

Dades identificatives de l'OIC

Crèdit Fons Conservador Euro, FI	
Nº de registre AFA	0065
Fons de capitalització/distribució:	Fons de capitalització
Divisa de referència:	EUR
Tipus de fons:	RFM-MULT
Fons obert/tancat:	Fons obert als clients
Benchmark:	Euribor 12M EUR (90%) / EUROSTOXX50E (10%)
Data inici activitats:	31/05/2002
Inversió mínima:	No s'ha establert
Societat gestora:	Crèdit Andorrà Asset Management, <i>Bonaventura Armengol, 6-8, AD500 Andorra La Vella</i>
Entitat dipositària:	Crèdit Andorrà, <i>Bonaventura Armengol, 6-8, AD500 Andorra La Vella</i>
Delegacions efectives:	N/A
Entitat auditora:	PriceWaterhouseCoopers Auditores, S.L., <i>Avinguda Diagonal, 640, 08017 Barcelona</i>

Dades relatives a la gestió

1. Política d'inversió

Inversió en derivats:	SI	Objectiu inversió en derivats:	Cobertura / Inversió
Inversió en mercats reglamentats:	SI		

Detall de la inversió en actius emesos o gestionats per les societats vinculades: (Veure annex adjunt de la cartera del fons)

2. Context de la gestió:

Context macro

L'últim trimestre de l'any va acabar amb un to positiu a les borses, malgrat l'incessant repunt de la inflació i de la nova variant Omicron, els contagis del qual continuen batent records setmana rere setmana. Sabem que aquesta es transmet més fàcilment, però la seva mortalitat és inferior a ceps anteriors, per això, després de l'ensurt inicial, els mercats van reprendre el camí de l'optimisme posant el colofó a un any abans que res atípic, l'S&P500 avançava un 10.7%, mentre que l'Eurostoxx50 ho feia un 6.2%. Ambdós índexs aconsegueixen superar el 20% l'any, la TIR del bo a 10 anys nord-americana va augmentar fins a l'1.51% al mateix temps que el seu homòleg europeu repuntava fins al -0.18%. El crèdit corporatiu, però, va acabar el 2021 amb un diferencial de 50pb per a les emissions de grau d'inversió, moviment que replicaven els índexs d'alt rendiment, situant-se a 240pb i 290pb als mercats europeu i nord-americà.

Els Bancs Centrals van anar adoptant, reunió rere reunió, un to més hawkish, especialment la Reserva Federal. Primer, van eliminar la paraula "transitòria" en el seu discurs sobre la inflació, i després van anunciar reduccions cada vegada més grans a la compra d'actius, la finalitat de les quals es preveu per al març, continuant amb fins a 3 pujades de tipus segons van suggerir les seves actes. El BCE únicament va anunciar la fi del programa de compres PEPP per al març.

Les previsions de creixement per al 2021 es van actualitzar al 5,1% per a la zona de l'euro, mentre que als EUA van disminuir lleugerament fins al 5,5%. En tots dos casos, la previsió per al 2022 se situa en el 4%. Tot i mantenir-se en nivells expansius, els PMI europeus van mostrar una lleugera retrocessió fins als 53 punts de la dada composta, per les noves mesures adoptades pels governs per evitar la propagació del virus. Als EUA, l'indicador compost va finalitzar en uns 57 punts saludables.

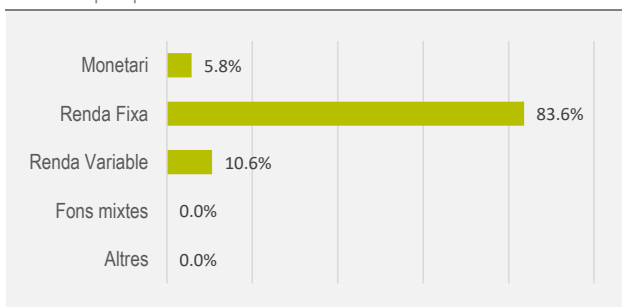
Les primeres matèries lligades a la generació d'energia. El petroli corona les taules de rendiments amb una rendibilitat del 55%, la dada més alta des del 2009. No obstant, la resta de matèries primeres no es quedaven gaire enrere, la soja o el blat van pujar un 21%.

El to hawkish de la Fed va moure la cotització de l'USD a l'alça davant de les principals divises mundials. L'EUR/USD, per exemple, va concloure l'any a 1.137.

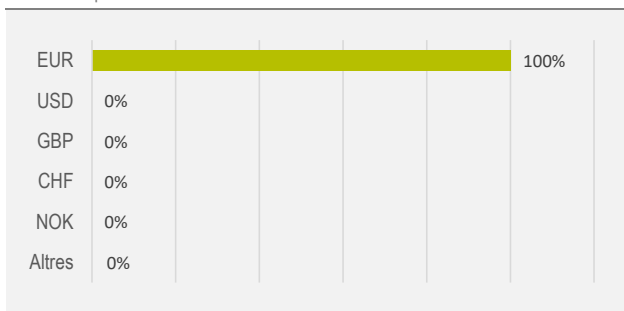
Context del fons

El fons ha obtingut un rendiment negatiu durant el trimestre, en contrast al seu índex de referència que sí que va pujar. Això s'explica per la cartera de renda fixa i això s'ha degut principalment pel repunt de tipus de les referències lliures de risc. Malgrat tot, el bon comportament dels bons seleccionats ha ajudat a compensar en gran part la mala evolució de la corba de tipus. S'ha fet una gestió activa, però centrant-nos sobretot en el mercat primari, molt més líquid i rendible que el secundari. La cartera s'ha compostat de bons corporatius i de governs. Entre els bons sobirans, els perifèrics són els que major pes han tingut en la cartera. La renda variable va contribuir positivament. Aquí, la infraponderació als sectors financers, de materials i de consum estable van contribuir negativament, encara que la selecció de títols dins dels dos últims va compensar en part la caiguda, així com la sobreponderació als sectors tecnològics i de comunicacions. A nivell individual destaquen Microsoft i Kion, totes dues amb pujades del 20% durant el trimestre.

Distribució per tipus d'actiu



Distribució per divises



3. Riscos de l'OIC,

Risc per tipus d'interès:

El risc de tipus d'interès inherent a les inversions de renda fixa s'ha decidit no cobrir en el darrer trimestre.

Risc per divisa:

El risc de divisa inherent a les inversions efectuades en moneda diferent a la de referència de l'OIC s'ha decidit no cobrir en el darrer trimestre.

Risc per mercat:

El risc de renda variable inherent a les inversions s'ha decidit no cobrir en el darrer trimestre.

Risc per crèdit:

El risc de crèdit assumit a les inversions de renda fixa s'ha decidit no cobrir durant el darrer trimestre.

Dades relatives als resultats de la gestió

(Rendiments passats no determinen/impliquen rendiments futurs)

1. Variació del patrimoni de l'OIC - Període de referència:

Patrimoni:

Patrimoni inicial del període:	29,847,149.39
Subscripcions:	0.00
Reembossaments:	-355,367.99
Patrimoni final del període:	29,230,460.34
Distribucions del trimestre:	N/A

Comissions:

Comissió de gestió del període:	18,855.52
Comissió dipositària del període:	0.00
Altres despeses i comissions:	4,573.66

Nombre de participacions:

Nombre de participacions inicial del període:	3,671,415.06
Nombre de participacions final del període:	3,601,627.86
Evolució del nombre de participacions del període:	-69,787.19

Valor de la participació:

Valor de la participació en la divisa de referència a l'inici del període:	8.1296
Valor de la participació en la divisa de referència al final del període:	8.1159

Rendiment:

Rendiment del període:	-0.17%
------------------------	--------

2. Comissions aplicades amb impostos indirectes inclosos:

Comissió anual de gestió:	0.30%
Comissió anual de dipositària:	0.00%
Comissions de subscripció:	0.00%
Comissions de reembossament:	0.00%
Prima de resultat:	0.00%

TER del període (sense incloure despeses transaccionals):	0.09%
TER del període (inclouent despeses transaccionals):	0.09%
TER any en curs (sense incloure despeses transaccionals):	0.36%
TER any en curs (inclouent despeses transaccionals):	0.36%
TER sintètica any en curs (sense incloure despeses transaccionals):	1.40%
TER sintètica any en curs (inclouent despeses transaccionals):	1.40%

Base de càlcul:

Patrimoni mig de l'exercici
Patrimoni mig de l'exercici
Percentatge fix
Percentatge fix
Patrimoni brut diari

Patrimoni mig del període
Patrimoni mig del període
Patrimoni mig any en curs
Patrimoni mig any en curs
Patrimoni mig any en curs
Patrimoni mig any en curs

3. Liquiditat:

Compte corrent amb Crèdit Andorrà en divisa de referència:	1,711,048.15
Interessos de Tresoreria en divisa de referència:	-1,399.18
Dipòsits a llarg termini amb Crèdit Andorrà en divisa de referència:	0.00

Remuneració:

-0.50%
Tipus mig dipòsits: -

4. Comportament de l'OIC:

Rendibilitats netes:

Rendibilitat neta any en curs:	0.52%
Rendibilitat neta any: 2020	0.27%
Rendibilitat neta any: 2019	2.99%
Rendibilitat neta any: 2018	-7.30%
Rendibilitat neta any: 2017	0.46%
Rendibilitat neta any: 2016	0.58%

Paràmetres de risc:

Volatilitat:	1.72%
Duració:	-
Qualificació creditícia dels emissors:	-

Ràtios:

Ràtio de Sharpe	1.11
Tracking error	0.84%
Alfa	-1.03%
Beta	0.90
Rotació del període	3.30%
Rotació de l'any en curs	38.13%

5. Detall de la cartera i posicions obertes en derivats a l'annex adjunt.

Fets rellevants del període

Res a destacar.

Annex - Detall de la cartera i posicions obertes en derivats

Crèdit Fons Conservador EUR, FI

Cartera a 31 de desembre de 2021

ISIN / Identificador	Nom actiu	Tipus d'interès	Data de venciment	Divisa	Nominal	Cupó Corregut	Cotització actual	Valor Actual en divisa del fons	% sobre total cartera	% Trimestre anterior
POSICIONS EN MERCAT MONETARI										
CA01EUR	Cash Account			EUR		-1,399.2		1,712,447.3	5.85%	5.68%
POSICIONS EN RENDA FIXA										
POSICIONS EN PRODUCTES ESTRUCTURATS										
POSICIONS EN ACCIONS PREFERENTS										
POSICIONS EN ORGANISMES D'INVERSIÓ										
236984060000	CREDITFUND INCOME EU			EUR	2,401,958		10.18	24,442,084.1	83.61%	83.58%
LU2273107073	PRT Crèdit AA C EU			EUR	269,486		11.48	3,092,705.3	10.58%	10.80%

Actius emesos o gestionats per societats vinculades a Crediinvest

La Societat Gestora disposa de procediments interns per evitar situacions de conflictes d'interès i vetllar que les operacions entre parts vinculades es realitzin en interès exclusiu del client, i a preus o en condicions iguals o millors que les de mercat.

