### Zabima Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

Informe de auditoría Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021 Informe de gestión



### Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Zabima Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.:

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Zabima Inversiones Financieras, 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

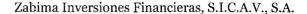
Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las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

### Cartera de inversiones financieras

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fendos, 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. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera al 31 de diciembre de 2021.

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

### Modo en el que se han tratado en la auditoría

Durante el ejercicio 2021 la Sociedad ha mantenido un contrato de gestión y administración con Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., (en adelante la Sociedad Gestora). Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

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

### Valoración de la cartera

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

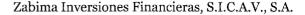
Como consecuencias de los procedimientos realizados, no se han detectado diferencias significativas entre las valoraciones obtenidas y las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad.

### Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre las notas 2, 4 y 15 de las cuentas anuales, que describe el hecho de que los administradores de la Sociedad van a iniciar los trámites para la liquidación y disolución de la Sociedad. Por tanto, los administradores han formulado bajo principios distintos a los de empresa en funcionamiento. No obstante, si las cuentas anuales del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 hubieran sido formuladas bajo el principio de empresa en funcionamiento, no hubiesen surgido diferencias significativas respecto a los criterios adoptados en las cuentas anuales adjuntas que se describen en la nota 4. 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 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 subvacentes 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Gema Ma Ramos Pascual (22788)

1 de abril de 2022

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPARA

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/10848

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO: Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional





### Zabima Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

### Balance al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

ACTIVO	2021	2020
Activo no corriente	-	_
Inmovilizado intangible	in the second	
Inmovilizado material	_	8
Bienes inmuebles de uso propio		
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	*	-
Activo corriente	14 153 952,57	14 287 881,39
Deudores	97 350,48	62 871,04
Cartera de inversiones financieras	13 524 351,85	12 776 623,83
	10 02+ 00 1,00	12 170 023,03
Cartera interior	2 521 593,82	2 482 769,62
Valores representativos de deuda	2 247 469,05	2 271 422,45
Instrumentos de patrimonio	274 124,77	211 347,17
Instituciones de Inversión Colectiva	fr <u>a</u>	
Depósitos en Entidades de Crédito	:	-
Derivados Otros	S#7	) <del>=</del> :
Ollos	-	
Cartera exterior	10 959 965,34	10 254 960,13
Valores representativos de deuda	3 095 905,18	3 033 011,07
Instrumentos de patrimonio	1 676 196,64	574 432,17
Instituciones de Inversión Colectiva	6 183 439,54	6 647 516,89
Depósitos en Entidades de Crédito	3 <b>⊤</b> 3	) <b>*</b>
Derivados	4 423,98	
Otros	·	343
intereses de la cartera de inversión	42 792,69	38 894,08
Inversiones morosas, dudosas o en litigio		140
Periodificaciones	4	-
Tesorería	532 250,24	1 448 386,52
TOTAL ACTIVO	14 153 952,57	14 287 881,39







### Zabima Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

### Balance al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

2021	2020
14 140 856,87	14 270 394,35
14 140 856,87	14 270 394,35
13 480 964,89	13 480 964,89
-	-
	(75 685,31)
	8 425 312,92
(8 427 652,98)	(7 732 724,35
4	=
FOE 740 44	470 500 00
505 742,41	172 526,20 -
# 	
-	-
-	-
=	-
13 095,70	17 487,04
*	´ <b>-</b>
7.	-
13 095,70	9 173,13
-	3.2
-	8 313,91
( <u>*</u>	-
14 153 952,57	14 287 881,39
2021	2020
1 622 097.22	1 629 738,37
	1 629 738,37
745 518,60	in the second
10 565 045,11	10 565 045,11
(#E)	
	180
10 505 045 44	40 505 045 44
11,640 606 01	10 565 045,11
	-
4.000	
-	-
	14 140 856,87  14 140 856,87  13 480 964,89  (75 685,31) 8 597 487,86 (8 427 652,98)  565 742,41  13 095,70  13 095,70  14 153 952,57  2021  1 622 097,22 876 578,62 745 518,60





