Cuentas Anuales e Informe de Gestión al 31 de diciembre de 2021



Tel: +34 91 436 41 90 Fax: +34 91 436 41 91/92 www.bdo.es Rafael Calvo 18 28010 Madrid España

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los Accionistas de MOSEL FINANCE, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de MOSEL FINANCE, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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



Aspectos más relevantes de la auditoría

Respuesta de auditoría

Valoración de la cartera de inversiones financieras

De conformidad con la legislación vigente, como se indica en la Nota 1 de la memoria adjunta, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros clasificados a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias". La política contable aplicable a la cartera de la Sociedad, se encuentra descrita en la Nota 4 de las cuentas anuales adjuntas, y en la Nota 7 de dichas cuentas anuales, se encuentra detallada la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021.

Hemos llevado a cabo, entre otros, los siguientes procedimientos de auditoría:

- Entendimiento de los procedimientos de valoración y política contable de la Sociedad Gestora respecto a los activos de la cartera de inversiones financieras.
- Obtención de un detalle proporcionado por la Sociedad Gestora de la totalidad de los títulos que componen la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021 por epígrafe contable y comprobación de si el registro contable de las inversiones financieras es coincidente con el mencionado detalle.
- Obtención de la confirmación de la Entidad Depositaria, cuyas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración se mencionan en la Nota 1 de la memoria adjunta, relativa a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021 y revisión de la concordancia entre dicha confirmación y el detalle de los títulos mencionado en el párrafo anterior.



Aspectos más relevantes de la auditoría

Identificamos esta área como el aspecto más significativo a considerar en la auditoría porque la cartera de inversiones financieras es el principal activo de la Sociedad, la medición del valor razonable de algunos títulos puede estar sujeta a estimaciones y la valoración de la cartera repercute directamente en el cálculo del Patrimonio Neto y, por tanto, en el valor liquidativo de la Sociedad.

Respuesta de auditoría

- Comprobación de la valoración de una muestra representativa de los títulos que se encuentran en la cartera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021, recalculando el valor razonable obtenido por la Sociedad Gestora, utilizando para ello, en su caso, valores fiables de mercado a la fecha de análisis.
- Análisis de la posible existencia de indicios de deterioro que pudiera afectar a la valoración de alguno de los títulos en cartera al cierre del ejercicio.
- Evaluación de si la información revelada en las cuentas anuales sobre la cartera de inversiones financieras es adecuada conforme a los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 4 a) de las cuentas anuales, en la que se indica que, según consta en acta de fecha 18 de enero de 2022, el Consejo de Administración ha propuesto a los accionistas de la Sociedad la liquidación de ésta durante el ejercicio 2022. Por ese motivo, las cuentas anuales se han formulado bajo principios distintos a los de empresa en funcionamiento. Tal y como se indica en la Nota 2 b), para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables recogidos, fundamentalmente, en la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de 18 de octubre de 2013, sobre el marco de información financiera cuando no resulta adecuada la aplicación del principio de empresa en funcionamiento. Dichos principios no difieren de forma significativa de los recogidos en la Circular 3/2008 de la CNMV y sucesivas modificaciones. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.



Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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



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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.



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

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

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

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

BDO Auditores, S.L.P. (ROAC S1273)

Rafael Ruiz Salvador (ROAC 21529) Socio - Auditor de cuentas

29 de abril de 2022









Balance al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

ACTIVO	2021	2020
Activo no corriente Inmovilizado intangible		-
Inmovilizado material		
Bienes inmuebles de uso propio Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido		-1
Activo corriente Deudores	28.283.780,89 1.035.839,12	23.430.941,61 183.864,28
Cartera de inversiones financieras	23.225.962,34	20.027.112,43
Cartera interior	2.874.783,98	2.719.261,89
Valores representativos de deuda Instrumentos de patrimonio Instituciones de Inversión Colectiva	2.874.783,98	2.568.593,98 150.667,91
Depósitos en Entidades de Crédito Derivados	-	-
Otros		81
Cartera exterior Valores representativos de deuda	20.351.178,36	17.307.850,54
Instrumentos de patrimonio Instituciones de Inversión Colectiva Depósitos en Entidades de Crédito	3.548.716,83 16.801.505,29	2.852.948,87 14.453.894,79
Derivados Otros	956,24 -	1.006,88
Intereses de la cartera de inversión	æ	=
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	t 🖷	-
Periodificaciones	:5	=
Tesorería	4.021.979,43	3.219.964,90
TOTAL ACTIVO	28.283.780,89	23.430.941,61

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.







Balance al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	26.731.180,90	23.416.519,59
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	26.731.180,90	23.416.519,59
Capital	15.422.462,92	15.422.462,92
Partícipes	=	
Prima de emisión	(1.881.044,15)	(1.881.060,90)
Reservas	10.479.077,33	10.479.077,75
(Acciones propias)	(1.878, 25)	(911,00)
Resultados de ejercicios anteriores	(603.049, 18)	**************************************
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	3.315.612,23	(603.049,18)
(Dividendo a cuenta)	#1	~
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	=	Œ
Pasivo no corriente	Ξ.	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	~	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	1.552.599,99	14.422,02
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	
Acreedores	1.548.748,66	11.224,36
Pasivos financieros		-
Derivados	3.851,33	3.197,66
Periodificaciones	<u> </u>	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	28.283.780,89	23.430.941,61







Balance al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

CUENTAS DE ORDEN	2021	2020
Cuentas de compromiso Compromisos por operaciones largas de derivados	766.775,58 766.775,58	883.952,16 883.952,16
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-
Otras cuentas de orden	9.207.129,58	8.617.537,08
Valores cedidos en préstamo por la IIC	=	-
Valores aportados como garantía por la IIC	#1	(<u>12</u>)
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	3 <u>4</u>
Capital nominal no suscrito ni en circulación	8.617.537,08	8.617.537,08
Pérdidas fiscales a compensar	589.592,50	
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	9.973.905,16	9.501.489,24







Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

	2021	2020
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva Gastos de personal	- 669,91 -	10.554,77 -
Otros gastos de explotación Comisión de gestión Comisión de depositario Ingreso/gasto por compensación compartimento Otros	(109.417,59) (73.635,83) (12.726,89) - (23.054,87)	(94.682,20) (64.440,07) (10.888,17) - (19.353,96)
Amortización del inmovilizado material Excesos de provisiones Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(108.747,68)	(84.127,43)
Ingresos financieros Gastos financieros	193.762,16 (53.636,97)	179.424,63 (19.522,91)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros Por operaciones de la cartera interior Por operaciones de la cartera exterior Por operaciones con derivados Otros	1.695.727,58 380.628,49 1.315.099,09	64.881,62 (595.090,64) 659.972,26
Diferencias de cambio	16.225,14	(58.141,36)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros Deterioros Resultados por operaciones de la cartera interior Resultados por operaciones de la cartera exterior Resultados por operaciones con derivados Otros	1.599.817,55 - 11.999,40 1.625.046,07 (37.227,92)	(685.563,73) (286.937,71) (551.101,94) 152.475,92
Resultado financiero	3.451.895,46	(518.921,75)
Resultado antes de impuestos Impuesto sobre beneficios	3.343.147,78 (27.535,55)	(603.049,18) -
RESULTADO DEL EJERCICIO	3.315.612,23	(603.049,18)

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.





