186,42          | 213 056,79           | 11 641,79                | XS2152795709 |
| ACS 1,875 2026-04-20                                | EUR    | 524 171,35           | 3 805,47          | 541 419,87           | 17 248,52                | XS1799545329 |
| CAIXABANK S.A. 1,125 2023-01-12                     | EUR    | 497 208,71           | 4 554,31          | 512 591,63           | 15 382,92                | XS1679158094 |
| CAIXABANK S.A. 0,375 2026-11-18                     | EUR    | 100 352,00           | 37,96             | 100 456,25           | 104,25                   | XS2258971071 |
| BARCLAYS BANK 1,875 2023-12-08                      | EUR    | 404 759,49           | 383,71            | 422 073,44           | 17 313,95                | XS1531174388 |
| GLENCORE PLC 1,875 2023-09-13                       | EUR    | 305 921,05           | 1 098,23          | 314 213,98           | 8 292,93                 | XS1489184900 |
| SPIE SA 2,625 2026-06-18                            | EUR    | 102 550,62           | 1 192,09          | 105 155,69           | 2 605,07                 | FR0013426376 |
| RENAULT S.A. 1,250 2025-06-24                       | EUR    | 511 201,16           | 2 106,26          | 491 834,29           | (19 366,87)              | FR0013428414 |
| BANCO SABADELL S.A. 0,625 2025-11-07                | EUR    | 298 868,34           | 315,67            | 302 747,86           | 3 879,52                 | XS2076079594 |
| PROSEGUR COMPAÑIA DE 1,000 2023-02-08               | EUR    | 99 982,60            | 902,51            | 101 868,66           | 1 886,06                 | XS1759603781 |
| KREFT FOODS GROUP IN 2,000 2023-06-30               | EUR    | 306 519,22           | 1 942,67          | 311 880,43           | 5 361,21                 | XS1253558388 |
| UNIBAIL RODAMCO 0,625 2027-05-04                    | EUR    | 199 213,00           | 105,06            | 199 412,83           | 199,83                   | FR0014000UC8 |
| HEIDELBERGERCEMENT FI 1,125 2027-12-01              | EUR    | 100 747,61           | 86,04             | 105 934,51           | 5 186,90                 | XS2018637327 |
| ARCELORMITTAL, S.A. 1,750 2025-11-19                | EUR    | 499 309,56           | 1 038,34          | 515 322,48           | 16 012,92                | XS2082324018 |
| BBVA 2,575 2029-02-22                               | EUR    | 201 240,36           | 4 311,59          | 211 012,72           | 9 772,36                 | XS1954087695 |
| FOMENTO CONSTRY CON 1,661 2026-12-04                | EUR    | 500 432,54           | 626,81            | 526 145,29           | 25 712,75                | XS2081500907 |
| IBERDROLA 0,875 2025-06-16                          | EUR    | 100 634,85           | 312,61            | 104 365,44           | 3 730,59                 | XS2153405118 |
| CEPSA 1,000 2025-02-16                              | EUR    | 500 778,76           | 3 883,92          | 510 277,66           | 9 498,90                 | XS1996435688 |
| SES SA (LUX) 0,875 2027-11-04                       | EUR    | 100 385,74           | 129,88            | 102 121,16           | 1 735,42                 | XS2075811781 |
| INFINEON TECHNOLOGIE 0,750 2023-06-24               | EUR    | 100 534,00           | 299,11            | 102 318,36           | 1 784,36                 | XS2194282948 |
| ACCOR SA 2,375 2023-09-17                           | EUR    | 204 905,62           | 903,02            | 212 258,43           | 7 352,81                 | FR0012949949 |
| INMOBILIARIA COLONIA 1,450 2024-10-28               | EUR    | 503 886,80           | 1 112,49          | 522 723,61           | 18 836,81                | XS1509942923 |
| CAP GEMINI 0,625 2025-06-23                         | EUR    | 99 996,00            | 328,77            | 102 961,00           | 2 965,00                 | FR0013519048 |
| NN GROUP NV 4,375 2049-06-13                        | EUR    | 215 956,01           | 4 629,95          | 222 454,52           | 6 498,51                 | XS1076781589 |
| FORD MOTOR COMPANY 0,217 2023-11-15                 | EUR    | 479 899,35           | 956,55            | 477 732,08           | (2 167,27)               | XS1821814982 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>          |        | <b>16 583 140,78</b> | <b>109 278,24</b> | <b>17 070 811,49</b> | <b>487 670,71</b>        |              |
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>         |        |                      |                   |                      |                          |              |
| Part.GLG FUNDS                                      | EUR    | 506 642,04           | -                 | 597 657,11           | 91 015,07                | IE00BDRKT177 |
| Part.SYQUANT CAPITAL SAS                            | EUR    | 489 261,80           | -                 | 514 306,96           | 25 045,16                | LU1334564140 |
| Part.ARTEMIS FUND MANAGERS                          | EUR    | 493 000,27           | -                 | 484 066,97           | (8 933,30)               | LU1896772867 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b> |        | <b>1 488 904,11</b>  | <b>-</b>          | <b>1 596 031,04</b>  | <b>107 126,93</b>        |              |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>                       |        | <b>20 214 617,07</b> | <b>120 335,51</b> | <b>21 085 809,51</b> | <b>871 192,44</b>        |              |



