

**Dades identificatives de l'OIC**

	Creditfund, FI - Rendibilitat Objectiu 1
Nº de registre AFA	0173-01
Fons de capitalització/distribució:	Fons de distribució
Divisa de referència:	EUR
Tipus de fons:	Altres OIC
Fons obert/tancat:	Fons obert als clients fins assolir un patrimoni màxim de 8.000.000 Eur
Benchmark:	Euribor 12M EUR
Data inici activitats:	01/03/2018
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 tancat el període des d'inici d'any amb una rendibilitat del -0,20% enfront del -0,49% del benchmark. L'objectiu del fons es aconseguir una rendibilitat predeterminada i no garantida. La cartera està composta per bons governamentals amb un venciment a 2022.

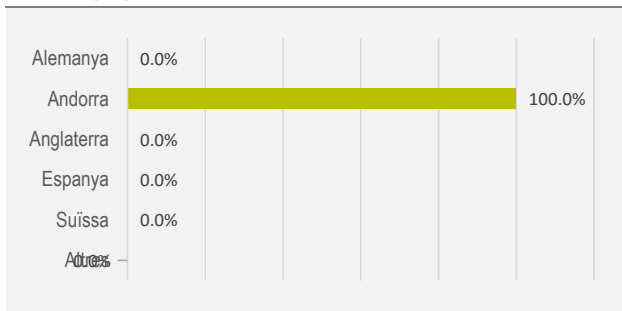
## Distribució per venciments

Menys d'1 any	100.0%
1-3 anys	0.0%
3-5 anys	0.0%
5-10 anys	0.0%
Més de 10 anys	0.0%

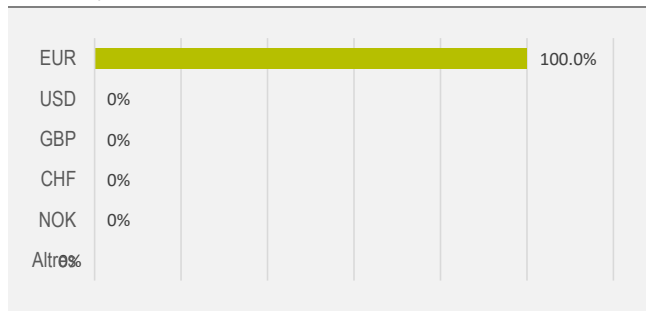
## Distribució per rating

AAA	0.0%
AA	0.0%
A	0.0%
BBB	0.0%
BB	0.0%

#### Distribució per països



#### 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:	6,294,399.48
Subscripcions:	0.00
Reembossaments:	0.00
Patrimoni final del període:	6,187,586.92
Distribucions del trimestre:	0.00

##### Comissions:

Comissió de gestió del període:	6,415.97
Comissió dipositària del període:	802.03
Altres despeses i comissions:	2,567.29

##### Nombre de participacions:

Nombre de participacions inicial del període:	621,945.00
Nombre de participacions final del període:	611,945.00
Evolució del nombre de participacions del període:	-10,000.00

##### Valor de la participació:

Valor de la participació en la divisa de referència a l'inici del període:	10.1205
Valor de la participació en la divisa de referència al final del període:	10.1113

##### Rendiment:

Rendiment del període:	-0.09%
------------------------	--------

#### 2. Comissions aplicades amb impostos indirectes inclosos:

Comissió anual de gestió:	0.45%
Comissió anual de dipositària:	0.05%
Comissions de subscripció:	0.00%
Comissions de reembossament:	0.50%
Prima de resultat:	0.00%

TER del període (sense incloure despeses transaccionals):	0.17%
TER del període (inclouent despeses transaccionals):	0.17%
TER any en curs (sense incloure despeses transaccionals):	0.65%
TER any en curs (inclouent despeses transaccionals):	0.65%
TER sintètica any en curs (sense incloure despeses transaccionals):	0.65%
TER sintètica any en curs (inclouent despeses transaccionals):	0.65%

#### 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:	45,193.70
Interessos de Tresoreria en divisa de referència:	-36.56
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:	-0.20%
Rendibilitat neta any: 2020	1.45%
Rendibilitat neta any: 2019	0.76%
Rendibilitat neta any: 2018	N/D
Rendibilitat neta any: 2017	N/D
Rendibilitat neta any: 2016	N/D