0.03

EUROS

3.315.612,23

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas

Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

Total de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

3.315.612,23

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

MOSEL FINANCE, S.I.C.A.V., S.A.

CLASE 8.ª

	Otro patrimonio Total atribuido	- 23.416.519,59	ŗ		. 23.416.519,59	. 3.315.612,23	i	- (950,92)		THE PROPERTY OF THE PROPERTY O
	(Dividendo a cuenta)					,				
	Resultado del ejercicio	(603.049,18)	·		(603.049,18)	3.315.612,23	603.049,18			
	Otras aportaciones de socios		ï	•		1	ï	i	ii .	
	Resultados de ejercicios anteriores		•	17	·	t	(603.049,18)	1	·	
	(Acciones propias)	(911,00)	ű		(911,00)	ţ		(967,25)	i.	
	Reservas	10.479.077,75	1	1	10.479.077,75	L		(0,42)	*	
onio neto	Prima de emisión	(1.881.060,90) 10.479.077,75	1	K	(1.881.060,90) 10.479.077,75	ť	•	16,75		
bios en el patrim	Capital	15.422.462,92	\$ 1	c	15.422.462,92	ï	Ē		ű.	
B) Estado total de cambios en el patrimonio		Saldos al 31 de diciembre de 2020	Ajustes por cambios de criterio	Ajustes por errores	Saldo ajustado	Total ingresos y gastos	Aplicación del resultado del ejercicio	Operaciones con accionistas	Otras variaciones del patrimonio	

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.



0,03

EUROS



Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

MOSEL FINANCE, S.I.C.A.V., S.A.

CLASE 8.ª

(603.049,18)

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

(603.049,18)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultados Otras de ejercicios aportaciones anteriores de socios	Resultado del (Dividendo a ejercicio cuenta)	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019	15.422.462,92 (1.881	(1.881.047,92)	.047,92) 9.225.507,46	(177,95)	(177,95) (2.220.094,85)		3.473.665,61		r	24.020.315,27
Ajustes por cambios de criterio	Ī	i	i	6	ı	9	1 1		1 1	
Ajustes por errores Saldo ajustado	15.422.462,92	15.422.462,92 (1.881.047,92)	9.225.507,46	(177,95)	(177,95) (2.220.094,85)		3.473.665,61	İİ		24.020.315,27
Total ingresos y gastos	1	ŗ		3		,	(603.049,18)	1		. (603.049,18)
reconocidos Aplicación del resultado	1	ı	1.253.570,76	1	- 2.220.094,85		- (3.473.665,61)	Ķ	ı	ı
Operaciones con	31	(12,98)	(0,47)	(733,05)	ľ			ì	1	. (746,5)
Otras variaciones del patrimonio	ı	ı	T.	9		•		1		
Saldos al 31 de diciembre de 2020	15.422.462,92	15.422.462,92 (1.881.060,90) 10.479.077,75	10.479.077,75	(911,00)	1		(603.049,18)			23.416.519,59

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.







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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

MOSEL FINANCE, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Villarreal el 27 de noviembre de 1998. Con fecha 25 de septiembre de 2018 la Sociedad trasladó el domicilio social desde la Ciudad Grupo Santander, Avenida de Cantabria s/n, Boadilla del Monte, Madrid a la calle Juan Ignacio Luca de Tena 11, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 26 de marzo de 1999 con el número 446, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Santander Private Banking Gestión, S.A, sociedad participada al 99,99% por Banco Santander, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad CACEIS Bank Spain, S.A.U., perteneciente al Grupo Crédit Agricole. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:







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

(Expresada en euros)

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).
- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.







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

(Expresada en euros)

- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2021 y 2020 la comisión de gestión ha sido del 0,25% sobre el patrimonio con una comisión fija de 10.000 euros.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2021 y 2020 la comisión de depositaría ha sido del 0,05%.

b) Gestión del riesgo

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

Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

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







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

(Expresada en euros)

- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables recogidos, fundamentalmente, en la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC) de 18 de octubre de 2013, sobre el marco de información financiera, cuando no resulta adecuada la aplicación del principio de empresa en funcionamiento. Dichos principios no difieren de forma significativa de los recogidos en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.







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

(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

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

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

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

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

La Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 42 del Código de Comercio, pertenece a un Grupo de sociedades cuya Sociedad dominante directa y última es Balmica Gestión S.L., S.L., domiciliada en Madrid, la cual posee el 52,01%, de las acciones de la Sociedad. En cumplimiento del artículo 43 del Código de Comercio, al 31 de diciembre de 2021 la Sociedad dominante del Grupo queda eximida de la obligación formular cuentas anuales consolidadas.

e) <u>Estimaciones contables y corrección de errores</u>

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







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

(Expresada en euros)

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

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

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2021, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2020, es la siguiente:

	2021	2020
Base de reparto Resultado del ejercicio	3.315.612,23	(603.049,18)
Propuesta de distribución Reserva legal Reserva voluntaria Resultados negativos de ejercicios anteriores Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	331.561,22 2.381.001,83 - 603.049,18	- - (603.049,18) -
	3.315.612,23	(603.049,18)







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

(Expresada en euros)

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

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

a) Principios distintos a los de empresa en funcionamiento

Tal y como se menciona en la Nota 15, y según consta en acta de fecha 18 de enero de 2022, el Consejo de Administración ha propuesto a los accionistas de la Sociedad la liquidación de ésta durante el ejercicio 2022. Por ese motivo, las cuentas anuales se han formulado bajo principios distintos a los de empresa en funcionamiento, según se indica en la Nota 2.b). No obstante, no se habrían producido diferencias significativas si las mismas se hubieran formulado bajo el principio de empresa en funcionamiento.

