



Informe d'Auditoria de Xaela Inversions, Societat d'Inversió de Capital Variable, S.A.

(Juntament amb els comptes anuals i l'informe de gestió de Xaela Inversions, Societat d'Inversió de Capital Variable, S.A. corresponent a l'exercici finalitzat el 31.12.2021)



KPMG Auditores, S.L.
Torre Realia
Plaça d'Europa, 41-43
08908 L'Hospitalet de Llobregat
(Barcelona)

Informe d'Auditoria de Comptes Anuals emès per un Auditor Independent

Als accionistes de Xaela Inversions, Societat d'Inversió de Capital Variable, S.A.

Opinió

Hem auditat els comptes anuals de Xaela Inversions, Societat d'Inversió de Capital Variable, S.A. (la Societat), que comprenen el balanç a 31 de desembre de 2021, el compte de pèrdues i guanys, l'estat de canvis en el patrimoni net i la memòria corresponents a l'exercici finalitzat en aquesta data.

Segons la nostra opinió, els comptes anuals adjunts expressen, en tots els aspectes significatius, la imatge fidel del patrimoni i de la situació financera de la Societat a 31 de desembre de 2021, així com dels resultats corresponents a l'exercici anual acabat en aquesta data, de conformitat amb el marc normatiu d'informació financera que resulta d'aplicació (que s'identifica a la nota 2 de la memòria) i, en particular, amb els principis i criteris comptables que hi estiguin continguts.

Fonament de l'opinió

Hem dut a terme la nostra auditoria de conformitat amb la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes vigent a Espanya. Les nostres responsabilitats d'acord amb aquestes normes es descriuen més endavant en la secció "Responsabilitats de l'auditor en relació amb l'auditoria dels comptes anuals" del nostre informe.

Som independents de la Societat de conformitat amb els requeriments d'ètica, inclosos els d'independència, que són aplicables a la nostra auditoria dels comptes anuals a Espanya segons allò que exigeix la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes. En aquest sentit, no hem prestat serveis diferents als de l'auditoria de comptes ni han concorregut situacions o circumstàncies que, d'acord amb allò que estableix l'esmentada normativa reguladora, hagin afectat la necessària independència de manera que s'hagi vist compromesa.

Considerem que l'evidència d'auditoria que hem obtingut proporciona una base suficient i adequada per a la nostra opinió.

Paràgraf d'èmfasi

Cridem l'atenció respecte al que es senyala a la nota 1 de la memòria adjunta, en la qual s'indica que el Consell d'Administració de la Societat de data 17 de gener de 2022, ha acordat proposar per unanimitat a la Junta General d'Accionistes la dissolució/liquidació de la Societat. En aquest context, els Administradors de la Societat han considerat que no resulta d'aplicació el principi d'empresa en funcionament en els termes establerts en la Circular 3/2008, de l'11 de setembre, de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, fet pel qual han formulat aquests comptes anuals aplicant la Resolució de l'ICAC de 18 d'octubre, per la qual s'aprova el marc d'informació financera quan no resulta adequada l'aplicació del principi d'empresa en funcionament amb l'objectiu de reflectir la imatge fidel de les operacions tendents a realitzar l'actiu, cancel·lar deutes i, si escau, repartir el patrimoni resultant. Aquesta qüestió no modifica la nostra opinió d'auditoria.

Aspectes més rellevants de l'auditoria

Els aspectes més rellevants de l'auditoria són aquells que, segons el nostre judici professional, han estat considerats com els riscos d'incorrecció material més significatius en la nostra auditoria dels comptes anuals del període actual. Aquests riscos han estat tractats en el context de la nostra auditoria dels comptes anuals en el seu conjunt, i en la formació de la nostra opinió sobre aquests, i no expressem una opinió per separat sobre aquests riscos.

Existència i Valoració de la cartera d'Inversions Financeres (nota 5)

La cartera d'inversions financeres de la Societat a 31 de desembre de 2021 està invertida en instruments financers (veure nota 5) on les normes de valoració aplicables es troben descrites en la nota 3 dels comptes anuals adjunts.

L'existència i valoració d'aquests instruments financers és un factor clau en la determinació del patrimoni net de la Societat i, per tant, del valor liquidatiu d'aquest, i per aquest motiu el considerem un aspecte rellevant de la nostra auditoria.