#### Paràmetres de risc:

Volatilitat:	1.19%
Duració:	0.38
Qualificació creditícia dels emissors:	BBB

#### Ràtios:

Ràtio de Sharpe	0.99
Tracking error	1.19%
Alfa	-3.13%
Beta	10.27
Rotació del període	1.60%
Rotació de l'any en curs	32.36%

### 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

Creditfund, FI - Rendibilitat Objectiu 1

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		-36.6		45,230.3	0.74%	0.93%
POSICIONS EN RENDA FIXA										
XS1609254187	BONS DEL PRINCIPAT D		29/05/22	EUR	6,049	62,644.4	1,005.76	6,021,168.7	99.33%	99.18%
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

La Societat Gestora disposa de procediments interns per evitar situacions de conflictes d'interès i vetllar que les operacions entre parts vinculades es realitzen 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

**Dades identificatives de l'OIC**

	Creditfund, FI - Rendibilitat Objectiu 1
Nº de registre AFA	0173-01
Fons de capitalització/distribució:	Fons de distribució
Divisa de referència:	EUR
Tipus de fons:	Altres OIC
Fons obert/tancat:	Fons obert als clients fins assolir un patrimoni màxim de 8.000.000 Eur
Benchmark:	Euribor 12M EUR
Data inici activitats:	01/03/2018
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

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'estímul. 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 tancat el període des d'inici d'any amb una rendibilitat del -0,11% enfront del -0,37% del benchmark. L'objectiu del fons es aconseguir una rendibilitat predeterminada i no garantida. La cartera esta composta per bons governamentals amb un venciment a 2022.

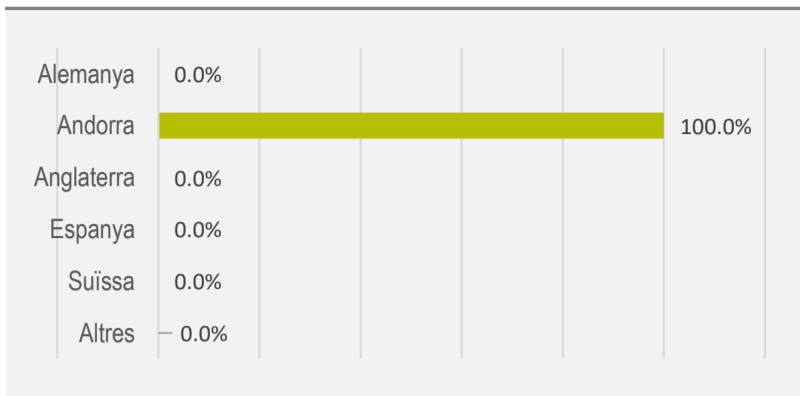
Distribució per venciments

Menos de 1 año	100.0%
1-3 años	0.0%
3-5 años	0.0%
5-10 años	0.0%
Más de 10 años	0.0%

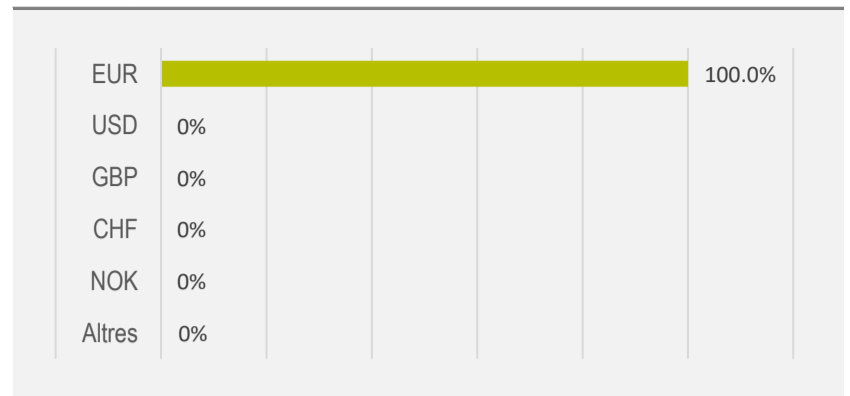
Distribució per rating

AAA	0.0%
AA	0.0%
A	0.0%
BBB	100.0%
BB	0.0%

Distribució per països



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:	6,329,351.98
Subscripcions:	0.00
Reembossaments:	-30,124.89
Patrimoni final del període:	6,294,399.48
Distribucions del trimestre:	0.00