Operacions amb Forwards, Futurs, Derivats i altres

Tipus d'operació	Import compromès	Divisa	Venciment	Preu de l'operació a la compra	Preu actual

Composició de la cartera dels OIC amb més d'un 20% del patrimoni de fons:

Creditfund Income Euro, FI

ISIN / Identificador	Nom actiu	Tipus d'interès	Data de venciment	Divisa	Nominal	Cupó Corregut	Cotització actual	Valor Actual en divisa del fons	% sobre total cartera	% Trimestre anterior
POSICIONS EN MERCAT MONETARI										
CA01EUR	Cash Account			EUR		-924.1		2,913,135.6	6.45%	5.35%
CA01GBP	Cash Account			GBP				1,106.5		
CA01USD	Cash Account			USD				2,528.6	0.01%	0.01%
ES0565386010	ECP SOLARIA 0 3/22		25/03/22	EUR	100,000		99.82	99,823.2	0.22%	0.21%
POSICIONS EN RENDA FIXA										
CH0253592759	OBL 2.125 Clariant	2.125%	17/10/24	CHF	200,000	842.0	105.14	201,835.5	0.45%	0.41%
ES0205045000	OBL 1.625 Criteria	1.625%	21/04/22	EUR	1,000,000	11,308.2	100.59	994,631.8	2.23%	2.12%
ES0232945164	OBL TUBACEX 2.8 03/2	2.800%	10/03/25	EUR	300,000	6,812.1	107.50	315,682.0	0.71%	0.69%
ES0305045009	OBL 1.375 Crit CAIX	1.375%	10/04/24	EUR	400,000	3,993.2	102.91	407,646.9	0.91%	0.87%
ES0305293005	BDS GREENALIA 12/25	4.950%	15/12/25	EUR	300,000	618.8	99.95	299,219.3	0.66%	0.63%
ES0313040075	OBL BCA MARCH FRN 25		17/11/25	EUR	500,000		99.78	498,875.0	1.10%	
ES0343307015	OBL 0.50% KUTXABANK	0.500%	25/09/24	EUR	300,000	398.6	100.96	302,484.4	0.67%	0.64%
FR00113201597	OBL 0.5 RCI Banque	0.500%	15/09/23	EUR	1,000,000	1,465.8	100.78	1,006,314.3	2.23%	2.12%
FR0013213832	OBL 1.875 CNP Ass 2	1.875%	20/10/22	EUR	1,000,000	3,698.6	101.57	1,011,961.4	2.25%	2.14%
FR0013245263	OBL 3.125 SPIE 24 B	3.125%	22/03/24	EUR	300,000	7,294.5	104.47	306,127.5	0.69%	0.66%
FR0013367612	OBL EDF 4% 04/10/49	4.000%	04/10/49	EUR	400,000	3,857.5	106.09	420,494.5	0.94%	0.90%
FR0013398229	OBL 3.25% ENGIE 2/49	3.250%	28/02/49	EUR	300,000	8,125.0	107.65	314,834.0	0.71%	0.68%
FR0013422623	OBL 2.25% EUTEL 7/27	2.250%	13/07/27	EUR	300,000	3,162.3	104.45	310,199.7	0.69%	0.66%
FR0013517059	OBL 0.8 Veolia 32 E	0.800%	15/01/32	EUR	300,000	2,301.4	100.56	299,363.6	0.67%	0.64%
FR00140007L3	OBL 2.5% VEOLIA PERP	2.500%	20/04/50	EUR	300,000	5,239.7	100.48	296,188.3	0.67%	0.64%
FR0014000OZ2	OBL SG 1% 24/11/30	1.000%	24/11/30	EUR	100,000	100.0	99.97	99,865.0	0.22%	0.21%
FR0014001YE4	OBL 0.75% ILIAD 02/2	0.750%	11/02/24	EUR	400,000	2,654.8	99.47	395,229.2	0.88%	0.83%
PTBSS10M0015	OBL 1.875 Brisa CR	1.875%	30/04/25	EUR	1,000,000	12,585.6	105.13	1,038,664.4	2.33%	2.24%
PTEDPROM0029	OBL EDP 81 FTFN	1.875%	02/08/81	EUR	100,000	775.7	99.24	98,459.3	0.22%	0.21%
PTGDDAOE0001	OBL Galp Dist.23 FR		19/09/23	EUR	500,000	1,940.1	102.29	509,489.9	1.13%	1.08%
US69370RAL15	OBL 2.3 Pert 31 MTN	2.300%	09/02/31	USD	250,000	1,980.7	95.73	208,507.4	0.47%	0.44%
XS1062900912	OBL 4.125 ASG 26EMT	4.125%	04/05/26	EUR	500,000	13,618.2	114.68	559,766.9	1.27%	1.23%
XS1076781589	OBL NN GR 4.375 06/4	4.375%	13/06/49	EUR	400,000	9,637.0	108.86	425,803.0	0.96%	0.92%
XS1155697243	LA MONDIALE 5.05% PE	5.050%	31/12/49	EUR	1,000,000	1,937.0	115.55	1,153,573.0	2.56%	2.46%
XS1201001572	SANTANDER ISSUANCES	2.500%	18/03/25	EUR	1,500,000	29,589.0	106.40	1,566,456.0	3.53%	3.40%
XS1209185161	OBL 1.125 Telecom 2	1.125%	26/03/22	EUR	700,000	2,088.4	100.14	698,856.6	1.55%	1.47%
XS1419869885	OBL 3.625 Tele 26EM	3.625%	25/05/26	EUR	800,000	17,479.5	105.52	826,672.6	1.87%	1.86%
XS1468525057	OBL 2.375 Celln24EM	2.375%	16/01/24	EUR	500,000	11,354.5	103.91	508,195.6	1.15%	1.10%
XS1489184900	OBL 1.875 Glenc23EM	1.875%	13/09/23	EUR	1,100,000	6,159.3	102.73	1,123,859.8	2.50%	2.38%
XS1508912646	OBL 1 ACEA 26 EMT	1.000%	24/10/26	EUR	1,000,000	1,863.0	103.14	1,029,487.0	2.28%	2.18%
XS1562614831	OBL 3.5 BBVA 27 Nts	3.500%	10/02/27	EUR	1,000,000	31,068.5	112.67	1,095,601.5	2.49%	2.42%
XS1609254187	BONS DEL PRINCIPAT D		29/05/22	EUR	378	3,914.6	1,005.76	376,260.8	0.84%	0.80%
XS1657785538	OBL SNAM 24 21 -S F		02/08/24	EUR	1,000,000	-247.3	100.68	1,007,017.3	2.23%	2.11%
XS1678970291	OBL Barclays 28 -S	2.000%	07/02/28	EUR	500,000	8,958.9	101.85	500,266.1	1.13%	1.07%
XS1689234570	OBL Banca 23 19 1-S		28/03/23	EUR	400,000	6.9	100.77	403,085.1	0.89%	2.97%
XS1724512097	OBL BBVA 23 FRN		01/12/23	EUR	1,000,000	83.3	100.50	1,004,906.7	2.22%	2.11%
XS1809245829	OBL 3 Indra Siste24	3.000%	19/04/24	EUR	1,000,000	21,041.1	104.45	1,023,418.9	2.31%	2.19%
XS1837195640	OBL Sacry 22 1-S FR		10/06/22	EUR	200,000		99.59	199,172.0	0.44%	0.42%
XS1956028168	OBL 0.875 Fortu 23	0.875%	27/02/23	EUR	1,300,000	9,567.5	101.13	1,305,161.5	2.91%	2.77%
XS1960685383	NOKIA OYJ 2% 11/03/2	2.000%	11/03/26	EUR	800,000	12,931.5	104.57	823,620.5	1.85%	1.77%
XS1981060624	ERG SPA 1.875% 11/04	1.875%	11/04/25	EUR	200,000	2,712.3	104.93	207,147.7	0.46%	0.44%
XS1996435688	CEPSA FINANCE SA 1%	1.000%	16/02/25	EUR	600,000	5,227.4	101.79	605,518.6	1.35%	1.29%
XS2013574202	OBL 1.514 FMCC 23 B	1.514%	17/02/23	EUR	300,000	3,944.7	101.25	299,793.3	0.67%	0.64%
XS2026150313	OBL 1 A2A 29 Bonds	1.000%	16/07/29	EUR	100,000	460.3	102.99	102,531.7	0.23%	0.22%
XS2036691868	OBL 1.517 Accio26EM	1.517%	06/08/26	EUR	500,000	3,054.8	99.19	492,905.2	1.10%	1.05%
XS2049548444	OBL 0.2 Genera22 EM	0.200%	02/09/22	EUR	100,000	65.8	100.31	100,241.3	0.22%	0.21%
XS2076079594	BANCO DE SABADELL SA	0.625%	07/11/25	EUR	300,000	276.0	100.38	300,867.0	0.67%	0.64%
XS2085671449	BONS DEL PRINCIPAT D	900.000%	19/12/22	EUR	1,090	322.5	1,005.02	1,094,823.6	2.42%	2.29%
XS2101558307	OBL UCGR 32 Reg S F	2.731%	15/01/32	EUR	200,000	5,237.5	102.17	199,100.5	0.45%	0.44%
XS2125145867	OBL 0.85% GM 02/26	0.850%	26/02/26	EUR	500,000	3,586.3	101.18	502,303.7	1.12%	

XS2143481013	BONS DEL PRINCI 0.75	750.000%	14/04/22	EUR	667	3,577.1	1,001.16	660,617.3	1.47%	
POSICIONS EN RENDA VARIABLE										
POSICIONS EN PRODUCTES ESTRUCTURATS										
XS0972743123	CREDIT INT&COMM10/23	4.630%	10/10/23	EUR	1,000,000	10,288.9	112.00	1,109,711.1	2.48%	2.41%
XS1344635468	OBL MS 31 VRN Reg-S	0.000%	26/01/31	EUR	2,500,000	0.0	94.95	2,373,750.0	5.25%	5.03%
XS1517426372	DIRTY-CLN 5Y EUR SAN	0.000%	30/06/22	EUR	1,900,000	0.0	101.79	1,934,010.0	4.28%	4.05%
XS1753012837	OBL-DIRTY- GLENCORE	0.000%	05/07/23	EUR	1,000,000	0.0	100.76	1,007,602.0	2.23%	2.11%
POSICIONS EN ACCIONS PREFERENTS										
POSICIONS EN ORGANISMES D'INVERSIÓ										

■ Actius emesos o gestionats per societats vinculades a Crediinvest

Operacions amb Forwards, Futurs, Derivats i altres

Tipus d'operació	Import compromès	Divisa	Venciment	Preu de l'operació a la compra	Preu actual