### Zabima Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

### 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		347
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	į.	59,47
Gastos de personal	12	-
Otros gastos de explotación	(54 069,67)	(52 254,95)
Comisión de gestión	(35 552,72)	(35 217,20)
Comisión de depositario	(7 110,50)	(7 043,37)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	*	(· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·
Otros	(11 406,45)	(9 994,38)
Amortización del inmovilizado material	ಹ	ω
Excesos de provisiones	*	
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	₽3	-
Resultado de explotación	(54 069,67)	(52 195,48)
Ingresos financieros	76 354,37	85 798,94
Gastos financieros	(5 902,21)	(7 257,70)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	624 216,24	145 600 25
Por operaciones de la cartera interior	46 283,49	145 699,35 (159 382,35)
Por operaciones de la cartera exterior	577 932,75	305 081,70
Por operaciones con derivados	-	000 001,70
Otros	(●)	·
Diferencias de cambio	48 836,92	(24 263,44)
	.0 000,02	(21200,44)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos		
financieros  Deterioros	(117 978,67)	26 487,22
Resultados por operaciones de la cartera interior	(0.50)	(0.4.5.45.45)
Resultados por operaciones de la cartera interior	(2,50) 15 319,68	(34 545,45)
Resultados por operaciones con derivados	(133 295,85)	(74 058,39) 135 091,06
Otros	(100 200,00)	133 091,00
Resultado financiero	625 526,65	226 464,37
Docultade autos de impurentes		•
Resultado antes de impuestos Impuesto sobre beneficios	571 456,98	174 268,89
mipaesto sobre periettotos	(5 714,57)	(1 742,69)
RESULTADO DEL EJERCICIO	565 742,41	172 526,20

0.03

EUROS

CLASE 8.ª

565 742,41

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	Total do ingress of granter and an analysis

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

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

Zabima Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

Total de ingresos y gastos reconocidos

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Otro patrímonio atribuído	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020 13 480 964,8	13 480 964,89	(75 685,31)	(75 685,31) 8 425 312,92	(7 732 724,35)	•	•	172 526,20	•	14 270 394,35
Ajustes por cambios de criterio Ajustes por errores	1 1	1 1	7 9	* 3	. 3ac	3 6	1	¥0/ :≱	W 9
Saldo ajustado	13 480 964,89	(75 685,31)	8 425 312,92	(75 685,31) 8 425 312,92 (7 732 724,35)			172 526,20		14 270 394,35
Total ingresos y gastos reconocidos Ablicación del resultado del ejercicio	• ()	ă	- 0001	ı	8	t	565 742,41		565 742,41
Operaciones con accionistas Operaciones del natrimonio	0.61	<b>*</b>	(351,26)	(694 928,63)		• (0)	(172 526,20)	6	(695 279,89)
Saldos al 31 de diciembre de 2024	00 100 001 01	, ,				±	X7	•	***
201023 at 31 de dicientale de 2021 13 400 304,83	13 400 304,63	(/5 685,31)	8 597 487,86	(75 685,31) 8 597 487,86 (8 427 652,98)	(8)	1	565 742,41	ľ	14 140 856,87

al ejercicio anual
neto correspondient
os en el patrimonio i
del estado de cambi
in parte integrante c
emoria adjunta, forma 21.
descritas en la m e diciembre de 203
Las Notas 1 a 14, terminado el 31 d