#### Comissions:

Comissió de gestió del període:	6,452.90
Comissió dipositària del període:	806.72
Altres despeses i comissions:	2,566.80

#### Nombre de participacions:

Nombre de participacions inicial del període:	624,920.00
Nombre de participacions final del període:	621,945.00
Evolució del nombre de participacions del període:	-2,975.00

#### Valor de la participació:

Valor de la participació en la divisa de referència a l'inici del període:	10.1283
Valor de la participació en la divisa de referència al final del període:	10.1205

#### Rendiment:

Rendiment del període:	-0.08%
------------------------	--------

### 2. Comissions aplicades amb impostos indirectes inclosos:

Comissió anual de gestió:	0.45%
Comissió anual de dipositària:	0.05%
Comissions de subscripció:	0.00%
Comissions de reembossament:	0.50%
Prima de resultat:	0.00%

TER del període (sense incloure despeses transaccionals):	0.17%
TER del període (inclou despeses transaccionals):	0.17%
TER any en curs (sense incloure despeses transaccionals):	0.48%
TER any en curs (inclou despeses transaccionals):	0.48%
TER sintètica any en curs (sense incloure despeses transaccionals):	0.48%
TER sintètica any en curs (inclou despeses transaccionals):	0.48%

#### 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:	57,943.18		<u>Remuneració:</u>
Interessos de Tresoreria en divisa de referència:	-45.75		-0.50%
Dipòsits a llarg termini amb Crèdit Andorrà en divisa de referència:	0.00		Tipus mig dipòsits: -

### 4. Comportament de l'OIC:

#### Rendibilitats netes:

Rendibilitat neta any en curs:		-0.11%
Rendibilitat neta any:	2020	1.45%
Rendibilitat neta any:	2019	0.76%
Rendibilitat neta any:	2018	N/D
Rendibilitat neta any:	2017	N/D
Rendibilitat neta any:	2016	N/D

#### Paràmetres de risc:

Volatilitat:	1.13%
Duració:	0.64
Qualificació creditícia dels emissors:	BBB

#### Ràtios:

Ràtio de Sharpe	1.04
Tracking error	1.13%
Alfa	-3.65%
Beta	12.47
Rotació del període	0.48%
Rotació de l'any en curs	29.01%

### 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

Creditfund, FI - Rendibilitat Objectiu 1

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		-45.8		57,988.9	0.93%	1.54%
POSICIONS EN RENDA FIXA										
XS1609254187	BONS DEL PRINCIPAT D		29/05/22	EUR	6,149	36,557.1	1,009.36	6,169,995.7	99.18%	98.54%
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

La Societat Gestora disposa de procediments interns per evitar situacions de conflictes d'interès i vetllar que les operacions entre parts vinculades es realitzen 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



**Dades identificatives de l'OIC**

	Creditfund, FI - Rendibilitat Objectiu 1
Nº de registre AFA	0173-01
Fons de capitalització/distribució:	Fons de distribució
Divisa de referència:	EUR
Tipus de fons:	Altres OIC
Fons obert/tancat:	Fons obert als clients fins assolir un patrimoni màxim de 8.000.000 Eur
Benchmark:	Euribor 12M EUR
Data inici activitats:	01/03/2018
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'europeu 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 tancat el període des d'inici d'any amb una rendibilitat del -0,04% enfront del -0.25% del benchmark. L'objectiu del fons es aconseguir una rendibilitat predeterminada i no garantida. La cartera esta composta per bons governamentals amb un venciment a 2022.

## Distribució per venciments

Menys d'1 any	0.0%						
1-3 anys		100.0%					
3-5 anys	0.0%						
5-10 anys	0.0%						
Més de 10 anys	0.0%						

## Distribució per rating

AAA	0.0%						
AA	0.0%						
A	0.0%						
BBB		100.0%					

Distribució per països

Alemanya	0.0%
Andorra	100.0%
Anglaterra	0.0%
Espanya	0.0%
Suïssa	0.0%
Altres	0.0%

Distribució per divises

EUR	100.0%
USD	0%
GBP	0%
CHF	0%
NOK	0%
Altres	0%

### 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:	6,372,512.90
Subscripcions:	0.00
Reembossaments:	0.00
Patrimoni final del període:	6,329,351.98
Distribucions del trimestre:	0.00

#### Comissions:

Comissió de gestió del període:	6,433.95
Comissió dipositària del període:	804.27
Altres despeses i comissions:	2,347.14