Dades identificatives de l'OIC

Crèdit Fons Conservador Euro, FI	
Nº de registre AFA	0065
Fons de capitalització/distribució:	Fons de capitalització
Divisa de referència:	EUR
Tipus de fons:	RFM-MULT
Fons obert/tancat:	Fons obert als clients
Benchmark:	Libor 12M TR EUR (90%) / EUROSTOXX50E (10%)
Data inici activitats:	31/05/2002
Inversió mínima:	No s'ha establert
Societat gestora:	Crèdit Andorrà Asset Management, <i>Bonaventura Armengol, 6-8, AD500 Andorra La Vella</i>
Entitat dipositària:	Crèdit Andorrà, <i>Bonaventura Armengol, 6-8, AD500 Andorra La Vella</i>
Delegacions efectives:	N/A
Entitat auditora:	PriceWaterhouseCoopers Auditores, S.L., <i>Avinguda Diagonal, 640, 08017 Barcelona</i>

Dades relatives a la gestió

1. Política d'inversió

Inversió en derivats:	SI	Objectiu inversió en derivats:	Cobertura / Inversió
Inversió en mercats reglamentats:	SI		

Detall de la inversió en actius emesos o gestionats per les societats vinculades: (Veure annex adjunt de la cartera del fons)

2. Context de la gestió:

Context macro

Els mesos d'estiu van començar amb un optimisme que es va veure truncat a finals de setembre quan l'impagament de diverses emissions de deute del gegant immobiliari asiàtic Evergrande va amenaçar amb contagiar la resta de sector i a la economia xinesa en general, encara que finalment el govern ha injectat liquiditat per evitar la seva expansió. Les pressions inflacionistes i els creixents dubtes sobre la seva temporalitat tampoc van ajudar. En aquest context, l'Eurostoxx 50 cedia un 0,4% mentre que l'S & P 500 s'apreciava un lleuger 0.2%. La renda fixa governamental a banda i banda de l'atlàntic va experimentar una forta caiguda i posterior repunt en les TIRs que va deixar tant al Treasury (1.49%) com al Bund (-0.2%) pràcticament igual que a l'inici del trimestre. Els diferencials de crèdit van seguir la mateixa pauta, acabant en 50 punts bàsics per a les emissions de grau d'inversió i en 250 - 300 a les d'alt rendiment europees i nord-americanes.

Els Bancs Centrals ja han començat a debatre quan s'ha d'iniciar la retirada d'estímuls. El BCE va canviar el seu objectiu d'inflació al 2% de mitjana i diversos membres van començar a demanar la fi de diversos programes de compres d'actius. La Fed podria començar amb el tapering el proper trimestre si l'economia segueix mostrant signes de millora, sense que per això hagin de pujar els tipus, els quals actualment es descompta que pugin entre 2022 i 2023.

Les distorsions en les cadenes de subministrament van causar caigudes en les dades macroeconòmiques. El PMI compost de l'eurozona va caure als 56.1 punts afectat per descensos tant en l'índex de serveis com el manufacturer, a l'igual que ho va fer el nord-americà, la dada compost va baixar als 54.5 punts.

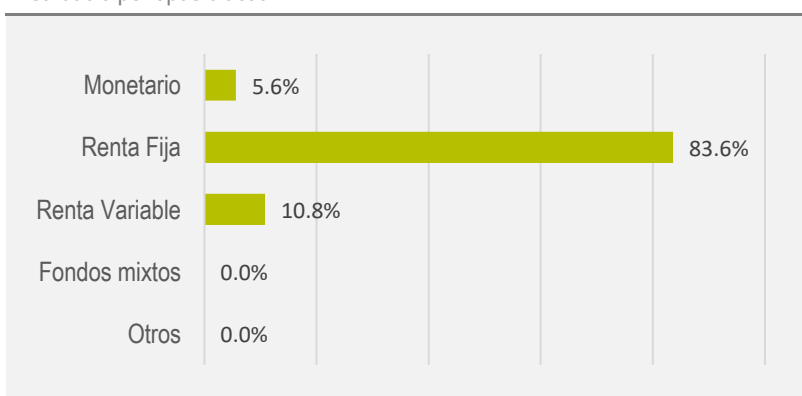
Les matèries primeres lligades a la generació d'energia van prendre el protagonisme. El carbó tèrmic i el Gas Natural han més que duplicat els seus preus en els últims mesos, catapultant al preu de l'electricitat per tot Europa. El cru, per la seva banda, va seguir la seva escalada particular fins arribar als 78 USD per barril.

El to hawkish de la Fed va enfortir a l'USD respecte a la majoria de les divises de països desenvolupats. La cotització de l'euro va caure fins als 1.158 dòlars.

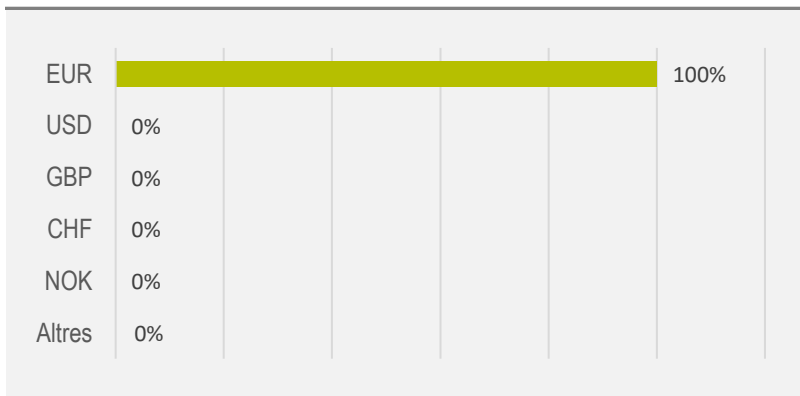
Context del fons

El fons ha obtingut un rendiment negatiu durant el trimestre, i per sota del seu índex de referència. La selecció de companyies dins dels sectors de consum cíclic i d'energia van contribuir negativament, contrarestada en part gràcies al bon exercici de les de consum defensiu i tecnologia. A nivell individual, companyies asiàtiques com Alibaba, Tencent i New Oriental Education van protagonitzar les caigudes. La cartera de renda fixa es va veure del repunt de tipus d'interès de les referències lliures de risc. S'ha fet una gestió activa, però centrant-nos sobretot en el mercat primari, molt més líquid i rendible que el secundari. La cartera s'ha compostat de bons corporatius i de governs. Entre els bons sobirans, el perifèrics són els que han tingut millor comportament, concretament els bons italians.

Distribució per tipus d'actiu



Distribució per divises



3. Riscos de l'OIC,

Risc per tipus d'interès:

El risc de tipus d'interès inherent a les inversions de renda fixa s'ha decidit no cobrir en el darrer trimestre.

Risc per divisa:

El risc de divisa inherent a les inversions efectuades en moneda diferent a la de referència de l'OIC s'ha decidit no cobrir en el darrer trimestre.

Risc per mercat:

El risc de renda variable inherent a les inversions s'ha decidit no cobrir en el darrer trimestre.

Risc per crèdit:

El risc de crèdit assumit a les inversions de renda fixa s'ha decidit no cobrir durant el darrer trimestre.

Dades relatives als resultats de la gestió

(Rendiments passats no determinen/impliquen rendiments futurs)

1. Variació del patrimoni de l'OIC - Període de referència:

Patrimoni:

Patrimoni inicial del període:	30,690,135.96
Subscripcions:	20,321.98
Reembossaments:	-762,820.46
Patrimoni final del període:	29,847,149.39
Distribucions del trimestre:	N/A

Comissions:

Comissió de gestió del període:	19,487.61
Comissió dipositària del període:	0.00
Altres despeses i comissions:	4,491.70

Nombre de participacions:

Nombre de participacions inicial del període:	3,762,139.89
Nombre de participacions final del període:	3,671,415.06
Evolució del nombre de participacions del període:	-90,724.83

Valor de la participació:

Valor de la participació en la divisa de referència a l'inici del període:	8.1576
Valor de la participació en la divisa de referència al final del període:	8.1296

Rendiment:

Rendiment del període:	-0.34%
------------------------	--------

2. Comissions aplicades amb impostos indirectes inclosos:

Base de càlcul:

Comissió anual de gestió:	0.30%	Patrimoni mig de l'exercici
Comissió anual de dipositària:	0.00%	Patrimoni mig de l'exercici
Comissions de subscripció:	0.00%	Percentatge fix
Comissions de reembossament:	0.00%	Percentatge fix
Prima de resultat:	0.00%	Patrimoni brut diari
TER del període (sense incloure despeses transaccionals):	0.09%	Patrimoni mig del període
TER del període (inclouent despeses transaccionals):	0.09%	Patrimoni mig del període
TER any en curs (sense incloure despeses transaccionals):	0.26%	Patrimoni mig any en curs
TER any en curs (inclouent despeses transaccionals):	0.26%	Patrimoni mig any en curs
TER sintètica any en curs (sense incloure despeses transaccionals):	1.31%	Patrimoni mig any en curs
TER sintètica any en curs (inclouent despeses transaccionals):	1.31%	Patrimoni mig any en curs

3. Liquiditat:

Compte corrent amb Crèdit Andorrà en divisa de referència:	1,694,003.46	-0.50%
Interessos de Tresoreria en divisa de referència:	-1,071.63	
Dipòsits a llarg termini amb Crèdit Andorrà en divisa de referència:	0.00	Tipus mig dipòsits: -

Remuneració:

4. Comportament de l'OIC:

Rendibilitats netes:	
Rendibilitat neta any en curs:	0.68%
Rendibilitat neta any: 2020	0.27%
Rendibilitat neta any: 2019	2.99%
Rendibilitat neta any: 2018	-7.30%
Rendibilitat neta any: 2017	0.46%
Rendibilitat neta any: 2016	0.58%

Paràmetres de risc:	
Volatilitat:	1.79%
Duració:	-
Qualificació creditícia dels emissors:	-

Ràtios:	
Ràtio de Sharpe	2.33
Tracking error	0.81%
Alfa	0.90%
Beta	0.99
Rotació del període	4.42%
Rotació de l'any en curs	33.80%

5. Detall de la cartera i posicions obertes en derivats a l'annex adjunt.

Fets rellevants del període

Data detecció	Tipus límit	Nom del límit	Descripció del límit	Rtat data detecció	Causa incompliment	Mesures correctives	Impacte Econòmic	Data finalització	Natura
10/09/21	Prospecte	Actius Monetaris (mínim)	Límit 5%	€ 0	Entrades/Sortides de particeps	venda d'actius per generar actius monetaris		16/09/21	Passiu

Annex - Detall de la cartera i posicions obertes en derivats

Crèdit Fons Conservador EUR, FI

Cartera a 30 de setembre de 2021

ISIN / Identificador	Nom actiu	Tipus d'interès	Data de venciment	Divisa	Nominal	Cupó Corregut	Cotització actual	Valor Actual en divisa del fons	% sobre total cartera	% Trimestre anterior
POSICIONS EN MERCAT MONETARI										
CA01EUR	Cash Account			EUR		-1,071.6		1,695,075.1	5.68%	6.06%
POSICIONS EN RENDA FIXA										
POSICIONS EN PRODUCTES ESTRUCTURATS										
POSICIONS EN ACCIONS PREFERENTS										
POSICIONS EN ORGANISMES D'INVERSIÓ										
236984060000	CREDITFUND INCOME EU			EUR	2,435,003		10.25	24,948,066.4	83.58%	82.99%
LU2273107073	PRT Credi AA C EU			EUR	293,126		11.00	3,224,740.7	10.80%	11.00%

Actius emesos o gestionats per societats vinculades a Crediinvest

La Societat Gestora disposa de procediments interns per evitar situacions de conflictes d'interès i vetllar que les operacions entre parts vinculades es realitzin en interès exclusiu del client, i a preus o en condicions iguals o millors que les de mercat.