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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







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

(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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







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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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







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

(Expresada en euros)

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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







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

(Expresada en euros)

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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







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

(Expresada en euros)

j) Acciones propias y Prima de emisión

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de ésta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.

Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán en el epígrafe de "Prima de emisión" del patrimonio atribuido a accionistas.

Los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

k) Valor teórico de las acciones

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

Impuesto sobre beneficios

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







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

(Expresada en euros)

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

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

5. Deudores

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

	2021	2020
Operaciones pendientes de liquidar	4.267,84	3.313,63
Depósitos de garantía	36.077,68	33.001,95
Administraciones Públicas deudoras	982.430,22	136.596,64
Otros	13.063,38	10.952,06
	1.035.839,12	183.864,28

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge las retenciones practicadas a la sociedad por operaciones de cobros de dividendos, plusvalías de operaciones de venta de títulos y retenciones de rebates.







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

(Expresada en euros)

6. Acreedores

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

	2021	2020
Operaciones pendientes de liquidar	1.520.697,96	10.596,32
Administraciones Públicas acreedoras	27.535,55	116,46
Otros	515,15	511,58
	1.548.748,66	11.224,00

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge el impuesto de sociedades.

En el capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se recogen las compras de títulos que a fecha de cierre del ejercicio estaban pendientes de pago.







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

(Expresada en euros)

7. Cartera de inversiones financieras

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

	2021	2020
Cartera interior	2.874.783,98	2.719.261,89
Valores representativos de deuda Instrumentos de patrimonio Instituciones de Inversión Colectiva	2.874.783,98	2.568.593,98 150.667,91
Depósitos en Entidades de Crédito	2	-
Derivados	<u> </u>	4
Otros	-	-
Cartera exterior	20.351.178,36	17.307.850,54
Valores representativos de deuda	-	2.852.948,87
Instrumentos de patrimonio	3.548.716,83	14.453.894,79
Instituciones de Inversión Colectiva	16.801.505,29	1.006,88
Depósitos en Entidades de Crédito	=	
Derivados	956,24	-
Otros		98
Intereses de la cartera de inversión		
	23.225.962,34	20.027.112,43
	-	

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Caceis Bank Spain SAU.







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

(Expresada en euros)

8. Tesorería

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

	2021	2020
Cuentas en el Depositario	3.982.811,93	2.721.019,16
Cuentas en euros	1.611.208,46	2.643.968,80
Cuentas en divisa	2.371.603,47	77.050,36
Otras cuentas de tesorería	39.167,50	498.945,74
Otras cuentas de tesorería en euros Otras cuentas de tesorería en divisa	39.167,50	498.945,74
	4.021.979,43	3.219.964,90

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

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2021 y 2020 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2020	Operaciones con acciones	Otros	2021
Capital inicial	3.470.775,00	-	-	3.470.775,00
Capital estatutario emitido	11.951.687,92	:-		11.951.687,92
	15.422.462,92	-		15.422.462,92







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

(Expresada en euros)

	2019	Operaciones con acciones	Otros	2020
Capital inicial	3.470.775,00	1000	-	3.470.775,00 11.951.687,92
Capital estatutario emitido	11.951.687,92 15.422.462,92			15.422.462,92

El capital social inicial está representado por 2.566.100 acciones de 6,01 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 12 de enero de 2007 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en BME.

El capital estatutario máximo se establece en 24.040.000 euros representado por 4.000.000 acciones de 6.01 euros nominales cada una.

b) Reservas

El movimiento de las reservas durante los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2020	Distribución resultados de 2020	Otros	2021
Reserva legal Reserva voluntaria	1.386.253,27 9.092.824,48	-	(0,42)	1.386.253,27 9.092.824,06
Resultados de ejercicios anteriores		(603.049,18)		(603.049,18)
	10.479.077,75	(603.049,18)	(0,42)	9.876.028,15







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

		100
(Eyprocod	ann	OUTOC)
(Expresad	a ell	CUI US

	2019	Distribución resultados de 2019	Otros	2020
Reserva legal Reserva voluntaria Resultados de ejercicios anteriores	1.038.886,71 8.186.620,75	(0,47)	347.366,56 906.204,20	1.386.253,27 9.092.824,48
	9.225.507,46	(0,47)	1.253.570,76	10.479.077,75

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2021 y 2020, ha sido el siguiente:

	2021	2020
Saldo al 1 de enero	911,00	177,95
Entradas Salidas	1.142,83 (175,58)	1.070,18 (337,13)
Saldo al 31 de diciembre	1.878,25	911,00

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Sociedad mantenía 202 y 106 acciones propias en cartera, respectivamente.







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

(Expresada en euros)

d) <u>Valor teórico</u>

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2021	2020
Patrimonio atribuido a accionistas	26.731.180,90	23.416.519,59
Número de acciones en circulación	2.565.932	2.566.028
Valor teórico por acción	10,42	9,13
Número de accionistas	329	344

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, 3 accionistas poseían acciones que representaban el 64,09% de la cifra de capital social, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Al ser uno de los accionistas con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

	2021	2020
Accionistas Balmica Gestión, S.L.	52,01%	52,01%
	52,01%	52,01%







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

(Expresada en euros)

10. Cuentas de compromiso

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

11. Otras cuentas de orden

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

	2021	2020
Capital nominal no suscrito ni en circulación	8.617.537,08	8.617.537,08
Pérdidas fiscales a compensar	589.592,50	<u>+</u>
	9.207.129,58	8.617.537,08

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos.







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

(Expresada en euros)

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

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

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

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

13. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2021 y 2020 por la Sociedad es el siguiente:

TABLA 2021 RATIOS OPERACIONES PROVEEDORES







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

(Expresada en euros)

14. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el éste y en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con el mismo, al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

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

Los honorarios percibidos por BDO Auditores, S.L.P., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020, ascienden a 2.800 euros, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2021 y 2020 los miembros del Órgano de Administración han percibido 97,50 y 150 euros respectivamente en concepto de remuneraciones por dietas. No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.







Memoria de las cuentas anuales correspon-	diente al ejercicio anual terminado el 31 de
diciembre de 2021	
(Expresada en euros)	

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2021, se compone de:

		2021	
Descripción	Hombres	Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	2	1	
	2	1	_

Al 31 de diciembre de 2021, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

15. Hechos Posteriores

Con fecha 11 de julio de 2021, ha entrado en vigor la Ley 11/2021, de 9 de julio, de medidas de prevención y lucha contra el fraude fiscal que ha modificado el artículo 29.4 a) de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, relativo al régimen tributario de la Sociedad. En concreto, con efectos a partir del 1 de enero de 2022, se modifica el requisito de número mínimo de 100 accionistas a los efectos de aplicación del tipo del 1% en el Impuesto sobre Sociedades, de forma que sólo computan como tales los titulares de acciones por importe igual o superior a 2.500 euros, determinado de acuerdo con el valor liquidativo correspondiente a la fecha de adquisición de las acciones.