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

Zabima Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

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

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

172 526,20

172 526,20

Total de ingresos y gastos reconocidos

	Otro
	Otras
	Resultados
te cambios en el patrimonio neto	- F
B) Estado total d	

0.03

**EUROS** 

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	de ejercicios anteriores	de ejercicios aportaciones anteriores de socios	Resultado del ejercicio	patrimonio atribuido	Total	
Saldos al 31 de diciembre de 2019 13 480 964,89	13 480 964,89	(76 207,25)	8 313 360,38	(76 207,25) 8 313 360,38 (6 341 384,83) (801 298,78)	(801 298,78)	Ţ	913 834,23	•	15 489 268,64	\$ or years
Ajustes por cambios de criterio Ajustes por errores	1 1	¥: •	I (I	GeC - 15an	8.9		e:	0:	Ē Ē	
Saldo ajustado	13 480 964,89	(76 207,25)	8 313 360,38	(76 207,25) 8 313 360,38 (6 341 384,83)	(801 298,78)		913 834,23		15 489 268,64	
Total ingresos y gastos reconocidos Aplicación del resultado del ejercicio Operaciones con accionistas Otras variaciones del patrimonio	ă ă ,ii i	521,94	112 535,45 (582,91)	2 535,45 (582,91) (1 391 339,52)	801 298,78		172 526,20 (913 834,23)	1 (0 L) P	172 526,20 (1 391 400,49)	
Saldos al 31 de diciembre de 2020 13 480 964,89	13 480 964,89	(75 685,31)	8 425 312,92	(75 685,31) 8 425 312,92 (7 732 724,35)	•		172 526,20		14 270 394,35	





### Zabima Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

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

Zabima Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 2 de octubre de 1998. Tiene su domicilio social en Calle Juan Ignacio Luca de Tena 9-11, 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 27 de noviembre de 1998 con el número 317, 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., S.G.I.I.C., sociedad participada al 99,99% por Banco Santander, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Caceis Bank Spain, S.A. 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:

- 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.





### Zabima Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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.
- 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%.





### Zabima Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en 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%.

La Sociedad recibió, durante el ejercicio 2020 unos ingresos por comisiones retrocedidas que se recogen dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

### 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.
- 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.





### Zabima Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

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

### a) <u>Imagen fiel</u>

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.





### Zabima Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

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.

### 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.

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.





### Zabima Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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:

Base de reparto	2021	2020
Resultado del ejercicio	565 742,41	172 526,20
	565 742,41	172 526,20
Propuesta de distribución		
Reserva legal	56 574,24	17 252,62
Reserva voluntaria	509 168,17	155 273,58
	565 742,41	172 526,20

### 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

El Consejo de Administración propondrá 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. 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.





### Zabima Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

### c) Deudores

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

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

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

### d) <u>Cartera de inversiones financieras</u>

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.





### Zabima Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

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

 Depósitos en entidades de crédito: depósitos que 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.

- 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.





### Zabima Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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".

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

### f) <u>Instrumentos de patrimonio</u>

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.





### Zabima Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

### h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

### i) <u>Moneda extranjera</u>

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".





### Zabima Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

### j) 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.





### Zabima Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

### l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

### 5. Deudores

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

	2021	2020
Depósitos de garantía Administraciones Públicas deudoras Otros	67 045,74 28 135,57 2 169,17	26 923,75 34 377,11 1 570,18
	97 350,48	62 871,04

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados financieros al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.





Zabima Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

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
Administraciones Públicas acreedoras	5 717,39	1 745,51
Otros	7 378,31	7 427,62
	13 095,70	9 173,13

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

	2021	2020
Otras retenciones Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	2,82 5 714,57	2,82 1 742,69
	5 717,39	1 745,51

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







### Zabima Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

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	2 521 593,82	2 482 769,62
Valores representativos de deuda	2 247 469.05	2 271 422,45
Instrumentos de patrimonio	274 124,77	211 347,17
Cartera exterior	10 959 965,34	10 254 960,13
Valores representativos de deuda	3 095 905,18	3 033 011,07
Instrumentos de patrimonio	1 676 196,64	574 432,17
Instituciones de Inversión Colectiva	6 183 439,54	6 647 516,89
Derivados	4 423,98	57/4
Intereses de la cartera de inversión	42 792,69	38 894,08
	13 524 351,85	12 776 623,83

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 la Entidad Depositaria.





Zabima Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

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		
Cuentas en euros	332 748,06	988 047.01
Cuentas en divisa	56 899,19	255 080,36
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en divisa	142 602,99	205 259,15
	532 250,24	1 448 386,52

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

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021 y 2020, recoge el saldo mantenido en otras entidades pertenecientes al Grupo Santander.