Operacions amb Forwards, Futurs, Derivats i altres

Tipus d'operació	Import compromès	Divisa	Venciment	Preu de l'operació a la compra	Preu actual

Composició de la cartera dels OIC amb més d'un 20% del patrimoni de fons:

Creditfund Income Euro, FI

ISIN / Identificador	Nom actiu	Tipus d'interès	Data de venciment	Divisa	Nominal	Cupó Corregut	Cotització actual	Valor Actual en divisa del fons	% sobre total cartera	% Trimestre anterior
POSICIONS EN MERCAT MONETARI										
CA01EUR	Cash Account			EUR		-1,975.9		2,551,189.3	5.35%	5.77%
CA01GBP	Cash Account			GBP				1,083.0		
CA01USD	Cash Account			USD				2,484.7	0.01%	
ES0565386010	ECP SOLARIA 0 3/22		25/03/22	EUR	100,000		99.63	99,630.3	0.21%	0.19%
POSICIONS EN RENDA FIXA										
CH0253592759	OBL 2.125 Clariant	2.125%	17/10/24	CHF	200,000	3,746.5	105.50	191,481.2	0.41%	0.36%
ES0205045000	OBL 1.625 Criteria	1.625%	21/04/22	EUR	1,000,000	7,212.3	101.06	1,003,387.7	2.12%	1.91%
ES0213056007	OBL Mare Nostrum 26	9.000%	16/11/26	EUR	100,000	7,841.1	101.11	93,271.9	0.21%	0.19%
ES0232945164	OBL TUBACEX 2.8 03/2	2.800%	10/03/25	EUR	300,000	4,694.8	108.88	321,942.2	0.69%	0.62%
ES0305045009	OBL 1.375 Crit CAIX	1.375%	10/04/24	EUR	400,000	2,606.9	103.54	411,537.2	0.87%	0.78%
ES0305293005	BDS GREENALIA 12/25	4.950%	15/12/25	EUR	300,000	4,331.3	100.27	296,490.8	0.63%	0.57%
ES0343307015	OBL 0.50% KUTXABANK	0.500%	25/09/24	EUR	300,000	20.6	101.52	304,548.5	0.64%	0.57%
FR0013201597	OBL 0.5 RCI Banque	0.500%	15/09/23	EUR	1,000,000	205.5	101.00	1,009,824.5	2.12%	1.90%
FR0013213832	OBL 1.875 CNP Ass 2	1.875%	20/10/22	EUR	1,000,000	17,722.6	102.05	1,002,807.4	2.14%	1.93%
FR0013245263	OBL 3.125 SPIE 24 B	3.125%	22/03/24	EUR	300,000	4,931.5	105.08	310,314.5	0.66%	0.59%
FR0013367612	OBL EDF 4% 04/10/49	4.000%	04/10/49	EUR	400,000	15,824.7	106.93	411,907.3	0.90%	0.81%
FR0013398229	OBL 3.25% ENGIE 2/49	3.250%	28/02/49	EUR	300,000	5,687.5	108.14	318,729.5	0.68%	0.61%
FR0013422623	OBL 2.25% EUTEL 7/27	2.250%	13/07/27	EUR	300,000	1,461.0	105.19	314,106.0	0.66%	0.62%
FR0013517059	OBL 0.8 Veolia 32 E	0.800%	15/01/32	EUR	300,000	1,696.4	101.14	301,729.6	0.64%	0.57%
FR00140007L3	OBL 2.5% VEOLIA PERP	2.500%	20/04/50	EUR	300,000	3,349.3	101.72	301,816.7	0.64%	0.57%
FR0014000O22	OBL SG 1% 24/11/30	1.000%	24/11/30	EUR	100,000	869.4	100.82	99,947.6	0.21%	0.19%
FR0014001YE4	OBL 0.75% ILIAD 02/2	0.750%	11/02/24	EUR	400,000	1,898.6	99.06	394,341.4	0.83%	0.75%
PTBSS10M0015	OBL 1.875 Brisa CR	1.875%	30/04/25	EUR	1,000,000	7,859.6	106.96	1,061,780.4	2.24%	3.44%
PTEDPROM0029	OBL EDP 81 FTFN	1.875%	02/08/81	EUR	100,000	303.1	101.52	101,216.9	0.21%	0.19%
PTGGDAOE0001	OBL Galp Dist.23 FR		19/09/23	EUR	500,000	207.2	102.76	513,567.8	1.08%	0.97%
US69370RAL15	OBL 2.3 Pert 31 MTN	2.300%	09/02/31	USD	250,000	704.0	96.01	206,739.2	0.44%	0.38%
XS1062900912	OBL 4.125 Assicur26	4.125%	04/05/26	EUR	500,000	8,419.5	116.89	576,015.5	1.23%	1.11%
XS1076781589	OBL NN GR 4.375 06/4	4.375%	13/06/49	EUR	400,000	5,226.0	109.96	434,618.0	0.92%	0.83%
XS1155697243	LA MONDIALE 5.05% PE	5.050%	31/12/49	EUR	1,000,000	39,708.2	117.21	1,132,351.8	2.46%	2.20%
XS1201001572	OBL Galp Dist.23 FR	2.500%	18/03/25	EUR	1,500,000	20,137.0	108.07	1,600,928.0	3.40%	4.28%
XS1209185161	OBL 1.125 Telecom 2	1.125%	28/03/22	EUR	700,000	87.0	100.32	702,146.0	1.47%	1.32%
XS1419869885	OBL 3.625 Tele 26EM	3.625%	25/05/26	EUR	800,000	10,169.9	110.64	874,974.1	1.86%	1.68%
XS1468525057	OBL 2.375 Celin24EM	2.375%	16/01/24	EUR	500,000	8,361.3	104.66	514,953.7	1.10%	0.99%
XS1489184900	OBL 1.875 Glenc23EM	1.875%	13/09/23	EUR	1,100,000	960.6	103.29	1,135,174.4	2.38%	2.15%
XS1508912646	OBL 1 ACEA 26 2 EMT	1.000%	24/10/26	EUR	1,000,000	9,342.5	103.85	1,029,167.5	2.18%	2.94%
XS1562614831	OBL 3.5 BBVA 27 Nts	3.500%	10/02/27	EUR	1,000,000	22,246.6	115.52	1,132,993.4	2.42%	2.18%
XS1609254187	BONS DEL PRINCIPAT D		29/05/22	EUR	378	2,247.3	1,009.36	379,290.7	0.80%	0.72%
XS1657785538	OBL SNAM 24 21 -S F		02/08/24	EUR	1,000,000	-232.8	100.65	1,006,712.8	2.11%	1.90%
XS1678970291	OBL Barclays 28 -S	2.000%	07/02/28	EUR	500,000	6,438.4	102.39	505,486.6	1.07%	0.97%
XS1689234570	OBL Banca 23 19 1-S		28/03/23	EUR	1,400,000	16.5	100.95	1,413,311.5	2.97%	2.66%
XS1724512097	OBL BBVA 23 FRN		01/12/23	EUR	1,000,000	102.3	100.50	1,004,847.7	2.11%	1.89%
XS1729872652	OBL FMCC 21 FRN		01/12/21	EUR	400,000		99.96	399,820.0	0.84%	0.75%
XS1809245829	OBL 3 Indra Siste24	3.000%	19/04/24	EUR	1,000,000	13,479.5	104.33	1,029,780.6	2.19%	3.53%
XS1837195640	OBL Sacry 22 1-S FR		10/06/22	EUR	200,000		101.02	202,044.0	0.42%	0.38%
XS1956028168	OBL 0.875 Fortu 23	0.875%	27/02/23	EUR	1,300,000	6,700.3	101.51	1,312,890.7	2.77%	2.49%
XS1960685383	NOKIA OYJ 2% 11/03/2	2.000%	11/03/26	EUR	800,000	8,898.6	105.21	832,757.4	1.77%	1.59%
XS1981060624	ERG SPA 1.875% 11/04	1.875%	11/04/25	EUR	200,000	1,767.1	105.85	209,928.9	0.44%	0.40%
XS1996435688	CEPSA FINANCE SA 1%	1.000%	16/02/25	EUR	600,000	3,715.1	102.42	610,816.9	1.29%	1.16%
XS2013574202	OBL 1.514 FMCC 23 B	1.514%	17/02/23	EUR	300,000	2,799.9	101.20	300,809.1	0.64%	0.57%
XS2026150313	OBL 1 A2A 29 Bonds	1.000%	16/07/29	EUR	100,000	208.2	104.36	104,150.8	0.22%	0.20%
XS2036691868	OBL 1.517 Accio26EM	1.517%	08/08/26	EUR	500,000	1,143.0	99.84	498,052.1	1.05%	0.94%
XS2049548444	OBL 0.2 Genera22 EM	0.200%	02/09/22	EUR	100,000	15.3	100.44	100,423.7	0.21%	
XS2060619876	OBL Acciona 0.558%	0.558%	04/10/21	EUR	1,000,000	5,518.9	100.00	994,481.2	2.10%	1.88%
XS2076079594	BANCO DE SABADELL SA	0.625%	07/11/25	EUR	300,000	1,682.3	101.10	301,623.7	0.64%	0.57%
XS2085671449	BONS DEL PRINCIPAT D	900.000%	19/12/22	EUR	1,090	7,659.9	1,006.55	1,081,820.2	2.29%	2.06%