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

(Expresada en euros)

Como consecuencia de lo anterior, según consta en acta de fecha 18 de enero de 2022, el Consejo de Administración ha propuesto a los accionistas de la Sociedad la liquidación de ésta durante el ejercicio 2022, tal como se indica en la Nota 4.a) de la Memoria. Por ese motivo, las cuentas anuales se han formulado bajo principios distintos a los de empresa en funcionamiento, según se indica en la Nota 2.b). No obstante, no se habrían producido diferencias significativas si las mismas se hubieran formulado bajo el principio de empresa en funcionamiento.

La Ley 11/2021, añade una nueva disposición transitoria cuadragésima primera a la Ley del Impuesto sobre Sociedades (la "DT 41ª"), que regula el régimen para aquellas Sociedades que adopten válidamente el acuerdo de disolución y liquidación durante el año 2022, y realicen, con posterioridad al acuerdo, dentro de los seis meses posteriores a dicho plazo, todos los actos o negocios jurídicos necesarios según la normativa mercantil hasta la cancelación registral de la sociedad en liquidación. En concreto, DT 41ª establece para dichas Sociedades que durante los periodos impositivos que concluyan hasta la cancelación registral, continuará siendo de aplicación a la sociedad en liquidación el régimen fiscal en vigor al 31 de diciembre de 2021 y, por tanto, anterior a la modificación introducida por la Ley 11/2021.









era de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021	Valoración Intereses valor (Minusvalía)
n euros)	inicial Intereses razonable / Plusvalía
Anexo I. Cartera de inver (Expresado en euros)	Cartera Interior

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	NISI
Acciones admitidas cotización						
SOLTEC POWER HOLDINGS SA	EUR	12.013,80	1	15.413,10	3.399,30	ES0105513008
BBVA	EUR	441.798,73	ī	296.063,25	(145.735,48)	ES0113211835
BANCO SANTANDER (MADRID)	EUR	430.572,11	ı	231.555,55	(199.016,56)	ES0113900J37
NATURGY ENERGY GROUP S.A	EUR	102.734,65	1	208.569,55	105.834,90	ES0116870314
FERROVIAL SA	EUR	82.131,51	I	294.533,72	212.402,21	ES0118900010
CONSTRUCCIONES Y AUX.FF.CC (CAF)	EUR	117.220,06	Ē	126.270,00	9.049,94	ES0121975009
ENAGAS	EUR	165.413,08	1	204.000,00	38.586,92	ES0130960018
ACERINOX	EUR	88.126,30	1	120.737,93	32.611,63	ES0132105018
IBERDROLA (BOLSA MADRID)	EUR	139.386,68	ī	373.146,45	233.759,77	ES0144580Y14
INDITEX	EUR	76.419,85	ı	250.550,46	174.130,61	ES0148396007
ACS CONSTRUCCION Y SERVICIOS, S.A.	EUR	197.323,84	1	227.332,65	30.008,81	ES0167050915
REPSOL S.A.	EUR	336.218,83)	286.927,38	(49.291,45)	ES0173516115
TECNICAS REUNIDAS (EUR)	EUR	162.860,64	ı	31.414,00	(131.446,64)	ES0178165017
TELEFONICA SA (MADRID)	EUR	612.217,71	T,	208.269,94	(403.947,77)	ES0178430E18
TOTAL SO Society and State of ST INTO		2 96A A37 79		2 874 783 98	(89.653.81)	
O ALEO Acciones adminidas conzacion						
TOTAL Cartera Interior		2.964.437,79	•	2.874.783,98	(89.653,81)	

0,03

EUROS





CLASE 8.ª

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	NISI
Acciones admitidas cotización						
UNILEVER PLC-AMSTERDAM	EUR	41.162,30	1	69.170,85	28.008,55	GB00B10RZP78
ITM POWER PLC	GBP	66.865,72	1	63.237,59	(4.339,46)	GB00B0130H42
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	40.990,30	1	31.370,30	(9.620,00)	BE0974293251
NOVARTIS N	CHF	161.927,65	ī	352.051,08	140.691,07	CH0012005267
ROCHE HOLDING G (SUIZA)	CH H	177.610,81	ı	602.871,36	371.040,52	CH0012032048
ALCON INC (CHF)	CHF	15.329,17	ī	70.813,66	50.804,90	CH0432492467
FRESENIUS SE AND CO.KGAA	EUR	60.267,90		53.100,00	(7.167,90)	DE0005785604
ALLIANZ SE (XETRA)	EUR	134.987,00	1	311.475,00	176.488,00	DE0008404005
BAYER AG	EUR	54.093,81	ì	54.050,00	(43,81)	DE000BAY0017
NOVO NORDISK B	DKK	33.590,77	ĭ	59.314,50	25.698,73	DK0060534915
NESTE OYJ	EUR	36.571,14	1	30.352,00	(6.219,14)	FI0009013296
TOTALENERGIES SE (PARIS)	EUR	175.601,55	ij	204.851,70	29.250,15	FR0000120271
SANOFISA	EUR	40.851,58	1	42.075,50	1.223,92	FR0000120578
AXA (PARIS)	EUR	143.712,39	ä	277.561,00	133.848,61	FR0000120628
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	41.215,48	1	67.165,32	25.949,84	FR0000124141
SAINT GOBAIN (PARIS)	EUR	43.849,05	ť	64.963,50	21.114,45	FR0000125007
VIVENDI SE	EUR	48.718,46	Ų	92.147,50	43.429,04	FR0000127771
ORANGE	EUR	176.980,10	ľ	103.543,00	(73.437,10)	FR0000133308
AMUNDI SA	EUR	59,999,95	1	56.589,00	(3.410,95)	FR0004125920
ALSTOM (PARIS)	EUR	60.432,53	1	47.142,20	(13.290,33)	FR0010220475
DIAGEO	GBP	45.093,59	ï	95.968,01	52.840,53	GB0002374006
RIO TINTO	GBP	48.431,95	ı	65.140,31	16.573,25	GB0007188757
GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	42.163,93		43.932,00	3.606,44	GB0009252882
ANGLO AMERICAN	GBP	38.672,01	1	43.566,53	4.353,61	GB00B1XZS820
VODAFONE GROUP (LONDRES)	GBP	152.653,96	1	106.796,76	(46.919,06)	GB00BH4HKS39
KERRY GROUP PLC- A (LONDON)	EUR	44.333,30	1	40.455,00	(3.878,30)	IE0004906560
ENEL	EUR	69.248,62	ī	64.823,20	(4.425,42)	IT0003128367
PROSUS NV	EUR	49.729,83	r	50.000,40	270,57	NL0013654783
UNIVERSAL MUSIC GROUP	EUR	163.625,70	ı	252.136,50	88.510,80	NL0015000IY2
ברו רורד.	OSD	51.061,43	1	63.148,86	10.506,91	US5324571083
MICROSOFT	OSD	60.591,55	ı	68.904,20	6.437,14	US5949181045
TOTALES Acciones admitidas cotización		2.380.363,53		3.548.716,83	1.057.895,56	