Zabima Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

### 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 Capital estatutario emitido	2 404 601,00 11 076 363,89	<u> </u>	편 살	2 404 601,00 11 076 363,89
	13 480 964,89			13 480 964,89
	2019	Operaciones con acciones	Otros	2020
Capital inicial Capital estatutario emitido	2 404 601,00 11 076 363,89		= £	2 404 601,00 11 076 363,89

El capital social inicial está representado por 400.100 acciones de 6,01 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 21 de diciembre de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en BME.

El capital estatutario máximo se establece en 24.046.010,00 euros representado por 4.001.000 acciones de 6,01 euros nominales cada una.





Zabima Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

### b) Reservas

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

	2020	Distribución resultados de 2020	Otros	2021
Reserva legal Reserva voluntaria	915 961,45 7 509 351,47	17 252,62 155 273,58	(351,26)	933 214,07 7 664 273,79
	8 425 312,92	172 526,20	(351,26)	8 597 487,86
	2019	Distribución resultados de 2019	Otros	2020
Reserva legal Reserva voluntaria Resultado de ejercicios anteriores	824 578,03 7 488 782,35 (801 298,78)	91 383,42 21 152,03 801 298,78	(582,91) 	915 961,45 7 509 351,47
	7 512 061,60	913 834,23		8 425 312.92

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.





Zabima Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

### 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	(7 732 724,35)	(6 341 384,83)
Entradas Salidas	(694 928,63)	(1 394 880,14) 3 540,62
Saldo al 31 de diciembre	(8 427 652,98)	(7 732 724,35)

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Sociedad mantenía 934.416 y 869.181 acciones propias en cartera, respectivamente.

### d) Valor teórico

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	14 140 856,87	14 270 394,35
Número de acciones en circulación	1 308 673	1 373 908
Valor teórico por acción	10,81	10,39
Número de accionistas	181	190

### e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, 1 accionista, persona física, poseía acciones que representaban el 26,44% y el 61,90%, respectivamente, de la cifra de capital social en circulación, 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.





Zabima Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

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	10 565 045,11	10 565 045,11
	10 565 045,11	10 565 045,11

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

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

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que 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.





Zabima Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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 periodo medio de pago a proveedores durante los ejercicios 2021 y 2020, es inferior a 30 días, estando dentro de los límites legales establecidos.

### 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 éste al 31 de diciembre de 2021 y 2020.





Zabima Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

Durante los ejercicios 2021 y 2020 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni 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.

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

	Hombres	2021 Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	3		

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.





Zabima Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

### 15. Hechos posteriores

Durante el ejercicio 2021 se ha aprobado la Ley 11/2021 de 9 de julio de e 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.

La Ley 11/2021, añade una nueva disposición transitoria cuadragésima primera a la Ley del Impuesto sobre Sociedades (la "DT 41<sup>a</sup>"), 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 41<sup>a</sup> 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.

A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, el Consejo de Administración de la Sociedad ha decidido disolver y liquidar la misma.

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, un incremento del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como la activación de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impactará en la cartera de inversiones de la Sociedad, dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.

Adicionalmente, desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido más hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.





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

Zabima Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

0,03

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	NiSi
Renta fija privada cotizada						
BANCO BILBAO VIZ 2.58 2029-02-22	EUR	501 947,17	11 040,75	519 901.52	17 954.35	XS1954087695
CAIXABANK SA 3.75 2029-02-15	EUR	201 479,45	6 575,34	212 231.80	10 752 35	XS1951220596
BANCO SANTANDER, 1.12 2025-01-17	EUR	294 136,88	6 304,12	305 557 68	11 420 80	XS1751004232
BANCO DE SABADEL 0.88 2023-03-05	EUR	497 250,73	5 685 94	503 197 79	5 947 06	XS1731105612
BANCO SANTANDER, 0.16 2023-03-28	EUR	297 870 53	5.43	302 279 51	4 408 98	XS1680234570
CAIXABAINK SA 1.12 2023-01-12	EUR	200 147 83	2.067.45	202 807 00	2 650 26	VS167015970
BANCO BILBAO VIZ 0.75 2022-09-11	EUR	199 736 33	682,72	201 703 66	1 757 23	VC46707070
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 192 568 92	22,72	20,004 700 05	00,101	731010317417
Acciones admitidas cotización		100000	25.301,13	CD'60+ 747 7	54 900, 15	
TELEFONICA SA	FUR	410 232 74	,	232 749 40	(177 /82 24)	07100100110
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	E E	49 493 69	•	41 343 75	(10,04,04)	T00110430E10
NEINOR HOMES SILI		7 10,00	•	4-040,10	(0 149,94)	ES0113Z11835
	ZOT Z	1/4 655,//	•	31,62	(174624,15)	ES0105251005
I U I ALES Acciones admitidas cotización		634 382,20	•	274 124,77	(360 257,43)	
TOTAL Cartera Interior		2 826 951,12	32 361,75	2 521 593,82	(305 357,30)	