XS2101558307	OBL UCGR 32 Reg S F	2.731%	15/01/32	EUR	200,000	3,860.8	104.06	204,253.2	0.44%	
POSICIONS EN RENDA VARIABLE										
POSICIONS EN PRODUCTES ESTRUCTURATS										
XS0972743123	CREDIT INT&COMM10/23	4.630%	10/10/23	EUR	1,000,000	45,013.9	115.00	1,104,986.1	2.41%	2.17%
XS1344635468	OBL MS 31 VRN Reg-S		26/01/31	EUR	2,500,000		95.95	2,398,750.0	5.03%	5.41%
XS1457327275	DIRTY-CREDIT AG 5 YE	1.710%	30/12/21	EUR	2,000,000	25,650.0	101.20	1,998,350.0	4.25%	3.80%
XS1517426372	DIRTY-CLN 5Y EUR SAN	0.000%	30/06/22	EUR	1,900,000	0.0	101.53	1,929,070.0	4.05%	3.71%
XS1753012837	OBL-DIRTY- GLENCORE	0.000%	05/07/23	EUR	1,000,000	0.0	100.40	1,004,038.0	2.11%	1.89%
POSICIONS EN ACCIONS PREFERENTS										
POSICIONS EN ORGANISMES D'INVERSIÓ										

Actius emesos o gestionats per societats vinculades a Credinvest

Operacions amb Forwards, Futurs, Derivats i altres

Tipus d'operació	Import compromès	Divisa	Venciment	Preu de l'operació a la compra	Preu actual

Dades identificatives de l'OIC

	Crèdit Fons Conservador Euro, FI
Nº de registre AFA	0065
Fons de capitalització/distribució:	Fons de capitalització
Divisa de referència:	EUR
Tipus de fons:	RFM-MULT
Fons obert/tancat:	Fons obert als clients
Benchmark:	Libor 12M TR EUR (90%) / EUROSTOXX50E (10%)
Data inici activitats:	31/05/2002
Inversió mínima:	No s'ha establert
Societat gestora:	Crèdit Andorrà Asset Management, <i>Bonaventura Armengol, 6-8, AD500 Andorra La Vella</i>
Entitat dipositària:	Crèdit Andorrà, <i>Bonaventura Armengol, 6-8, AD500 Andorra La Vella</i>
Delegacions efectives:	N/A
Entitat auditora:	PriceWaterhouseCoopers Auditores, S.L., <i>Avinguda Diagonal, 640, 08017 Barcelona</i>

Dades relatives a la gestió

1. Política d'inversió

Inversió en derivats:	SI	Objectiu inversió en derivats:	Cobertura / Inversió
Inversió en mercats reglamentats:	SI		

Detall de la inversió en actius emesos o gestionats per les societats vinculades: (Veure annex adjunt de la cartera del fons)

2. Context de la gestió:

Context macro

Els mercats financers han seguit evolucionant favorablement, gràcies al suport brindat per l'evolució de les dades macroeconòmiques, els estímuls fiscals i al continu descens en els casos de coronavirus, on l'evolució en la vacunació mundial ha suposat un dràstic descens en les morts per el virus malgrat l'augment de contagis per la variant Delta. No obstant això, la nota discordant la va donar la inflació derivada de l'augment dels preus de les matèries primeres, repuntant fins a nivells no vistos des de 2008. L'Eurostoxx 50 va pujar un 3.7% mentre que el S&P 500 ho feia un 8.2%.

En renda fixa vam veure una caiguda en la rendibilitat del bo americà de l'1.74% a l'1.47%, si bé el seu homòleg alemany va augmentar fins al -0.21%. Els diferencials de crèdit van romandre invariables en el cas de les emissions de grau d'inversió europees i americanes, al mateix temps que les d'alt rendiment s'estrenyen fins als 230 i 270 punts bàsics a Europa i EUA respectivament.

Els Bancs Centrals van debatre sobre l'estacionalitat del repunt en la inflació, i van fer canvis en la seva retòrica. El BCE va canviar el seu objectiu d'inflació des de "per sota, però a prop de el 2%" a un 2% de manera simètrica, permetent que aquesta superi el 2% de forma transitòria. La Fed es va posicionar lleugerament més alcista mostrant dues pujades de tipus en 2023. Les dues entitats van revisar a l'alça les perspectives de creixement de les regions, calculant un augment del PIB del 4.8% a Europa i del 6.5% als Estats Units.

Els PMI es van situar en nivells màxims dels últims anys amb l'uropeu compost en 59.5 recolzat sobretot pel repunt de l'índex manufacturer fins als 63.4 punts. El nord-americà es va situar en 63.7 punts, amb l'impuls provenint de l'índex de serveis (64.6).

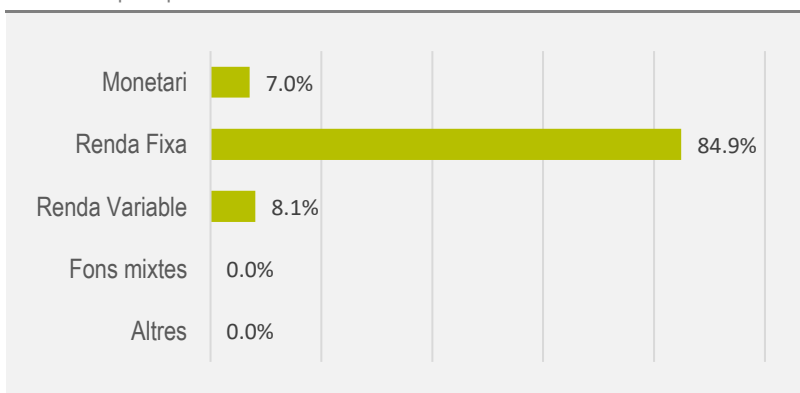
El cru va seguir protagonitzant la pujada més forta de l'any, sumant un 25% el WTI i un 18% el Brent, i acumulant un 50% des de començaments d'any. Altres matèries primeres com l'alumini, el coure i la soja s'han apreciat al voltant del 25% aquest 2021.

El dòlar continua fort enfront de la resta de divises, tot i que va perdre força, entre altres, enfront de l'euro, on perdia un 1% fins a situar-se en 1.18 EUR/USD.

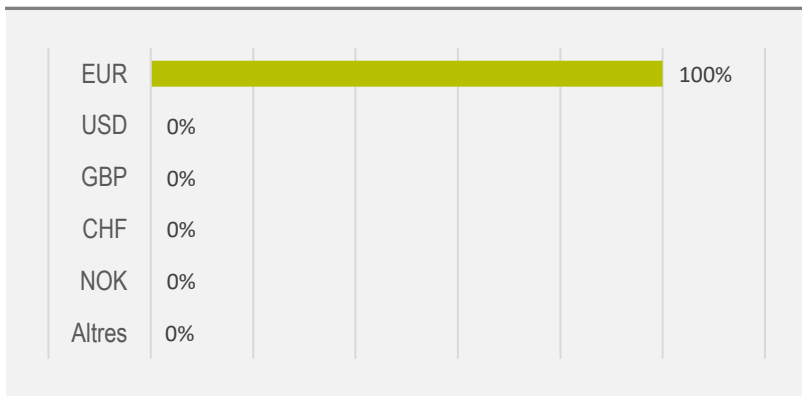
Context del fons

El fons ha obtingut un rendiment positiu durant el trimestre, lleugerament superior al del seu índex de referència. La selecció de companyies dins dels sectors financer, industrial, de consum defensiu i de comunicacions van contribuir positivament, així com la infraponderació en els sectors de consum cíclic, materials i energia. A nivell individual, destaquen Adobe, Alphabet i Microsoft com els majors contribuïdors del període. La cartera de renda fixa es va beneficiar de la evolució dels diferencials de crèdit que ha compensat totalment el repunt de tipus d'interès de les referències lliures de risc. S'ha fet una gestió activa, però centrant-nos sobretot en el mercat primari, molt més líquid i rendible que el secundari. La cartera s'ha compostat de bons corporatius i de governs. Entre els bons sobirans, el perifèrics son els que han tingut millor comportament, concretament els bons italians.

Distribució per tipus d'actiu



Distribució per divises



3. Riscos de l'OIC,

Risc per tipus d'interès:

El risc de tipus d'interès inherent a les inversions de renda fixa s'ha decidit no cobrir en el darrer trimestre.

Risc per divisa:

El risc de divisa inherent a les inversions efectuades en moneda diferent a la de referència de l'OIC s'ha decidit no cobrir en el darrer trimestre.

Risc per mercat:

El risc de renda variable inherent a les inversions s'ha decidit no cobrir en el darrer trimestre.

Risc per crèdit:

El risc de crèdit assumit a les inversions de renda fixa s'ha decidit no cobrir durant el darrer trimestre.

Dades relatives als resultats de la gestió

(Rendiments passats no determinen/impliquen rendiments futurs)

1. Variació del patrimoni de l'OIC - Període de referència:

Patrimoni:

Patrimoni inicial del període:	31,777,609.20
Subscripcions:	6,054.95
Reembossaments:	-1,212,030.37
Patrimoni final del període:	30,690,135.96
Distribucions del trimestre:	N/A

Comissions:

Comissió de gestió del període:	19,937.70
Comissió dipositària del període:	0.00
Altres despeses i comissions:	4,251.08

Nombre de participacions:

Nombre de participacions inicial del període:	3,910,074.96
Nombre de participacions final del període:	3,762,139.89
Evolució del nombre de participacions del període:	-147,935.07

Valor de la participació:

Valor de la participació en la divisa de referència a l'inici del període:	8.1271
Valor de la participació en la divisa de referència al final del període:	8.1576

Rendiment:

Rendiment del període:	0.38%
------------------------	-------

2. Comissions aplicades amb impostos indirectes inclosos:

Base de càlcul:

Comissió anual de gestió:	0.30%	Patrimoni mig de l'exercici
Comissió anual de dipositària:	0.00%	Patrimoni mig de l'exercici
Comissions de subscripció:	0.00%	Percentatge fix
Comissions de reembossament:	0.00%	Percentatge fix
Prima de resultat:	0.00%	Patrimoni brut diari
TER del període (sense incloure despeses transaccionals):	0.09%	Patrimoni mig del període
TER del període (incloent despeses transaccionals):	0.09%	Patrimoni mig del període
TER any en curs (sense incloure despeses transaccionals):	0.17%	Patrimoni mig any en curs
TER any en curs (incloent despeses transaccionals):	0.17%	Patrimoni mig any en curs
TER sintètica any en curs (sense incloure despeses transaccionals):	1.21%	Patrimoni mig any en curs
TER sintètica any en curs (incloent despeses transaccionals):	1.21%	Patrimoni mig any en curs

3. Liquiditat:

Compte corrent amb Crèdit Andorrà en divisa de referència:	1,860,956.81	-0.50%
Interessos de Tresoreria en divisa de referència:	-1,162.68	
Dipòsits a llarg termini amb Crèdit Andorrà en divisa de referència:	0.00	Tipus mig dipòsits: -

Remuneració:

4. Comportament de l'OIC:

Rendibilitats netes:

Rendibilitat neta any en curs:	1.03%
Rendibilitat neta any: 2020	0.27%
Rendibilitat neta any: 2019	2.99%
Rendibilitat neta any: 2018	-7.30%
Rendibilitat neta any: 2017	0.46%
Rendibilitat neta any: 2016	0.58%

Paràmetres de risc:

Volatilitat:	1.90%
Duració:	-
Qualificació creditícia dels emissors:	-

Ràtios:

Ràtio de Sharpe	2.77
Tracking error	0.96%
Alfa	2.14%
Beta	1.02
Rotació del període	7.51%
Rotació de l'any en curs	29.12%

5. Detall de la cartera i posicions obertes en derivats a l'annex adjunt.

Fets rellevants del període

Res a destacar.