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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	NISI
Acciones y participaciones Directiva				II		
JUPITER GLOBAL CONVERTIBLES - I (EUR)	EUR	90.050,05	1	88.872,94	(1.177,11)	LU0522256634
NORDEA 1 LOW DURATION EURO COVERED BD-BI	EUR	100.049,97	ì	99.603,99	(445,98)	LU1694214633
BLACKROCK EURO SHORT DU.BD F - SI2 (EUR)	EUR	600.078,50	ï	596.467,50	(3.611,00)	LU1966276856
CANDRIAM BONDS-EURO SHORT TERM - S	EUR	611.934,00	Ċ	610.172,00	(1.762,00)	LU1184248083
MORGAN ST - SHORT MAT EURO BOND Z (EUR)	EUR	600.269,50	1	602.946,00	2.676,50	LU0360478795
JPMORGAN FUNDS - US SHORT DURATION BOND	USD	68.593,91	1	70.956,31	(308,34)	LU0562248236
MSIM GLOBAL FIXED INCOME OPP-ZH EUR	EUR	81.060,27	ı	83.492,47	2.432,20	LU0712124089
CARMIGNAC SECURITE- F	EUR	600.433,28		619.263,96	18.830,68	LU0992624949
MUZINICH SHORT DURATION HIGH YIELD	EUR	50.049,94	1	50.203,55	153,61	IE00B9721Z33
JPMORGAN EUROPE STRATEGIC GROWTH- I-A	EUR	1.076.676,70	x	1.099.539,00	22.862,30	LU0248049172
ROBECO CG-EURO CONSERVATIVE EQUITIES-I	EUR	831.803,30	ı	1.040.042,70	208.239,40	LU0312333569
FIDELITY FUNDS- GERMANY Y ACC (EUR)	EUR	174.280,00	1	201.740,00	27.460,00	LU0346388530
BLACKROCK GLOBAL FUNDS - CONTINENTAL EUR	EUR	154.999,97	1	509.576,41	354.576,44	LU0406496546
JANUS HENDERSON HORIZON PAN EUROPEAN GU2	EUR	370.150,00	1	390.553,87	20.403,87	LU1834997006
DWS SMART INDUSTRIAL TECHNOLOGIES FC	EUR	200.187,40	E	218.190,99	18.003,59	DE000DWS2MA8
BARINGS EMERGING MKTS UMBRELLA -IEA	EUR	120.050,00		117.745,52	(2.304,48)	IE00B3NB3563
VULCAN VALUE EQUITY USD II ACC	USD	332.374,43	H	438.575,74	113.557,02	IE00BC7GWG46
AXA ROSENBERG EQ ALPHA US ENHANCED- I	USD	1.516.281,76	ı	1.525.721,26	16.476,81	IE00BZ01QS72
ROBECOSAM SMART MATERIALS EQUITIES I EUR	EUR	150.050,00	£	164.787,39	14.737,39	LU2145464777
BGF- WORLD HEALTHSCIENCE- IZEURH	EUR	100.100,04	1	108.652,46	8.552,42	LU2178160680
ROBECO CAP GWTH-ROBECO BP GLOBAL PREM-IE	EUR	66.183,29	1	73.130,32	6.947,03	LU0233138477
JPMORGAN FUNDS US VALUE-I AC (USD)	USD	1.494.967,97	r	1.506.185,33	18.155,74	LU0248060658
ROBECO US PREMIUM EQUITIES IH EUR ACC	EUR	1.799.793,98	t	1.827.256,11	27.462,13	LU0320897043







EUROS



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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SCHRODER ISF- ASIAN OPPORT- CEA (EUR)	EUR	250.050,01	t	232.962,42	(17.087,60)	LU0248183658
ALLIANZ GLOBAL METALS AND MINING-RTE	EUR	100.050,00	1	98.723,83	(1.326,17)	LU2307734751
NORDEA-1-GLOBAL AND ENV- BI	EUR	519.149,99		556.682,58	37.532,59	LU0348927095
FIDELITY FUNDS - EMERGING ASIA FUND Y-AC	OSD	285.453,13	t	428.982,68	155.860,88	LU0390711777
JPM ASIA PACIFIC EQUITY-IACC	USD	442.309,28	1	501.419,07	39.625,49	LU0441855128
ROBECO CAP GROWTH- NEW WORLD FIN- I	EUR	195.150,02		210.248,20	15.098,18	LU1629880342
M&G LUX GLOBAL LISTED INFRASTRUCTUR-UCIA	EUR	304.707,20	Ĩ	310.378,66	8.724,70	LU1665237456
FIDELITY GLOBAL FINAN.SERVICES Y (USD)	OSD	299.071,70	i	303.630,20	6.618,97	LU1711970159
ROBECO EMERGING CONSERVATIVE EQUITIES I	USD	373.240,51	1	556.704,61	183.166,73	LU0821169231
BNP PARIBAS FUNDS ENERGY TRANSIT. I	EUR	192.099,00	1	169.371,80	(22.727,20)	LU0823414809
GOLDMAN SACHS JAPAN EQ PORTFOLIO-I (EUR)	EUR	452.800,00	t	599.750,00	146.950,00	LU0906985758
BLACKROCK GLOBAL FD-NEXT GE TECH FD-12	EUR	201.284,00	•	195.294,00	(5.990,00)	LU1917165158
SYCOMORE L/S OPPORTUNITIES (EUR) - I	EUR	150.049,99	ì	149.553,83	(496, 16)	FR0010473991
BLACKROCK STR GLOBAL EVENT DRIVEN- A2H	EUR	64.486,40	ı	72.153,90	7.667,50	LU1376384878
PICTET TR - ATLAS I (EUR)	EUR	113.149,70	r	115.227,79	2.078,09	LU1433232698
BLACKROCK STR FD- EUR AB- 12E	EUR	116.609,14	1	117.816,24	1.207,10	LU0776931064
JANUS HND UK ABSOLUTE RETURN- G (EUR)	EUR	139.080,76	Ĭ	138.929,66	(151,10)	LU0966752916
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		15.389.159,09		16.801.505,29	1.428.670,22	
TOTAL Cartera Interior		17.769.522,62	,	20.350.222,12	2.486.565,78	







0,03

14/03/2022 18/03/2022

> 574.033,42 187.999,84

187.905,94 578.869,64

USD USD

EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO



Vencimiento del contrato
Valor razonable
Importe Nominal Comprometido
Divisa
Descripción

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

MOSEL FINANCE, S.I.C.A.V., S.A.