Com a part dels nostres procediments, en el context de la nostra auditoria, hem avaluat el disseny i la implementació dels sistemes de control de la Societat Gestora en relació amb la valoració de la cartera d'inversions financeres de la Societat.

Addicionalment, els principals procediments realitzats sobre l'existència i valoració de la cartera d'inversions financeres de la Societat són els següents:

- Hem obtingut de l'Entitat Dipositària i de les Societats Gestores la confirmació de les inversions i participacions de la cartera d'inversions financeres de la Societat.
- Hem obtingut i utilitzat, per valorar els instruments financers en mercats organitzats, els preus de fonts externes o dades observables del mercat i els hem comparat amb els valors comptabilitzats per la Societat.
- Hem avaluat si la informació dels comptes anuals en relació amb la cartera d'inversions financeres es adequa de conformitat amb el marc normatiu d'informació financera que resulta d'aplicació.

Altra informació: Informe de gestió

L'altra informació comprèn exclusivament l'informe de gestió de l'exercici 2021, la formulació del qual és responsabilitat dels administradors de la Societat i no forma part integrant dels comptes anuals.

La nostra opinió d'auditoria sobre els comptes anuals no cobreix l'informe de gestió. La nostra responsabilitat sobre l'informe de gestió, de conformitat amb el que exigeix la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes, consisteix a avaluar i informar sobre la concordança de l'informe de gestió amb els comptes anuals, a partir del coneixement de l'entitat obtingut en la realització de l'auditoria dels citats comptes, així com a avaluar i informar de si el contingut i presentació de l'informe de gestió són conformes a la normativa que resulta d'aplicació. Si, bastant-nos en el treball que hem realitzat, concloem que existeixen incorreccions materials, estem obligats a informar al respecte.

Sobre la base del treball realitzat, segons el que es descriu en el paràgraf anterior, la informació que conté l'informe de gestió concorda amb la dels comptes anuals de l'exercici 2021 i el seu contingut i presentació són conformes a la normativa que resulta d'aplicació.

Responsabilitat del administradors en relació amb els comptes anuals

Els administradors de la Societat son responsables de formular els comptes anuals adjunts, de forma que expressin la imatge fidel del patrimoni, de la situació financera i dels resultats de la Societat, de conformitat amb el marc normatiu d'informació financera aplicable a l'Entitat a Espanya, i del control intern que considerin necessari per permetre la preparació de comptes anuals lliures d'incorrecció material, degut a un frau o error.

En la preparació dels comptes anuals, els administradors són responsables de la valoració de la capacitat de la Societat per continuar com a empresa en funcionament, revelant, segons correspongui, les qüestions relacionades amb l'empresa en funcionament i utilitzant el principi comptable d'empresa en funcionament, excepte si els administradors tenen la intenció de liquidar la Societat o de cessar les seves operacions, o bé no existeixi una altra alternativa realista.

Responsabilitats de l'auditor en relació amb l'auditoria dels comptes anuals

Els nostres objectius son obtenir una seguretat raonable que els comptes anuals en el seu conjunt estan lliures d'incorrecció material, a causa de frau o error, i emetre un informe d'auditoria que conté la nostra opinió.

Seguretat raonable es un alt grau de seguretat però no garanteix que una auditoria realitzada de conformitat amb la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria vigent a Espanya sempre detecti una incorrecció material quan existeixi. Les incorreccions es poden deure a frau o error i es consideren materials si, individualment o de forma agregada, es pot preveure raonablement que influeixin en les decisions econòmiques que els usuaris prenen basant-se en els comptes anuals.