Annex - Detall de la cartera i posicions obertes en derivats

Crèdit Fons Conservador EUR, FI

Cartera a 30 de juny de 2021

ISIN / Identificador	Nom actiu	Tipus d'interès	Data de venciment	Divisa	Nominal	Cupó Corregut	Cotització actual	Valor Actual en divisa del fons	% sobre total cartera	% Trimestre anterior
POSICIONS EN MERCAT MONETARI										
CA01EUR	Cash Account			EUR		-1,162.7		1,862,119.5	6.06%	6.08%
POSICIONS EN RENDA FIXA										
POSICIONS EN PRODUCTES ESTRUCTURATS										
POSICIONS EN ACCIONS PREFERENTS										
POSICIONS EN ORGANISMES D'INVERSIÓ										
23698406000	CREDITFUND INCOME EU			EUR	2,484,003		10.25	25,471,960.0	82.99%	83.23%
LU2273107073	PRT Credi AA C EU			EUR	302,126		11.18	3,377,107.0	11.00%	10.74%

Actius emesos o gestionats per societats vinculades a Credinvest

La Societat Gestora disposa de procediments interns per evitar situacions de conflictes d'interès i vetllar que les operacions entre parts vinculades es realitzin en interès exclusiu del client, i a preus o en condicions iguals o millors que les de mercat.

Operacions amb Forwards, Futurs, Derivats i altres

Tipus d'operació	Import compromès	Divisa	Venciment	Preu de l'operació a la compra	Preu actual

Composició de la cartera dels OIC amb més d'un 20% del patrimoni de fons:

Creditfund Income Euro, FI

ISIN / Identificador	Nom actiu	Tipus d'interès	Data de venciment	Divisa	Nominal	Cupó Corregut	Cotització actual	Valor Actual en divisa del fons	% sobre total cartera	% Trimestre anterior
POSICIONS EN MERCAT MONETARI										
CA01EUR	Cash Account			EUR		-1,059.1		3,065,070.3	5.77%	6.36%
CA01GBP	Cash Account			GBP				1,084.3		
ES0565386010	ECP SOLARIA 0 3/22		25/03/22	EUR	100,000		99.44	99,438.2	0.19%	0.18%
POSICIONS EN RENDA FIXA										
CH0253592759	OBL 2.125 Clariant	2.125%	17/10/24	CHF	200,000	2,723.8	105.38	189,475.4	0.36%	
ES0001352592	OB XUNTA 0.084 07/27	0.084%	30/07/27	EUR	300,000	234.5	100.14	300,185.5	0.57%	0.54%
ES0205045000	OBL 1.625 Criteria	1.625%	21/04/22	EUR	1,000,000	3,116.4	101.51	1,012,023.6	1.91%	1.83%
ES0213056007	OBL Mare Nostrum 26	9.000%	16/11/26	EUR	100,000	5,572.6	103.49	97,915.4	0.19%	0.19%
ES0214974067	OBL Terras 21 FRN 5		09/08/21	EUR	1,200,000	976.4	99.59	1,194,055.6	2.25%	2.15%
ES0232945164	OBL TUBACEX 2.8 03/2	2.800%	10/03/25	EUR	300,000	2,577.5	109.73	326,609.5	0.62%	0.60%
ES0305045009	OBL 1.375 Crit CAIX	1.375%	10/04/24	EUR	400,000	1,220.6	103.60	413,159.5	0.78%	0.75%
ES0305293005	BDS GREENALIA 12/25	4.950%	15/12/25	EUR	300,000	618.8	101.18	302,933.3	0.57%	0.54%
ES0343307015	OBL 0.50% KUTXABANK	0.500%	25/09/24	EUR	300,000	1,142.5	101.51	303,375.5	0.57%	0.55%
FR0013201597	OBL 0.5 RCI Banque	0.500%	15/09/23	EUR	1,000,000	3,945.2	101.09	1,006,904.8	1.90%	1.81%
FR0013213832	OBL 1.875 CNP Ass 2	1.875%	20/10/22	EUR	1,000,000	12,996.6	102.58	1,012,843.4	1.93%	1.85%
FR0013245263	OBL 3.125 SPIE 24 B	3.125%	22/03/24	EUR	300,000	2,568.5	104.94	312,236.5	0.59%	0.57%
FR0013367612	OBL EDF 4% 04/10/49	4.000%	04/10/49	EUR	400,000	11,791.8	107.23	417,136.2	0.81%	0.78%
FR0013398229	OBL 3.25% ENGIE 2/49	3.250%	28/02/49	EUR	300,000	3,250.0	108.51	322,280.0	0.61%	
FR0013422623	OBL 2.25% EUTEL 7/27	2.250%	13/07/27	EUR	300,000	6,509.6	109.66	322,473.4	0.62%	0.59%
FR0013517059	OBL 0.8 Veolia 32 E	0.800%	15/01/32	EUR	300,000	1,091.5	101.07	302,112.5	0.54%	0.54%
FR00140007L3	OBL 2.5% VEOLIA PERP	2.500%	20/04/50	EUR	300,000	1,458.9	100.76	300,824.1	0.57%	0.54%
FR0014000O22	OBL SG 1% 24/11/30	1.000%	24/11/30	EUR	100,000	619.4	99.99	99,367.6	0.19%	0.18%
FR0014001YE4	OBL 0.75% ILIAD 02/2	0.750%	11/02/24	EUR	400,000	1,200.0	99.95	398,612.0	0.75%	0.72%
PTBSSIO00015	OBL 1.875 Brisa CR	1.875%	30/04/25	EUR	1,700,000	5,327.1	107.44	1,821,170.0	3.44%	3.29%
PTEDPRO00029	OBL EDP 81 FTFN	1.875%	02/08/81	EUR	100,000	760.3	100.56	99,794.7	0.18%	0.18%
PTGGDAOE0001	OBL Galp Dist.23 FR		19/09/23	EUR	500,000	5,349.3	102.97	509,510.7	0.97%	0.93%
US69370RAL15	OBL 2.3 Pert 31 MTN	2.300%	09/02/31	USD	250,000	1,900.7	96.01	200,673.4	0.38%	0.35%
XS1062900912	OBL 4.125 Assicor26	4.125%	04/05/26	EUR	500,000	3,220.9	117.36	583,574.1	1.11%	1.05%
XS1076781589	OBL NN GR 4.375 06/4	4.375%	13/06/49	EUR	400,000	815.1	110.41	440,836.9	0.83%	0.79%
XS1155697243	LA MONDIALE 5.05% PE	5.050%	31/12/49	EUR	1,000,000	26,979.5	116.55	1,138,530.6	2.20%	2.09%
XS1201001572	SANTANDER ISSUANCES	2.500%	18/03/25	EUR	2,100,000	14,958.9	108.28	2,258,984.1	4.28%	4.05%
XS1209185161	OBL 1.125 Telecom 2	1.125%	26/03/22	EUR	700,000	2,054.4	100.35	700,381.7	1.32%	1.26%
XS1419869885	OBL 3.625 Tele 26EM	3.625%	25/05/26	EUR	800,000	2,860.3	111.29	887,435.7	1.68%	1.58%
XS146825057	OBL 2.375 Celln24EM	2.375%	16/01/24	EUR	500,000	5,368.2	105.07	519,956.9	0.99%	0.95%
XS1489184900	OBL 1.875 Glenc23EM	1.875%	13/09/23	EUR	1,100,000	16,387.0	103.69	1,124,225.0	2.15%	2.05%
XS1508912646	OBL 1 ACEA 26 2 EMT	1.000%	24/10/26	EUR	1,500,000	10,232.9	103.98	1,549,482.1	2.94%	2.81%
XS1562614831	OBL 3.5 BBVA 27 Nts	3.500%	10/02/27	EUR	1,000,000	13,424.7	115.67	1,143,255.3	2.18%	2.07%
XS1609254187	BONS DEL PRINCIPAT D		29/05/22	EUR	378	500.0	1,012.82	382,265.7	0.72%	0.69%
XS1657785538	OBL SNAM 24 21 -S F		02/08/24	EUR	1,000,000	-188.5	100.63	1,006,478.5	1.90%	1.81%
XS1678970291	OBL Barclays 28 -S	2.000%	07/02/28	EUR	500,000	3,917.8	102.57	508,922.2	0.97%	0.92%
XS1689234570	OBL Banca 23 19 1-S		28/03/23	EUR	1,400,000	20.0	100.97	1,413,518.0	2.66%	2.54%
XS1724512097	OBL BBVA 23 FRN		01/12/23	EUR	1,000,000	155.5	100.43	1,004,184.5	1.89%	1.80%
XS1729872652	OBL FMCC 21 FRN		01/12/21	EUR	400,000	99.96	99.96	399,848.0	0.75%	0.72%
XS1809245829	OBL 3 Indra Siste24	3.000%	19/04/24	EUR	1,800,000	10,652.1	103.97	1,860,754.0	3.53%	3.34%
XS1837195640	OBL Sacry 22 1-S FR		10/06/22	EUR	200,000	100.42	100.42	200,844.0	0.38%	0.36%
XS1956028168	OBL 0.875 Fortu 23	0.875%	27/02/23	EUR	1,300,000	3,833.2	101.75	1,318,903.8	2.49%	2.38%
XS1960685383	NOKIA OYJ 2% 11/03/2	2.000%	11/03/26	EUR	800,000	4,865.8	105.74	841,086.3	1.59%	1.50%
XS1981060624	ERG SPA 1.875% 11/04	1.875%	11/04/25	EUR	200,000	821.9	106.25	211,678.1	0.40%	0.38%
XS1996435688	CEPSA FINANCE SA 1%	1.000%	16/02/25	EUR	600,000	2,202.7	102.29	611,531.3	1.16%	1.10%
XS2013574202	OBL 1.514 FMCC 23 B	1.514%	17/02/23	EUR	300,000	1,655.0	101.64	303,253.0	0.57%	0.54%
XS2026150313	OBL 1 A2A 29 Bonds	1.000%	16/07/29	EUR	100,000	956.2	104.56	103,606.8	0.20%	0.19%
XS2036691868	OBL 1.517 Accio26EM	1.517%	06/08/26	EUR	500,000	6,816.1	100.11	493,708.9	0.94%	0.90%
XS2060619876	OBL Acciona 0.558%	0.558%	04/10/21	EUR	1,000,000	4,169.5	100.05	996,320.5	1.88%	
XS2076079594	BANCO DE SABADELL SA	0.625%	07/11/25	EUR	300,000	1,213.5	100.87	301,390.5	0.57%	