TOTALES Futuros comprados

FUT. E-MINI NASDAQ 100 03/22 (CME) FUT. MINI EUR/USD 03/22 (CME)

Futuros comprados





0,03

EUROS



CL	A:	SE	=	8.a
(in	101	10		2

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	NISI
Acciones admitidas cotización						
SOLTEC POWER HOLDINGS SA	EUR	497.387,35	ľ	254.261,49	(243.125,86)	ES0105513008
BBVA	EUR	39.589,17	i	20.648,25	(18.940,92)	ES0113211835
BANKIA SA	EUR	432.737,65	1	199.859,89	(232.877,76)	ES0113307062
BANCO SANTANDER (MADRID)	EUR	102.734,65	ı	138.123,60	35.388,95	ES0113900J37
NATURGY ENERGY GROUP S.A	EUR	82.151,77	ī	236.825,40	154.673,63	ES0116870314
FERROVIAL SA	EUR	80.233,72	1	96.162,50	15.928,78	ES0118900010
CONSTRUCCIONES Y AUX.FF.CC (CAF)	EUR	165.413,08	ľ	179.650,00	14.236,92	ES0121975009
ENAGAS	EUR	88.126,30	ì	95.805,57	7.679,27	ES0130960018
ACERINOX	EUR	139.396,37	j	403.404,30	264.007,93	ES0132105018
IBERDROLA (BOLSA MADRID)	EUR	76.419,85	T	228.683,28	152.263,43	ES0144580Y14
INDITEX	EUR	197.334,67	ı	244.893,00	47.558,33	ES0148396007
ACS CONSTRUCCION Y SERVICIOS, S.A.	EUR	328.547,03	1	220.349,25	(108.197,78)	ES0167050915
REPSOL S.A.	EUR	162.860,64	1	48.906,40	(113.954,24)	ES0173516115
TECNICAS REUNIDAS (EUR)	EUR	9.543,17	ij	8.212,22	(1.330,95)	ES0178165017
TELEFONICA SA -NUEVAS 12/20	EUR	602.677,95	Ĭ	152.443,61	(450.234,34)	ES0178430098
TELEFONICA SA (MADRID)	EUR	7.674,39	1	7.497,22	(177,17)	ES0178430E18
DERECHOS REPSOL S.A 12/20	EUR		ı	32.868,00	20.854,20	ES06735169H8
TOTALES Acciones admitidas cotización		3.012.827,76		2.568.593,98	(456.247,58)	
p						
Acciones y participaciones Directiva						
EDM INVERSION, F.I CLASE L	EUR	166.375,06	Ē	150.667,91	(15.707, 15)	ES0168674010
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		166.375,06	1	150.667,91	(15.707, 15)	
TOTAL Cartera Interior		3.179.202,82	I.	2.719.261,89	(471.954,73)	



0,03 EUROS



200	Ji.	IN.	

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	NISI
Acciones admitidas cotización						
TOTAL SE (PARIS)	EUR	175.601,55	Ē	162.027,00	(13.574,55)	FR0000120271
ENEL	EUR	49.972,50	1	53.794,00	3.821,50	IT0003128367
LINDE PLC	OSD	25.585,29	1	25.560,00	(25,29)	IE00BZ12WP82
RIO TINTO	GBP	76.539,78	1	108.108,10	36.022,38	GB0007188757
ABB LTD (CHF)	CHF	40.253,34	Ė	46.770,14	6.990,27	CH0012221716
DIAGEO	GBP	45.093,59	ľ	64.271,50	23.766,71	GB0002374006
RECKITT BENCKISER PLC	GBP	49.856,90	1	53.763,31	5.676,40	GB00B24CGK77
SANOFI SA	EUR	40.851,58	1	37.382,50	(3.469,08)	FR0000120578
GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	42.163,93	ī	34.464,98	(3.408,28)	GB0009252882
NOVARTIS N	CHF	161.927,65	I	351.757,45	149.081,67	CH0012005267
NOVO NORDISK B	DKK	33.590,77	1	34.405,06	814,28	DK0060534915
ALCON INC (CHF)	CHF	15.329,17	1	49.485,73	30.299,07	CH0432492467
ROCHE HOLDING G (SUIZA)	CHF	177.610,81	1	471.203,37	248.897,85	CH0012032048
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	33.686,42	ij	35.017,50	1.331,08	FR0000124141
FORTINET INC	OSD	40.370,35	t	43.771,20	4.429,33	US34959E1091
VIVENDI S.A.	EUR	149.739,96	1	204.445,00	54.705,04	FR0000127771
ORANGE	EUR	176.980,10	1	107.074,00	(69.906,10)	FR0000133308
VODAFONE GROUP (LONDRES)	GBP	119.917,20	ī	75.647,61	(37.544,37)	GB00BH4HKS39
JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	32.833,18	ı	38.885,71	6.238,13	CH0102484968
CITIGROUP INC	USD	62.980,19	1	90.854,78	21.679,06	US1729674242
ALLIANZ SE (XETRA)	EUR	134.987,00	1	301.050,00	166.063,00	DE0008404005
AXA (PARIS)	EUR	178.962,60	1	257.558,40	78.595,80	FR0000120628
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	40.990,30	E	33.635,90	(7.354,40)	BE0974293251
ALSTOM (PARIS)	EUR	39.743,93	ı	42.415,10	2.671,17	FR0010220475
UNILEVER PLC-AMSTERDAM	GBP	41.162,30	1	72.860,55	31.698,25	GB00B10RZP78
SAINT GOBAIN (PARIS)	EUR	25.746,88	1	28.125,00	2.378,12	FR0000125007
GILEAD SCIENCES	OSD	32.959,92	E	28.614,98	(3.505, 25)	US3755581036
TOTALES Acciones admitidas cotización		2.045.437,19	ı	2.852.948,87	736.371,79	