### TIMBRE DEL ESTADO

## 0,03 EUROS

### CLASE 8.ª

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

Zabima Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	NISI
Renta fija privada cotizada						
VOLVO CAR AB 2.12 2024-04-02	EUR	200 307,00	3 018,87	207 491,13	7 184,13	XS1971935223
VOLKSWAGEN IN EK 0.99 2024-11-16	EUR	300 265,50	378,73	310 747,69	10 482,19	XS1910947941
BANK OF AMERICA 0.15 2024-04-25	EUR	350 161,34	100,49	351 917,17	1 755,83	XS1811433983
IELEFONICA EUROP 3.88 2049-09-22	EUR	183 076,97	2 144,52	212 506,97	29 430,00	XS1795406658
CITIGROUP INC 0.00 2023-03-21	EUR	210 031,04	1	211 127,53	1 096,49	XS1795253134
FORD MOTOR CREDI 0.13 2024-12-01	EUR	363 955,58	44,78	395 026,21	31 070,63	XS1729872736
GOLDMAN SACHS GR 0.03 2023-09-26	EUR	298 090,99	0,75	300 837,21	2 746.22	XS1691349523
BNP PARIBAS SA 0.26 2022-09-22	EUR	302 551,39	21,83	301 705,13	(846.26)	XS1584041252
REPSOL INTERNATI 2.50 2049-03-22	EUR	100 682,83	1 952,05	99 905,69	(777,14)	XS2320533131
ABERTIS INFRAEST 3.25 2049-02-24	EUR	103 154,60	2 767,47	102 165,93	(988.67)	XS2256949749
SOCIETE GENERALE 0.00 2023-03-06	EUR	298 858,67		301 559 75	2 701 08	FR0013321791
RCI BANQUE SA 0.00 2024-11-04	EUR	277 464.43	1.45	300 914 77	23 450 34	FR0013202687
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 988 600.34	10 430 94	3 095 905 18	107 204 84	10076361001
Acciones admitidas cotización			,		לם לבלים המילים המי	
INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	EUR	99 586,33	í	101 548.80	1 962 47	(F00B579F325
RENAULT SA	EUR	100 556,98	•	36 654,00	(63 902 98)	FR0000131906
ISHARES GOLD TRUST	OSD	647 879,44	э	872 340,34	224 460.90	US4642852044
AMAZON.COM INC	OSD	98 693,38	ľ	216 959 50	118 266 12	1150231351067
BAYER AG	EUR	151 072,94	t	115 855.00	(35 217 94)	DEDODBAYON17
BNP PARIBAS SA	EUR	323 060,97	,	303 850,00	(19 210 97)	FR0000131104
CARREFOUR SA	EUR	30 016,03	i.	28 989 00	(1027 03)	FR0000120172
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 450 866,07	3∎0	1 676 196.64	225 330 57	71107100011
Acciones y participaciones Directiva						
FIDELITY FUNDS- GERMANY	EUR	150 050,02	•	174 103.93	24 053 91	1110346388530
GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	200 049,90	1	198 799 65	(1.250.25)	EB0010213355
TIKEHAU SHORT DURATION F	EUR	200 049,95	ľ	199 683 96	(365.99)	112098119287
LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAG	EUR	156 738,00	ř	168 537,44	11 799.44	E00B8BS6228
ISHARES EDGE MSCI WORLD	OSD	201 733,36	•	287 566,27	85 832,91	IE00BP3QZ601
VULCAN VALUE EQUITY FUND	EUR	100 050,08		133 441,54	33 391,46	E00BQ0QM471
ISHAKES EDGE MSCI EUROPE	EUR	202 330,63	1	281 131,22	78 800,59	IE00BQN1K786
BNP PAKIBAS FUNDS - AQUA	EUR	150 049,92	•	211 918,15	61 868,23	LU1165135952
AMOINDI FUINDS EUROPEAN EU	EUR	100 050,03	•	124 973,62	24 923,59	LU2183143846
LYAUR EIT CAC 40	EUR	80 160,48	•	108 277,40	28 116,92	FR0007052782