XS2085671449	BONS DEL PRINCIPAT D	900.000%	19/12/22	EUR	1,090	5,187.2	1,007.35	1,087,635.5	2.06%	
POSICIONS EN RENDA VARIABLE										
POSICIONS EN PRODUCTES ESTRUCTURATS										
POSICIONS EN ACCIONS PREFERENTS										
POSICIONS EN ORGANISMES D'INVERSIÓ										

■ Actius emesos o gestionats per societats vinculades a Crediinvest

Operacions amb Forwards, Futurs, Derivats i altres

Dades identificatives de l'OIC

Crèdit Fons Conservador Euro, FI	
Nº de registre AFA	0065
Fons de capitalització/distribució:	Fons de capitalització
Divisa de referència:	EUR
Tipus de fons:	RFM-MULT
Fons obert/tancat:	Fons obert als clients
Benchmark:	Libor 12M TR EUR (90%) / EUROSTOXX50E (10%)
Data inici activitats:	31/05/2002
Inversió mínima:	No s'ha establert
Societat gestora:	Crèdit Andorrà Asset Management, Bonaventura Armengol, 6-8, AD500 Andorra La Vella
Entitat dipositària:	Crèdit Andorrà, Bonaventura Armengol, 6-8, AD500 Andorra La Vella
Delegacions efectives:	N/A
Entitat auditora:	PriceWaterhouseCoopers Auditores, S.L., Avinguda Diagonal, 640, 08017 Barcelona

Dades relatives a la gestió

1. Política d'inversió

Inversió en derivats:	SI	Objectiu inversió en derivats:	Cobertura / Inversió
Inversió en mercats reglamentats:	SI		

Detall de la inversió en actius emesos o gestionats per les societats vinculades: (Veure annex adjunt de la cartera del fons)

2. Context de la gestió:

Context macro

El primer trimestre del l'any ha comportat una nova administració nord-americana, on els demòcrates van prendre el control tant de Congrés com del Senat després d'una ajustada votació. El nou govern va llançar un paquet d'estímuls fiscals per valor de 1.900 milions de dòlars per tal d'impulsar l'economia a nivells previs a virus, la campanya de vacunació ha anat vent en popa especialment als EUA i al Regne Unit, ambdues superant àmpliament el 50% de la població vacunada. Gràcies precisament a l'avanç en les vacunes i a la millora en les perspectives de reobertura de les economies, els mercats borsaris van acabar en positiu, amb l'S&P 500 pujant un 5.8% i l'Eurostoxx50 un 10.32%.

El bo a 10 anys americà va augmentar considerablement la seva rendibilitat fins l'1.74% impulsat principalment per una inflació que augmenta considerablement per les mesures fiscals que s'estan prenent en ambdós costats de l'Atlàntic. El Bund alemany va acabar el trimestre amb una Tir del -0.29% després de l'acceleració de compres del programa PEPP per part del BCE vista a finals de març. El crèdit també va augmentar les seves diferencials, quedant-se en els 50 punts per als bons de grau d'inversió, i entre 250 i 300 per als d'alt rendiment a Europa i EUA.

Els Bancs Centrals van seguir cauts pel que fa a una possible retirada d'estímuls i descartant un tapering a curt termini, arribant a allargar aquesta situació fins 2023 segons les estimacions de la Fed.

Les dades macroeconòmiques van millorar respecte al trimestre anterior. A Europa, el PMI manufacturer va escalar fins als 62 punts, compensant la lleu però creixent de l'indicador de serveis, que es quedava en 49.6, just per sota del llindar que separa la contracció i l'expansió, i deixant una dada composta de 53. Als EUA, les dades van ser més homogenis, amb les dades publicant-se conjuntament al voltant dels 60 punts.

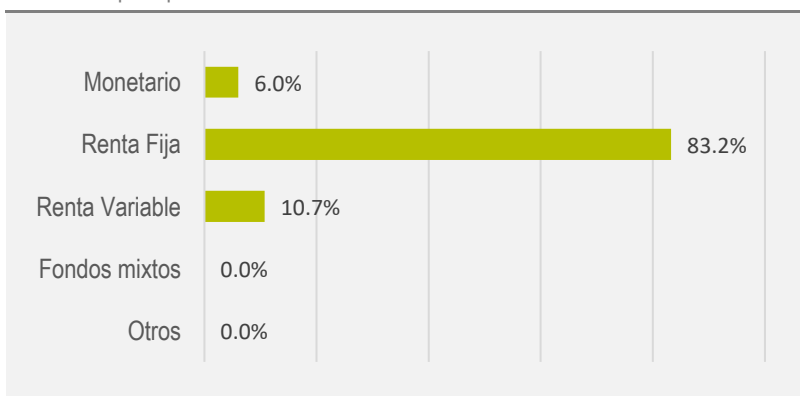
El cru va registrar la pujada més forta després del temporal de fred que va afectar EUA, situant el preu del barril de Brent i el del West Texas en els 63 i 59 USD/Barril (+ 21.5% tots dos). L'or però va caure un 9.6% com a resultat de l'escenari de Risk On viscut en els mercats.

El dòlar nord-americà es va enfortir enfront de la majoria de les divises avançades i emergents. El tipus de canvi enfront de l'euro va acabar en nivells de 1,17 EUR/USD.

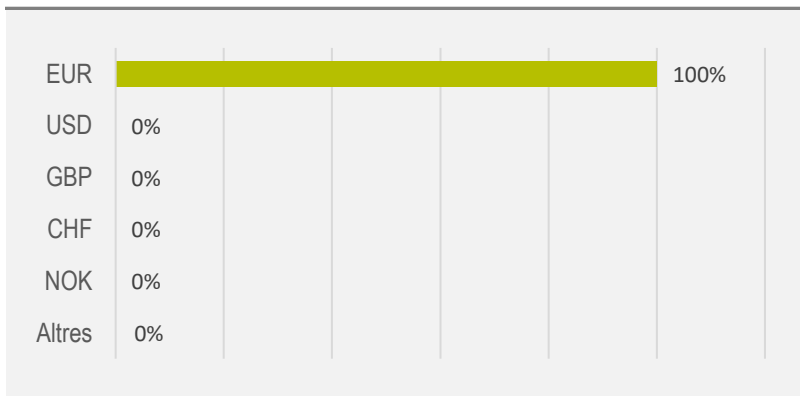
Context del fons

El fons ha obtingut un rendiment positiu durant el trimestre, encara que lleugerament inferior al del seu índex de referència. La selecció de companyies dins dels sectors de telecomunicacions, consum estable i materials contribuir positivament, així com la infraponderació en els sectors de companyies de serveis públics i de real estate. A nivell individual, destaquen Linde, Zebra, Alphabet i Assa Abloy com els majors contribuïdors del trimestre. La cartera de renda fixa es va beneficiar de la bona evolució dels diferencials de crèdit que ha compensat totalment el repunt de tipus d'interès de les referències lliures de risc. S'ha fet una gestió activa, tant en el mercat primari com en el secundari. La cartera s'ha compostat de bons corporatius i de governs. Els sectors que han presentat un millor comportament han estat el financer i el de consum cíclic i per diversificació geogràfica els bons dels països perifèrics que han reduït significativament la seva prima de risc vers Alemanya. Els bons amb major beta són els majors contribuïdors al rendiment final del fons. Per contra, els bons governamentals són els que pitjor ho han fet.

Distribució per tipus d'actiu



Distribució per divises



3. Riscos de l'OIC,

Risc per tipus d'interès:

El risc de tipus d'interès inherent a les inversions de renda fixa s'ha decidit no cobrir en el darrer trimestre.

Risc per divisa:

El risc de divisa inherent a les inversions efectuades en moneda diferent a la de referència de l'OIC s'ha decidit no cobrir en el darrer trimestre.

Risc per mercat:

El risc de renda variable inherent a les inversions s'ha decidit no cobrir en el darrer trimestre.

Risc per crèdit:

El risc de crèdit assumit a les inversions de renda fixa s'ha decidit no cobrir durant el darrer trimestre.

Dades relatives als resultats de la gestió

(Rendiments passats no determinen/impliquen rendiments futurs)

1. Variació del patrimoni de l'OIC - Període de referència:

Patrimoni:

Patrimoni inicial del període:	31,672,800.74
Subscripcions:	1,216.18
Reembossaments:	-102,991.05
Patrimoni final del període:	31,777,609.20
Distribucions del trimestre:	N/A

Comissions:

Comissió de gestió del període:	19,839.33
Comissió dipositària del període:	0.00
Altres despeses i comissions:	2,263.56

Nombre de participacions:

Nombre de participacions inicial del període:	3,922,644.03
Nombre de participacions final del període:	3,910,074.96
Evolució del nombre de participacions del període:	-12,569.07

Valor de la participació:

Valor de la participació en la divisa de referència a l'inici del període:	8.0743
Valor de la participació en la divisa de referència al final del període:	8.1271

Rendiment:

Rendiment del període:	0.65%
------------------------	-------

2. Comissions aplicades amb impostos indirectes inclosos:

Base de càlcul:

Comissió anual de gestió:	0.30%	Patrimoni mig de l'exercici
Comissió anual de dipositària:	0.00%	Patrimoni mig de l'exercici
Comissions de subscripció:	0.00%	Percentatge fix
Comissions de reembossament:	0.00%	Percentatge fix
Prima de resultat:	0.00%	Patrimoni brut diari
TER del període (sense incloure despeses transaccionals):	0.08%	Patrimoni mig del període
TER del període (inclou despeses transaccionals):	0.08%	Patrimoni mig del període
TER any en curs (sense incloure despeses transaccionals):	0.08%	Patrimoni mig any en curs
TER any en curs (inclou despeses transaccionals):	0.08%	Patrimoni mig any en curs
TER sintètica any en curs (sense incloure despeses transaccionals):	1.12%	Patrimoni mig any en curs
TER sintètica any en curs (inclou despeses transaccionals):	1.12%	Patrimoni mig any en curs

3. Liquiditat:

Compte corrent amb Crèdit Andorrà en divisa de referència:	1,931,105.48	-0.50%
Interessos de Tresoreria en divisa de referència:	-1,232.83	
Dipòsits a llarg termini amb Crèdit Andorrà en divisa de referència:	0.00	Tipus mig dipòsits: -

Remuneració:

4. Comportament de l'OIC:

Rendibilitats netes:

Rendibilitat neta any en curs:	0.65%
Rendibilitat neta any: 2020	0.27%
Rendibilitat neta any: 2019	2.99%
Rendibilitat neta any: 2018	-7.30%
Rendibilitat neta any: 2017	0.46%
Rendibilitat neta any: 2016	0.58%

Paràmetres de risc:

Volatilitat:	2.79%
Duració:	-
Qualificació creditícia dels emissors:	-

Ràtios:

Ràtio de Sharpe	3.35
Tracking error	1.66%
Alfa	6.31%
Beta	1.15
Rotació del període	21.56%
Rotació de l'any en curs	21.56%

5. Detall de la cartera i posicions obertes en derivats a l'annex adjunt.

Fets rellevants del període

Res a destacar.