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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	NISI
Acciones y participaciones Directiva						
DJ STOXX 600 BANKS (EUR) XETRA	EUR	57.312,08	1	75.913,49	18.601,41	DE000A0F5UJ7
ISHARES STOXX EUROPE 600 OIL & GAS-XETRA	EUR	49.492,12	1	36.492,84	(12.999,28)	DE000A0H08M3
ISHARES EUR 600 AUTO-PARTS ETF (EUR)	EUR	68.467,94	I	66.902,49	(1.565,45)	DE000A0Q4R28
DWS SMART INDUSTRIAL TECHNOLOGIES FC	EUR	50.137,40	T.	51.008,10	870,70	DE000DWS2MA8
ISHARES EURO INFLATION LINKED BND (HOL.)	EUR	42.426,56		44.209,76	1.783,20	IE00B0M62X26
ISHARES EURO INFLATION LINKED GOVT (LON)	EUR	75.369,22	1	77.109,03	1.739,81	IE00B0M62X26
BROWN ADVISORY US EQUITY GROWTH USD-B	USD	144.401,60	I.	495.596,72	351.195,12	IE00B0PVD865
ISHARES USD TREASURY BD 7 10Y-USD-LONDON	OSD	292.689,84	1	258.374,93	(34.314,91)	IE00B1FZS798
ISHARES MSCI EM LATAM ETF (LONDRES) USD	USD	25.649,73	3	25.541,61	(108,12)	IE00B27YCK28
ISHARES CORE EURO CORP BD (LONDON)	EUR	50.468,88	ı	54.584,00	4.115,12	IE00B3F81R35
GLG JAPAN COREALPHA EQUITY AAX EUR	EUR	147.999,96	ı	183.520,11	35.520,15	IE00B578XK25
ISHARES GLOBAL CORP BOND EUR-H ETF (XTR)	EUR	113.913,83	ı	119.504,00	5.590,17	IE00B9M6SJ31
VULCAN VALUE EQUITY USD II ACC	USD	332.374,43	1	334.467,30	2.092,87	IE00BC7GWG46
VANGUARD FTSE 250 UCITS ETF (LONDON) GBP	GBP	70.224,02	ľ	73.879,84	3.655,82	IE00BFMXVQ44
LEGG MASON WESTERN ASSET US CORE PLUS -X	USD	135.768,87	1	134.647,20	(1.121,67)	IE00BSBN6493
TOKIO MARINE JAPANESE EQUITY FOCUS FUND	EUR	507.520,25	1	647.225,70	139.705,45	IE00BYYTL524
ISHARES HLTH INNOVATION ETF (LONDON) USD	USD	19.994,62		23.869,27	3.874,65	IE00BYZK4776
SCHRODER ISF- ASIAN OPPORT- CAC (USD)	USD	124.438,40	1	150.696,77	26.258,37	LU0106259988
MORGAN STANLEY SICAV GLOBAL BRANDS FUND	USD	82.542,33	•	133.359,75	50.817,42	LU0119620176
CANDRIAM QUANT EQUITIES EUROPE- I	EUR	325.049,12	,	342.366,39	17.317,27	LU0163124448
ROBECO US PREM EQ I USD ACC	USD	1.052.040,27	ı	2.643.509,82	1.591.469,55	LU0226954369
GOLDMAN SACHS US CORE EQ-IAC (USD)	USD	500.482,12	1	599.878,27	99.396,15	LU0234571999
ROBECO CG-EURO CONSERVATIVE EQUITIES-I	EUR	831.803,30		839.590,20	7.786,90	LU0312333569
BGF EURO SHORT DURATION BOND FUND D2 EUR	EUR	98.676,00		101.219,62	2.543,62	LU0329592371
MLIS MARSHALL WACE TOPS UCITS B EUR ACC	EUR	50.049,98		52.868,41	2.818,43	LU0333226826

- 17.306.843,66 4.242.618,44

12.993.085,33

TOTAL Cartera Exterior









Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

MOSEL FINANCE, S.I.C.A.V., S.A.

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
FIDELITY FUNDS- GERMANY Y ACC (EUR)	EUR	174.280,00		178.500,00	4.220,00	LU0346388530
FIDELITY FUNDS GLOBAL TECHNOLOGY-YACE	EUR	100.050,26	E	113.852,06	13.801,80	LU0346389348
MORGAN ST - SHORT MAT EURO BOND Z (EUR)	EUR	600.269,50	1	600.803,75	534,25	LU0360478795
FIDELITY FUNDS - EMERGING ASIA FUND Y-AC	USD	285.453,13	1	416.864,68	131.411,55	LU0390711777
BLACKROCK GLOBAL FUNDS - CONTINENTAL EUR	EUR	154.999,97	Ē	401.900,79	246.900,82	LU0406496546
JPM ASIA PACIFIC EQUITY-IACC	USD	442.309,28	1	487.901,97	45.592,69	LU0441855128
FIDELITY FUNDS - CHINA CONSUMER FUND USD	USD	305.850,97	1	362.844,45	56.993,48	LU0594300500
MSIM GLOBAL FIXED INCOME OPP-ZH EUR	EUR	200.050,01	1	207.666,46	7.616,45	LU0712124089
ROBECO EMERGING CONSERVATIVE EQUITIES I	USD	373.240,51	T)	465.009,82	91.769,31	LU0821169231
BLACKROCK GLB FDS-CONTINENTAL EUR FL- 12	EUR	505.578,00	1	629.184,00	123.606,00	LU0888974473
GOLDMAN SACHS JAPAN EQ PORTFOLIO-I (EUR)	EUR	452.800,00	ì	517.250,00	64.450,00	LU0906985758
JPM EMERGING MARKETS EQUITY FUND(EUR) CH	EUR	73.049,99	ï	110.889,12	37.839,13	LU0940708216
INVESCO ASIAN CONSUMER DEMAND FUND - Z	EUR	527.660,50	ıŘ	512.744,80	(14.915,70)	LU0955864573
CARMIGNAC SECURITE- F	EUR	600.433,28	1	616.526,82	16.093,54	LU0992624949
BLACKROCK STR GLOBAL EVENT DRIVEN- A2H	EUR	64.486,40	1	71.757,00	7.270,60	LU1376384878
CANDRIAM SRI EQUITY EMERGING MARKETS-RC	EUR	100.050,04	Ĕ	127.364,85	27.314,81	LU1434524416
ALLIANZ GLOBAL ARTIFICIAL INTELLIGENCE	EUR	70.050,54	1	112.297,74	42.247,20	LU1548496709
SCHRODER ISF GREATER CHINA- C (EUR) A	EUR	336.039,09	ì	436.670,56	100.631,47	LU1725194317
GOLDMAN SACHS US CORE EQUITY PT-1 (EUR)	EUR	331.703,80	ř.	517.530,30	185.826,50	LU1759635375
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		10.947.648,14	- 1	- 14.453.894,79 3.506.246,65	3.506.246,65	