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Zabima Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.



1 014 546,68

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN	
Acciones y participaciones Directiva							
ROBECO QI-EURO CONSERVAT	EUR	111 098.94	•	150 611 04	30 512 10	1110340999560	
CARMIGNAC SECURITE (LX)	EUR	1 011 193,64	•	1 042 764 79	31 571 15	110002624040	
NORDEA-1 GBL CLIMATE AND	EUR	150 050,00		245 653 13	05 603 13	110248024949	
PICTET-GLOBAL MEGATREND	EUR	200 050 00		301 636 52	104 506 53	110440927093	
MSIF GLOBAL OPPORTUNITY	FIR	140 049 99		107 110 10	20,000,02	LU04/490993/	
VONTOBEL FUND FUR CORPOR		040 040,00	1	01,011,10	(1,838,81)	LU151151/010	
VONTOBEL FINE TATELON	ב טוני טוני	510 /84,13	•	331 421,34	14 637,21	LU1525532344	
CONTORER FOND - IWENITED	EUR	602 399,82	36	617 550,36	15 150.54	LU1717117623	
FIDELLI I FUNDS - EMERGIN	EUR	200 100,02	•	207 590.14	7 490 12	111731832018	
BLACKROCK EURO SHORT DUR	EUR	396 954,01	ı	400 490 49	3 536 18	111066076956	
JPMORGAN FUNDS - US VALU	ũ	100 050 03		100,100,100	04,000 0	LU 190027 0050	
CANDRIAM BONDS ELIDO SHOD		100 000,00	1	127 244,13	27 194,10	L.U0973530859	
TOTAL ES Assistant automatical	HOH HOH	630 100,94	E	629 732,59	(368,35)	LU1184248083	
To the Acciones y participaciones Directiva		5 400 093,89	•	6 080 237.89	680 144.00		
Acciones y participaciones no Directiva							
ISHARES GLOBAL FINANCIAL	OSD	101 434 38		103 201 65	1 707 77	000020000	
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		101 434 38	•	102 201 65	12,101	034042073333	
		20,50		60,102 601	17,101		
TOTAL Cartera Exterior		9 940 994.68	10 430.94	9 940 994.68 10 430.94 10 955 541 36	1 014 546 69		



Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados SUBYACENTE EUR/USD 125000 TOTALES Futuros comprados Futuros yendidos	asn	876 578,62 <b>876 578,62</b>	877 294,10 <b>877 294,10</b>	14/03/2022
DJ EURO STOXX 50 10 TOTALES Futuros vendidos	EUR	745 518,60 <b>745 518,60</b>	771 750,00 <b>771 750,00</b>	18/03/2022
TOTALES		1 622 097,22	1 649 044.10	

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Zabima Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.