Com a part d'una auditoria de conformitat amb la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes vigent a Espanya, apliquem el nostre judici professional i mantenim una actitud d'escepticisme professional durant tota l'auditoria. També:

- Identifiquem i valorem els riscos d'incorrecció material als comptes anuals, degut a frau o error, dissenyem i apliquem procediments d'auditoria per respondre a aquests riscos i obtenim evidència d'auditoria suficient i adequada per a proporcionar una base per a la nostra opinió. El risc de no detectar una incorrecció material deguda a frau és més elevat que en el cas d'una incorrecció material deguda a error, ja que el frau pot implicar col·lusió, falsificació, omissions deliberades, manifestacions intencionadament errònies o l'elusió del control intern.
- Obtenim coneixement del control intern rellevant per a l'auditoria per dissenyar procediments d'auditoria que siguin adequats en funció de les circumstàncies, i no amb la finalitat d'expressar una opinió sobre l'eficàcia del control intern de l'entitat.
- Avaluem si les polítiques comptables aplicades són adequades i la raonabilitat de les estimacions comptables i la corresponent informació revelada pels administradors de la Societat.
- Concloem sobre si és adequada la utilització, pels administradors, del principi comptable d'empresa en funcionament i, basant-nos en l'evidència d'auditoria obtinguda, concloem sobre si existeix o no una incertesa material relacionada amb fets o condicions que poden generar dubtes significatius sobre la capacitat de la Societat per continuar com a empresa en funcionament. Si concloem que hi ha una incertesa material, cal que cridem l'atenció al nostre informe d'auditoria sobre la corresponent informació revelada als comptes anuals o, si aquestes revelacions no són adequades, que expressem una opinió modificada. Les nostres conclusions es basen en l'evidència d'auditoria obtinguda fins a la data del nostre informe d'auditoria. Tot i això, els fets o condicions futurs poden ser la causa que la Societat deixi de ser una empresa en funcionament.
- Avaluem la presentació global, l'estructura i el contingut dels comptes anuals, inclosa la informació revelada, i si els comptes anuals representen les transaccions i els fets subjacents d'una manera que aconsegueixen expressar la imatge fidel.

Ens comuniquem amb els administradors de l'entitat en relació amb, entre altres qüestions, l'abast i el moment de realització de l'auditoria planificades i les troballes significatives de l'auditoria, així com qualsevol deficiència significativa del control intern que identifiquem en el transcurs de l'auditoria.



Entre els riscos significatius que han estat objecte de comunicació als administradors de Xaela Inversions, Societat d'Inversió de Capital Variable, S.A. determinem els que han estat de la major rellevància a l'auditoria dels comptes anuals del període actual i que son, en conseqüència, els riscos considerats més significatius.

Descrivim aquests riscos al nostre informe d'auditoria llevat que les disposicions legals o reglamentàries prohibeixin revelar públicament la qüestió.

KPMG Auditores, S.L.
Inscrit en el R.O.A.C. nº S0702

Dídac Feliubadaló Prat
Inscrit en el R.O.A.C. nº 23923

26 d'abril de 2022

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

KPMG

2022 Núm. 20/22/08905

IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

Informe d'auditoria de comptes subjecte
a la normativa d'auditoria de comptes
espanyola o internacional

Xaela Inversions, Societat d'Inversió de Capital Variable, S.A.

Comptes Anuals i Informe de Gestió corresponents
a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de
2021, juntament amb l'Informe d'Auditoria
Independent

CLASE 8.^a

FISCAL 2021



005280766

XAELA INVERSIONS, SOCIETAT D'INVERSIÓ DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

BALANÇOS AL 31 DE DESEMBRE DE 2021 I 2020

(Euros)