CLASE 8.<sup>a</sup>



005894808

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

| Descripción                                | Divisa | Importe Nominal Comprometido | Valor razonable     | Vencimiento del contrato |
|--|--------|------------------------------|---------------------|--------------------------|
| <b>Otras compras a plazo</b>               |        |                              |                     |                          |
| <b>Otros compromisos de compra</b>         |        |                              |                     |                          |
| Part.ARTEMIS F LUX-US ABSOLUTE RETURN-B    | EUR    | -                            | 484 066,97          | 30/12/1899               |
| Part.HELIUM-HELIUM FUND I CAP EUR          | EUR    | -                            | 514 306,96          | 30/12/1899               |
| Part.MAN-GLG INNOVATION EQ ALTERNATIVE     | EUR    | -                            | 597 657,11          | 30/12/1899               |
| <b>TOTALES Otros compromisos de compra</b> |        |                              | <b>1 596 031,04</b> |                          |
| <b>Futuros vendidos</b>                    |        |                              |                     |                          |
| B DBR CUPON 0 15/02/2030 (RXH1) 100        | EUR    | 800 000,00                   | 1 421 120,00        | 8/03/2021                |
| <b>TOTALES Futuros vendidos</b>            |        | <b>800 000,00</b>            | <b>1 421 120,00</b> |                          |
| <b>Otras ventas a plazo</b>                |        |                              |                     |                          |
| <b>Otros compromisos de venta</b>          |        |                              |                     |                          |
| CDS CLN ON KINGDOM OF SPAIN 10072027       | EUR    | 1 000 000,00                 | 1 260,00            | 10/07/2027               |
| <b>TOTALES Otros compromisos de venta</b>  |        | <b>1 000 000,00</b>          | <b>1 260,00</b>     |                          |
| <b>TOTALES</b>                             |        | <b>1 800 000,00</b>          | <b>3 018 411,04</b> |                          |



CLASE 8.<sup>a</sup>



005894809



CLASE 8.ª



005894810

**Creand Institucional, F.I.**

**Informe de gestión del ejercicio 2021**

---

**CREAND INSTITUCIONAL FONDO DE INVERSIÓN**

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

**CARACTERÍSTICAS DEL FONDO:**

|                     |  |
|---------------------|--|
| TIPO DE FONDO:      | FONDO DE INVERSIÓN DE ACUMULACION  |
| VOCACIÓN DEL FONDO: | RENTA FIJA MIXTA EURO  |
| GESTORA:            | GESALCALA, SGIIC S.A.U.<br>C/ Ortega y Gasset, 7. 28006 MADRID<br>GRUPO CRÉDIT ANDORRÁ       |
| DEPOSITARIO:        | BANCO INVERISIS, S.A.<br>EDIFICIO PLAZA AEROPUERTO.AVDA DE LA<br>HISPANIDAD, 6. 28042 MADRID |



**CLASE 8.ª**



005894811

**Creand Institucional, F.I.**

**Informe de gestión del ejercicio 2021**

---

### **Informe de Gestión**

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

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

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

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



**CLASE 8.ª**



005894812

## **Creand Institucional, 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 Institucional F.I. es un fondo de renta fija mixta que inició su actividad en junio de 2009.

Con fecha 12 de marzo de 2021 CNMV inscribe el cambio de la denominación de la institución que pasa a ser CREAND ACCIONES, FI (antes ALCALÁ INSTITUCIONAL).

#### **Investigación y desarrollo**

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

#### **Información medioambiental**

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

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

**Creand Institucional, 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<br>Informe de gestión | Del 005894778 al 005894809<br>Del 005894810 al 005894812 |
| Segundo ejemplar | Cuentas anuales<br>Informe de gestión | Del 005894813 al 005894844<br>Del 005894845 al 005894847 |
| Tercer ejemplar  | Cuentas anuales<br>Informe de gestión | Del 005894848 al 005894879<br>Del 005894880 al 005894882 |

**FIRMANTES:**



\_\_\_\_\_  
Eduard Galceran Cerqueda  
Presidente



\_\_\_\_\_  
Sergi Martí Prats  
Consejero



\_\_\_\_\_  
Cristophe Canler  
Consejero



\_\_\_\_\_  
Álvaro Ximénez de Embún Monjardín  
Consejero