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

Zabima Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

## TRES CENTIMOS DE EUROS

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	NISI	GLAS
Renta fija privada cotizada BANCO BILBAO VIZ 2.58 2 29-02-22 BANKIA SA 3.75 2 29-02-15 BANKIA SA 3.75 2 29-02-15 BANCO SANTANDER, 1.12 2 25-01-17 BANCO DE SABADELL. 88 2023-03-05 BANCO SANTANDER, .21 2023-03-28 CAIXABANK SA 1.12 2 23-01-12 BANCO BILBAO VIZ 75 2022-09-11 TOTALES Renta fija privada cotizada Acciones admitidas cotización	ECERER EC	501 947,17 201 479,45 294 136,88 497 250,73 297 870,53 200 147,83 199 736,33	11 045,77 6 577,87 5 419,03 5 112,13 6,97 2 099,57 625,42 30 886,76	527 335,36 215 715,86 310 000,51 507 896,90 302 604,81 204 756,64 203 112,37 2 271 422,45	25 388,19 14 236,41 15 863,63 10 646,17 4 734,28 4 608,81 3 376,04 <b>78 853,53</b>	XS1954087695 XS1951220596 XS1751004232 XS1731105612 XS1689234570 XS1679158094 XS1678372472	
TELEFONICA SA TELEFONICA SA BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA QUABIT INMOBILIARIA SA TOTALES Acciones admitidas cotización	EUR EUR EUR	10 666,11 399 573,24 49 958,32 174 655,77 <b>634 853,44</b>	30 886.76	9 178,55 170 362,50 31 775,63 30,49 211 347,17	(1 487,56) (229 210,74) (18 182,69) (174 625,28) (423 506,27)	ES0178430098 ES0178430E18 ES0113211835 ES0110944172	Amanuar
		,		12(2)	(-,(-)		

# Zabima Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

# 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	CLA
Deuda pública UNITED STATES TR 2.38 2 21-03-15 TOTALES Deuda pública	USD	170 447,64 <b>170 447,64</b>	2 145,09 <b>2 145,09</b>	163 497,80 <b>163 497,80</b>	(6 949,84)	US9128284B36	SE 8.ª
Renta fija privada cotizada VOLVO CAR AB 2.12 2 24-04-02	EUR	200 307 00	3.085.61	207 165 34	10 828 8	V64074095000	
VOLKSWAGEN INTER 1. 4 2024-11-16	EUR	300 265,50	397,52	311 222.02	10.956.52	XS191047941	
BANK OF AMERICA . 19 2024-04-25	EUR	350 161,34	123,11	352 520,34	2 359,00	XS1811433983	
OFFICERONICA EUROP 3.88 2 49-09-22	EUR	183 076,97	2 144,52	216 257,84	33 180,87	XS1795406658	
CITIGROUP INC .00 2023-03-21	EUR	210 031,04	•	211 351,38	1 320,34	XS1795253134	
PORD MOTOR CREDI 11/2024-12-01	EUR	363 955,58	59,24	371 035,81	7 080,23	XS1729872736	
GOLDMAN SACHS GR .08 2023-09-26	EUR	298 090,99	1,98	301 122,46	3 031,47	XS1691349523	
5001771 077171 00 00 00 00 00 00 00 00 00 00 00 00 00	EUR	302 551,39	26,08	303 735,49	1 184,10	XS1584041252	
SOCIETE: GENERALE .UU 2023-03-06	EUR	298 858,67	t	301 468,52	2 609.85	FR0013321791	TR
RCI BANQUE SA .05 2024-11-04	EUR	277 464,43	24,17	293 634,07	16 169,64	FR0013292687	ES DI
IOIALES Renta fija privada cotizada Acciones admitidae cotización		2 784 762,91	5 862,23	2 869 513,27	84 750,36		SED
	ļ						TIA
KEINAULI SA	EUR		9	42 912,00	(57 644,98)	FR0000131906	NO:
AMAZON.COM INC	OSD	98 693,38	1	197 293,09	98 599,71	US0231351067	s
אס ממומאם מואס	EUR	151 072,94	1	118 702,08	$(32\ 370,86)$	DE000BAY0017	
TOTAL ES Assissed as a series of the series	EUR			215 525,00	(107535,97)	FR0000131104	
O PALES Acciones admitidas cotización Acciones y participaciones Directiva		673 384,27	•	574 432,17	(98952,10)		
FIDELITY FINDS - GEDMANY	<u> </u>						
GROLIDAMA ENTREDDISES	א ה ה	150 050,02	ia.	154 047,54	3 997,52	LU0346388530	
	7 i	200 049,90	1	199 788,09	(261,81)	FR0010213355	
PINCO GLOBAL INV GRADE C	H.	200 049,99		216 545,26	16 495,27	IE0032876397	
	FUR	100 050,00	ar	117 761,99	17 711,99	IE00B5BJ5943	
LYXOK/ HEDEMANN AKBITKAG	EUR		ı	161 889,24	5 151,24	IE00B8BS6228	
ISHAKES EDGE MSCI WORLD	OSD		1	216 418,19	14 684,83	IE00BP3QZ601	
VOLCAN VALUE EQUITY FUND	EUR		6	101 294,11	1 244,03	1E00BQ0QM471	
STAKES EDGE MOCI EUKUPE	EUR	202 330,63	r	229 962,75	27 632,12	IE00BQN1K786	
DINT PARIDAS FUINDS - AQUA	EUR	150 049,92	60	152 965,89	2 915,97	LU1165135952	
AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQ	EUR	100 050,03	ı	100 422,71	372,68	LU2183143846	
DOBECO CAD CONTUINED ON	EUR	80 160,48	T		3 892,72	FR0007052782	
つつ つとり ロール に かい つい 日の いっと	FUR	111 098,94	ı	121 583,04	10 484,10	L.U0312333569	