EUROS





CLASE 8.ª

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUT. MINI EUR/USD 03/21 (CME)	OSD	629.103,73	626.535,98	09/03/2021
FUT. E-MINI S&P 500 03/21 (CME)	OSD	149.743,43	153.438,38	19/03/2021
FUT. DJ EURO STOXX 50 03/21	EUR	105.105,00	106.500,00	19/03/2021
TOTALES Futuros comprados		883.952,16	886.474,36	

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







Informe de gestión del ejercicio 2021

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Por segunda vez, otro año será recordado por las consecuencias de la mayor crisis sanitaria que hemos vivido hasta el momento.

El año 2021 ha estado marcado por la carrera por conseguir la inmunización mediante la vacunación masiva de la población. Los países desarrollados fueron los que primero tuvieron acceso a mayor cantidad de vacunas, y en este proceso países como Israel o Chile destacaron por la velocidad a la que la población en edad de vacunación fue inoculada.

Los países europeos en general y Estados Unidos han alcanzado niveles de vacunación superiores al 70%, lo que compara con alrededor de un 45% a nivel mundial. Esto se explica por las bajas tasas de vacunación en África. Con el paso del tiempo se ha ido detectando la necesidad de reforzar las vacunaciones con una tercera dosis para mantener su eficacia. La vacunación no ha evitado que se sigan produciendo contagios, pero lo que sí ha conseguido es que disminuyan las estadísticas de hospitalización y mortalidad respecto a 2020. A la vez que se iba alcanzando un mayor porcentaje de la población vacunada y que se observaban mejores números en los contagios, las restricciones a la movilidad han ido desapareciendo en la gran mayoría de los países, el control de aforos se ha ido relajando y se ha ido permitiendo al sector servicios, especialmente hostelería, volver a las condiciones de práctica normalidad.

El año 2021 ha sido para el mercado financiero y el de materias primas una continuación de la recuperación ya iniciada en el año 2020. La fortaleza de esa recuperación ha sido extraordinaria, especialmente en los mercados de renta variable. Es de destacar que ya para junio de 2020 el S&P 500 había recuperado los niveles de diciembre de 2019 y para agosto de 2020 superaba los niveles máximos observados en febrero, justo antes del inicio de la pandemia. En 2021 continúa tocando nuevos máximos. En el caso europeo, la historia de recuperación ha tardado algo más (los niveles de diciembre de 2019 se recuperaron a inicios de 2021) aunque la rentabilidad en este año ha sido tan elevada como la de los índices estadounidenses. Los mercados emergentes, por su parte, aunque también recuperaron los niveles prepandémicos hacia agosto de 2020, se han visto fuertemente afectados en 2021 por el mal comportamiento de la bolsa china, impactada por los problemas de crédito de las compañías inmobiliarias. Las materias primas han tenido fuertes subidas de precios, especialmente delos combustibles fósiles, que se ha traducido en una subida generalizada de los precios dela electricidad a nivel mundial, aunque también las llamadas "soft commodities" como el algodón o el café han visto incrementos importantes. El índice de materias primas CRB, que cayó cerca de un 10% en 2020, ha tenido un aumento superior al 30% en 2021.







Informe de gestión del ejercicio 2021

El rendimiento de los bonos soberanos de los países desarrollados ha repuntado al consolidarse la recuperación de la economía. Sólo en el caso del bono de Estados Unidos a 10 años, la tasa de rendimiento no ha tocado aún el nivel en el que se situaba a finales de 2019. Las medidas de política monetaria son claves en el comportamiento de los bonos soberanos, así que, con la futura retirada de estímulos monetarios por cuenta de la recuperación económica, es de esperar que veamos niveles superiores a futuro. La recuperación de los diferenciales de crédito ha sido igualmente destacada, completando un escenario generalizado de recuperación del mercado.

Con mayor o menor prisa, los cierto es que los mercados, como casi siempre descontaron lo peor y también empezaron a valorar que con el desarrollo de vacunas las consecuencias de la pandemia podrían no ser tan catastróficas y de nuevo ayudados por la artillería de los bancos centrales conseguimos cerrar un año, pese a todo, con rentabilidades muy razonables

A pesar de todo, el S&P 500 subió por tercer año consecutivo un 27%, el Nasdaq un 27% y el Dow Jones Industriales cerca de un 19%. Por su parte, el Nikkei registra una revalorización del 5%, mientras que en Europa, el Eurostoxx 50 finalizó con una subida del 21% y por países, Alemania sube un 16%, Francia un 29%, y en la cola el Ibex 35 con un 8% y Reino Unido +14%. Por el lado emergente, el MSCI Emergentes en USD cayó 5%.

En lo que a la renta fija se refiere, el movimiento ha sido en paralelo al de las bolsas y ha ido recogiendo el mensaje de los bancos centrales avisando de que la subida de tipos será más pronto que tarde. En EEUU, la ampliación de la pendiente se genera por la mayor ampliación de los tramos más largos, mientras que en Europa toda la curva al final del año se ha comportado de manera muy similar.

Por la parte de divisas, el Euro se ha fortalecido casi un 7% en el año, desde los 1,22 con los que empezó el año hasta el 1,14. En su cruce frente a la libra con el Brexit como telón de fondo el cruce cerró en las 0,84 Libras por Euro desde las 0,89 que iniciaba el año.

Después de finalizar un año al final con subidas comportamientos muy dispares entre las bolsas americanas y europeas, encaramos el 2022 con optimismo. Creemos que la combinación de los intensos estímulos fiscales y monetarios por parte de Gobiernos y Bancos Centrales, y el efecto positivo en el sentimiento del consumidor, que tendrá en sus manos la tercera dosis de la vacuna, es probable que resulten en una recuperación económica más rápida de la esperada.







Informe de gestión del ejercicio 2021

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2021 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2021 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2021, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2021, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2021, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2021.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2021

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.