#### Nombre de participacions:

Nombre de participacions inicial del període:	624,920.00
Nombre de participacions final del període:	624,920.00
Evolució del nombre de participacions del període:	0.00

#### Valor de la participació:

Valor de la participació en la divisa de referència a l'inici del període:	10.1973
Valor de la participació en la divisa de referència al final del període:	10.1283

#### Rendiment:

Rendiment del període:	-0.68%
------------------------	--------

### 2. Comissions aplicades amb impostos indirectes inclosos:

Comissió anual de gestió:	0.45%
Comissió anual de dipositària:	0.05%
Comissions de subscripció:	0.00%
Comissions de reembossament:	0.50%
Prima de resultat:	0.00%

TER del període (sense incloure despeses transaccionals):	0.16%
TER del període (incloent despeses transaccionals):	0.16%
TER any en curs (sense incloure despeses transaccionals):	0.31%
TER any en curs (incloent despeses transaccionals):	0.31%
TER sintètica any en curs (sense incloure despeses transaccionals):	0.31%
TER sintètica any en curs (incloent despeses transaccionals):	0.31%

#### 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:	97,403.09	-0.50%
Interessos de Tresoreria en divisa de referència:	-29.45	
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:	-0.64%
Rendibilitat neta any: 2020	1.45%
Rendibilitat neta any: 2019	0.76%
Rendibilitat neta any: 2018	N/D
Rendibilitat neta any: 2017	N/D
Rendibilitat neta any: 2016	N/D

#### Paràmetres de risc:

Volatilitat:	2.38%
Duració:	0.89
Qualificació creditícia dels emissors:	BBB+

#### Ràtios:

Ràtio de Sharpe	0.69
Tracking error	2.37%
Alfa	10.71%
Beta	13.71
Rotació del període	0.48%
Rotació de l'any en curs	28.22%

### 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
16/04/21	Prospecte	Actius RF (màxim o entre)	Màxim 100%	100.00%	Moviment de mercat	Venta una part de l'actiu		26/04/21	Tècn

## Annex - Detall de la cartera i posicions obertes en derivats

Creditfund, FI - Rendibilitat Objectiu 1

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		-29.5		97,432.5	1.54%	0.10%
POSICIONS EN RENDA FIXA										
XS1609254187	BONS DEL PRINCIPAT D		29/05/22	EUR	6,149	9,434.1	1,012.82	6,218,390.4	98.54%	99.97%
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

La Societat Gestora disposa de procediments interns per evitar situacions de conflictes d'interès i vetllar que les operacions entre parts vinculades es realitzen 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

**Dades identificatives de l'OIC**

	Creditfund, FI - Rendibilitat Objectiu 1
Nº de registre AFA	0173-01
Fons de capitalització/distribució:	Fons de distribució
Divisa de referència:	EUR
Tipus de fons:	Altres OIC
Fons obert/tancat:	Fons obert als clients fins assolir un patrimoni màxim de 8.000.000 Eur
Benchmark:	Euribor 12M EUR
Data inici activitats:	01/03/2018
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 tancat el trimestre amb una rendibilitat del +1.44% enfront del -0.32% del benchmark. L'objectiu del fons es aconseguir una rendibilitat predeterminada i no garantida. La cartera esta composta per bons governamentals amb un venciment a 2022.

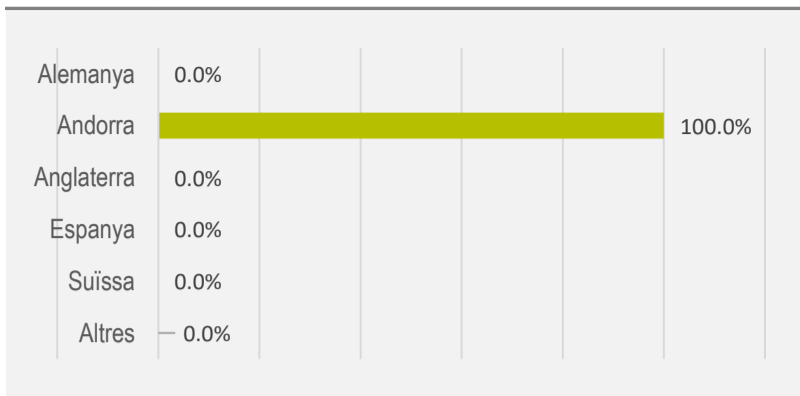
Distribució per venciments

Menos de 1 año	0.0%	
1-3 años	100.0%	
3-5 años	0.0%	
5-10 años	0.0%	
Más de 10 años	0.0%	