### 0,03 EUROS

### CLASE 8.ª

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

Zabima Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	NISI
Acciones y participaciones Directiva						
CARMIGNAC SECURITE (LX)	EUR	1 011 193,64	ij.	1 038 155,78	26 962,14	LU0992624949
NORDEA-1 GBL CLIMATE AND	EUR	150 050,00	Ĩ	182 369,81	32 319,81	LU0348927095
MORGAN STANLEY GLOBAL BR	EUR	136 049,98	ı	140 896,62	4 846,64	LU0360483019
PICIET-GLOBAL MEGATREND	EUR	200 050,00	ī	274 515,50	74 465,50	LU0474969937
VONTOBEL FUND EUR CORPOR	EUR	316 784,13	•	332 795,58	16 011,45	LU1525532344
VONTOBEL FUND - TWENTYFO	EUR	402 349,92	F	412 484,26	10 134,34	LU1717117623
FIDELITY FUNDS - EMERGIN	EUR	100 050,02	•	106 476,70	6 426,68	LU1731832918
BLACKROCK EURO SHORT DUR	EUR	396 954,01	•	404 076,97	7 122,96	LU1966276856
JPMORGAN FUNDS GL CORP B	EUR	200 050,02	ı	216 601,78	16 551.76	LU0973524456
JPMORGAN FUNDS - US VALU	EUR	100 050,03	Ü	100 489,05	439.02	LU0973530859
CANDRIAM BONDS FURO SHOR	EUR	630 100,94	•	631 883,40	1 782 46	111184248083
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		5 396 094,04	•	5 697 477,46	301 383 42	
Acciones y participaciones no Directiva						
INVESCO PHYSICAL GOLD ET	EUR	100 178.10	٠	104 090 00	3 911 90	IEOOR570E325
ISHARES GOLD TRUST	OSD	647 879 44	9.	845 949 43	198 069 99	11S4642851053
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		748 057,54	•	950 039,43	201 981,89	000100710100
TOTAL Cartera Exterior		9 772 746,40	8 007,32	10 254 960,13	482 213,73	





Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados SUBYACENTE EUR/USD 125000 TOTALES Futuros comprados	OSN	1 629 738,37 <b>1 629 738,37</b>	1 628 993,54 <b>1 628 993,54</b>	15/03/2021
TOTALES		1 629 738,37	1 628 993,54	

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

Zabima Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.







Zabima Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

### 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 de los combustibles fósiles, que se ha traducido en una subida generalizada de los precios de la electricidad a nivel mundial, aunque también las llamadas "soft commodities" como el algodón o el café han visto incrementos importantes.







### Zabima Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

### Informe de gestión del ejercicio 2021

El índice de materias primas CRB, que cayó cerca de un 10% en 2020, ha tenido un aumento superior al 30% en 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.





### Zabima Inversiones Financieras, S.I.C.A.V., S.A.

### 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 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.