Annex - Detall de la cartera i posicions obertes en derivats

Crèdit Fons Conservador EUR, FI

Cartera a 31 de març de 2021

ISIN / Identificador	Nom actiu	Tipus d'interès	Data de venciment	Divisa	Nominal	Cupó Corregut	Cotització actual	Valor Actual en divisa del fons	% sobre total cartera	% Trimestre anterior
POSICIONS EN MERCAT MONETARI										
CA01EUR	Cash Account			EUR		-1,232.8		1,932,338.3	6.08%	6.51%
POSICIONS EN RENDA FIXA										
POSICIONS EN PRODUCTES ESTRUCTURATS										
POSICIONS EN ACCIONS PREFERENTS										
POSICIONS EN ORGANISMES D'INVERSIÓ										
236984060000	CREDITFUND INCOME EU			EUR	2,583,625		10.24	26,448,568.8	83.23%	83.56%
LU2273107073	PRT Credi AA C EU			EUR	314,549		10.85	3,412,670.9	10.74%	

Actius emesos o gestionats per societats vinculades a Credinvest

Operacions amb Forwards, Futurs, Derivats i altres

Tipus d'operació	Import compromès	Divisa	Venciment	Preu de l'operació a la compra	Preu actual

Composició de la cartera dels OIC amb més d'un 20% del patrimoni de fons:

Creditfund Income Euro, FI

ISIN / Identificador	Nom actiu	Tipus d'interès	Data de venciment	Divisa	Nominal	Cupó Corregut	Cotització actual	Valor Actual en divisa del fons	% sobre total cartera	% Trimestre anterior
POSICIONS EN MERCAT MONETARI										
CA01EUR	Cash Account			EUR		-2,348.7		3,545,428.9	6.36%	3.91%
CA01GBP	Cash Account			GBP				1,093.4		
ES0565386010	ECP SOLARIA 0 3/22		25/03/22	EUR	100,000		99.25	99,248.8	0.18%	
POSICIONS EN RENDA FIXA										
ES0001352592	OB XUNTA 0.084 07/27	0.084%	30/07/27	EUR	300,000	170.8	100.39	300,999.2	0.54%	0.54%
ES0205045000	OBL 1.625 Criteria	1.625%	21/04/22	EUR	1,000,000	15,315.1	101.95	1,004,214.9	1.83%	1.82%
ES0213056007	OBL Mare Nostrum 26	9.000%	16/11/26	EUR	100,000	3,328.8	105.66	102,330.2	0.19%	0.19%
ES0214974067	OBL Terras 21 FRN 5		09/08/21	EUR	1,200,000	938.8	99.59	1,194,105.2	2.15%	2.12%
ES0232945164	OBL TUBACEX 2.8 03/2	2.800%	10/03/25	EUR	300,000	483.3	110.51	331,031.7	0.60%	0.60%
ES0305045009	OBL 1.375 Crit CAIX	1.375%	10/04/24	EUR	400,000	5,349.3	103.86	410,098.7	0.75%	0.74%
ES0305293005	BDS GREENALIA 12/25	4.950%	15/12/25	EUR	300,000	4,331.3	100.11	295,995.8	0.54%	0.54%
ES0343307015	OBL 0.50% KUTXABANK	0.500%	25/09/24	EUR	300,000	768.5	101.61	304,064.5	0.55%	0.55%
FR0013201597	OBL 0.5 RCI Banque	0.500%	15/09/23	EUR	1,000,000	2,698.6	100.93	1,006,621.4	1.81%	1.79%
FR0013213832	OBL 1.875 CNP Ass 2	1.875%	20/10/22	EUR	1,000,000	8,321.9	102.94	1,021,028.1	1.85%	1.84%
FR0013245263	OBL 3.125 SPIE 24 B	3.125%	22/03/24	EUR	300,000	231.2	105.00	314,768.8	0.57%	0.57%
FR0013367612	OBL EDF 4% 04/10/49	4.000%	04/10/49	EUR	400,000	7,802.7	108.35	425,581.3	0.78%	0.77%
FR0013422623	OBL 2.25% EUTEL 7/27	2.250%	13/07/27	EUR	300,000	4,826.7	109.82	324,630.3	0.59%	0.58%
FR0013517059	OBL 0.8 Veolia 32 E	0.800%	15/01/32	EUR	300,000	493.2	100.84	302,032.9	0.54%	0.56%
FR00140007L3	OBL 2.5% VEOLIA PERP	2.500%	20/04/50	EUR	300,000	3,328.8	99.86	296,245.2	0.54%	0.54%
FR0014000O22	OBL SG 1% 24/11/30	1.000%	24/11/30	EUR	100,000	369.4	99.79	99,416.6	0.18%	0.18%
FR0014001YE4	OBL 0.75% ILIAD 02/2	0.750%	11/02/24	EUR	400,000	452.1	100.11	399,972.0	0.72%	
PTBSSIO00015	OBL 1.875 Brisa CR	1.875%	30/04/25	EUR	1,700,000	29,255.1	107.83	1,803,820.9	3.29%	3.27%
PTEDPROM0029	OBL EDP 81 FTFN	1.875%	02/08/81	EUR	100,000	292.8	99.88	99,588.2	0.18%	
PTGGDAOE0001	OBL Galp Dist.23 FR		19/09/23	EUR	500,000	3,635.3	103.34	513,079.7	0.93%	0.92%
US69370RAL15	OBL 2.3 Pert 31 MTN	2.300%	09/02/31	USD	250,000	693.3	92.80	196,742.9	0.35%	
XS0324964666	OBL 0.374 HBOS 21 R	0.374%	30/06/21	EUR	400,000	16,122.0	101.27	388,962.0	0.73%	0.73%
XS1062900912	OBL 4.125 Assicur26	4.125%	04/05/26	EUR	500,000	18,703.8	117.54	568,986.2	1.05%	1.05%
XS1076781589	OBL NN GR 4.375 06/4	4.375%	13/06/49	EUR	400,000	13,952.1	110.70	428,860.0	0.79%	0.79%
XS1155697243	LA MONDIALE 5.05% PE	5.050%	31/12/49	EUR	1,000,000	14,389.0	116.51	1,150,711.0	2.09%	2.06%
XS1201001572	SANTANDER ISSUANCES	2.500%	18/03/25	EUR	2,100,000	1,869.9	107.44	2,254,286.1	4.05%	4.06%
XS1209185161	OBL 1.125 Telecom 2	1.125%	26/03/22	EUR	700,000	107.0	100.21	701,370.0	1.26%	1.24%
XS1268496640	OBL 3.375 Eurofins	3.375%	30/01/23	EUR	500,000	2,774.0	105.61	525,266.0	0.95%	0.95%
XS1419869885	OBL 3.625 Tele 26EM	3.625%	25/05/26	EUR	800,000	24,630.1	110.34	858,089.9	1.58%	1.57%
XS1468525057	OBL 2.375 Celn24EM	2.375%	16/01/24	EUR	500,000	2,407.5	105.31	524,122.5	0.95%	0.94%
XS1489184900	OBL 1.875 Glenc23EM	1.875%	13/09/23	EUR	1,100,000	11,244.9	103.99	1,132,678.1	2.05%	2.05%
XS1508912646	OBL 1 ACEA 26 2 EMT	1.000%	24/10/26	EUR	1,500,000	6,493.2	104.44	1,560,136.9	2.81%	2.80%
XS1562614831	OBL 3.5 BBVA 27 Nts	3.500%	10/02/27	EUR	1,000,000	4,698.6	115.47	1,149,951.4	2.07%	2.08%
XS1586555861	OBL 1.125 VW Intl 2	1.125%	02/10/23	EUR	1,000,000	5,548.0	102.90	1,023,442.1	1.85%	1.84%
XS1609254187	BONS DEL PRINCIPAT D		29/05/22	EUR	378	5,545.7	1,016.38	378,646.6	0.69%	0.69%
XS1657785538	OBL SNAM 24 21 -S F		02/08/24	EUR	1,000,000	-182.1	100.64	1,006,622.1	1.81%	1.80%
XS1678970291	OBL Barclays 28 -S	2.000%	07/02/28	EUR	500,000	1,424.7	102.65	511,815.3	0.92%	0.91%
XS1689234570	OBL Banca 23 19 1-S		28/03/23	EUR	1,400,000	30.0	100.90	1,412,528.0	2.54%	2.52%
XS1718393439	OBL 0.875 Natur25Bd	0.875%	15/05/25	EUR	500,000	3,835.6	103.56	513,959.4	0.93%	0.93%
XS1724512097	OBL BBVA 23 FRN		01/12/23	EUR	1,000,000	160.8	100.24	1,002,209.2	1.80%	1.78%
XS1729872652	OBL FMCC 21 FRN		01/12/21	EUR	400,000		99.79	399,156.0	0.72%	0.71%
XS1809245829	OBL 3 Indra Siste24	3.000%	19/04/24	EUR	1,800,000	51,189.0	103.22	1,806,753.0	3.34%	3.28%
XS1837195640	OBL Saacyr 22 1-S FR		10/06/22	EUR	200,000	281.0	99.85	199,421.0	0.36%	0.35%
XS1956028168	OBL 0.875 Fortu 23	0.875%	27/02/23	EUR	1,300,000	997.3	101.92	1,323,910.7	2.38%	2.36%
XS1960685383	NOKIA OYJ 2% 11/03/2	2.000%	11/03/26	EUR	800,000	867.7	104.18	832,547.3	1.50%	1.48%
XS1981060624	ERG SPA 1.875% 11/04	1.875%	11/04/25	EUR	200,000	3,637.0	106.80	209,959.0	0.38%	0.38%
XS1996435688	CEPSA FINANCE SA 1%	1.000%	16/02/25	EUR	600,000	706.9	102.27	612,925.2	1.10%	1.09%
XS2013531228	OBL NWM 21 FRB		18/06/21	EUR	500,000	42.1	100.13	500,587.9	0.90%	0.89%
XS2013574202	OBL 1.514 FMCC 23 B	1.514%	17/02/23	EUR	300,000	522.6	100.85	302,039.4	0.54%	0.53%
XS2026150313	OBL 1 A2A 29 Bonds	1.000%	16/07/29	EUR	100,000	706.9	104.75	104,044.2	0.19%	0.19%

XS2036691868	OBL 1.517 Accio26EM	1.517%	06/08/26	EUR	500,000	4,925.1	99.84	494,250.0	0.90%	
POSICIONS EN RENDA VARIABLE										
POSICIONS EN PRODUCTES ESTRUCTURATS										
POSICIONS EN ACCIONS PREFERENTS										
POSICIONS EN ORGANISMES D'INVERSIÓ										

■ Actius emesos o gestionats per societats vinculades a Crediinvest

Operacions amb Forwards, Futurs, Derivats i altres