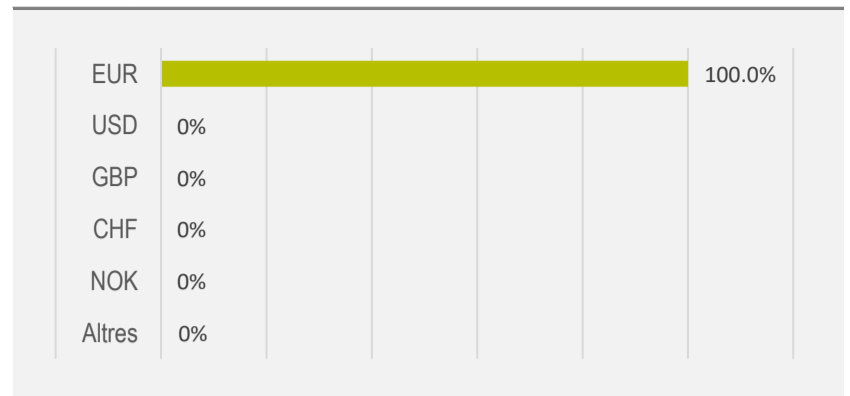
Distribució per rating

AAA	0.0%	
AA	0.0%	
A	0.0%	
BBB	100.0%	

Distribució per països



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:	7,276,918.29
Subscripcions:	0.00
Reembossaments:	-906,974.57
Patrimoni final del període:	6,372,512.90
Distribucions del trimestre:	0.00

#### Comissions:

Comissió de gestió del període:	6,710.22
Comissió dipositària del període:	838.79
Altres despeses i comissions:	1,299.44

#### Nombre de participacions:

Nombre de participacions inicial del període:	713,900.00
Nombre de participacions final del període:	624,920.00
Evolució del nombre de participacions del període:	-88,980.00

#### Valor de la participació:

Valor de la participació en la divisa de referència a l'inici del període:	10.1932
Valor de la participació en la divisa de referència al final del període:	10.1973

#### Rendiment:

Rendiment del període:	0.04%
------------------------	-------

### 2. Comissions aplicades amb impostos indirectes inclosos:

Comissió anual de gestió:	0.45%
Comissió anual de dipositària:	0.05%
Comissions de subscripció:	0.00%
Comissions de reembossament:	0.50%
Prima de resultat:	0.00%

TER del període (sense incloure despeses transaccionals):	0.14%
TER del període (inclouent despeses transaccionals):	0.14%
TER any en curs (sense incloure despeses transaccionals):	0.14%
TER any en curs (inclouent despeses transaccionals):	0.14%
TER sintètica any en curs (sense incloure despeses transaccionals):	0.14%
TER sintètica any en curs (inclouent despeses transaccionals):	0.14%

#### 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:	6,324.82		<u>Remuneració:</u>
Interessos de Tresoreria en divisa de referència:	-2.94		-0.50%
Dipòsits a llarg termini amb Crèdit Andorrà en divisa de referència:	0.00		Tipus mig dipòsits: -

### 4. Comportament de l'OIC:

#### Rendibilitats netes:

Rendibilitat neta any en curs:		0.04%
Rendibilitat neta any:	2020	1.45%
Rendibilitat neta any:	2019	0.76%
Rendibilitat neta any:	2018	N/D
Rendibilitat neta any:	2017	N/D
Rendibilitat neta any:	2016	N/D

#### Paràmetres de risc:

Volatilitat:	2.41%
Duració:	1.11
Qualificació creditícia dels emissors:	BBB

#### Ràtios:

Ràtio de Sharpe	1.00
Tracking error	2.41%
Alfa	1.20%
Beta	1.23
Rotació del període	27.08%
Rotació de l'any en curs	27.08%

### 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

Creditfund, FI - Rendibilitat Objectiu 1

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		-2.9		6,327.8	0.10%	0.13%
POSICIONS EN RENDA FIXA										
XS1609254187	BONS DEL PRINCIPAT D		29/05/22	EUR	6,179	90,653.6	1,016.38	6,189,569.0	99.97%	99.93%
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

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