ACTIU	31-12-2021	31-12-2020 (*)	PATRIMONI I PASSIU	31-12-2021	31-12-2020 (*)
ACTIU NO CORRENT	-	-	PATRIMONI ATRIBUÏT A PARTÍCIPS O ACCIONISTES	6.119.573,51	6.482.071,00
Immobilitzat intangible	-	-	Fons reemborsables atribuïts a particips o accionistes	6.119.573,51	6.482.071,00
Immobilitzat material	-	-	Capital	16.980.710,00	16.980.710,00
Béns immobles d'ús propi	-	-	Particips	-	-
Mobiliari i efectes	-	-	Prima d'emissió	847.638,22	847.638,29
Actius per impost diferit	-	-	Reserves	8.623.062,41	8.436.455,05
ACTIU CORRENT	6.176.272,78	6.554.557,98	(Accions pròpies)	(20.535.954,92)	(19.969.339,70)
Deutors	35.293,84	152.639,89	Resultats d'exercicis anteriors	-	-
Cartera d'inversions financeres	5.970.018,41	6.137.151,03	Altres aportacions de socis	-	-
Cartera interior	12.552,99	1.087.747,92	Resultat de l'exercici (Dividend a compte)	204.117,80	186.607,36
Valors representatius de deute	-	68.000,00	Ajustos per canvis de valor en l'immobilitzat material d'ús propi	-	-
Instruments de patrimoni	12.552,99	53.835,72	Altres patrimoni atribuït	-	-
Institucions d'Inversió Col·lectiva	-	-	PASSIU NO CORRENT	-	-
Dipòsits en EEC	-	965.912,20	Provisions a llarg termini	-	-
Derivats	-	-	Deutes a llarg termini	-	-
Altres	-	-	Passius per impost diferit	-	-
Cartera exterior	5.947.562,93	5.042.381,47	PASSIU CORRENT	56.699,27	72.486,98
Valors representatius de deute	1.536.799,69	1.035.438,32	Provisions a curt termini	-	-
Instruments de patrimoni	353.487,64	423.009,77	Deutes a curt termini	-	-
Institucions d'Inversió Col·lectiva	4.049.749,44	3.583.933,38	Creditors	56.699,27	65.168,07
Dipòsits en EEC	-	-	Passius financers	-	-
Derivats	7.526,16	-	Derivats	-	7.318,91
Altres	-	-	Periodificacions	-	-
Interessos de la cartera d'Inversió	9.902,49	7.021,64			
Inversions moroses, dubtoses o en litigi	-	-			
Periodificacions	-	-			
Tresoreria	170.960,53	264.767,06			
TOTAL ACTIU	6.176.272,78	6.554.557,98	TOTAL PATRIMONI I PASSIU	6.176.272,78	6.554.557,98
COMPTE D'ORDRE					
COMPTE DE COMPROMÍS	1.750.000,00	1.750.000,00			
Compromisos per operacions llargues de derivats	1.750.000,00	1.750.000,00			
Compromisos per operacions curtes de derivats	-	-			
ALTRES COMPTE D'ORDRE	7.069.554,19	7.063.931,26			
Valors cedits en préstec per la IIC	-	-			
Valors aportats com a garantia per la IIC	-	-			
Valors rebuts en garantia per la IIC	-	-			
Capital nominal no subscrit ni en circulació (SICAV)	7.059.790,00	7.059.790,00			
Pèrdues fiscals a compensar	-	-			
Altres	9.764,19	4.141,26			
TOTAL COMPTE D'ORDRE	8.819.554,19	8.813.931,26			

(*) Es presenta, únicament i exclusiva, a efectes comparatius.

Les Notes 1 a 11 descrites a la Memòria adjunta formen part integrant del balanç al 31 de desembre de 2021.

CLASE 8.^a



005280767

XAELA INVERSIONS, SOCIETAT D'INVERSIÓ DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

COMPTES DE PÈRDUES I GUANYS
CORRESPONENTS ALS EXERCICIS ANUALS ACABATS
EL 31 DE DESEMBRE DE 2021 I 2020

(Euros)

	2021	2020 (*)
Comissions de descompte per subscripcions i/o reemborsaments	-	-
Comissions retrocedides a la IIC	-	-
Despeses de Personal	-	-
Altres despeses d'explotació	(75.936,46)	(82.673,82)
Comissió de gestió	(58.797,87)	(68.666,21)
Comissió dipositori	(3.282,44)	(3.541,15)
Ingrés/despesa per compensació compartiment	-	-
Altres	(13.856,15)	(10.466,46)
Amortització de l'immobilitzat material	-	-
Excessos de provisions	-	-
Deteriorament i resultats per alienacions d'immobilitzat	-	-
RESULTAT D'EXPLOTACIÓ	(75.936,46)	(82.673,82)
Ingressos financers	23.577,04	46.718,62
Despeses financeres	-	-
Variació del valor raonable en instruments financers	300.089,01	177.687,14
Per operacions de la cartera interior	1.835,67	(48.712,41)
Per operacions de la cartera exterior	298.253,34	226.399,55
Per operacions amb derivats	-	-
Altres	-	-
Diferències de canvi	12.014,91	(4.487,38)
Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers	(53.564,90)	51.247,72
Deterioraments	-	-
Resultats per operacions de la cartera interior	14.384,13	30,41
Resultats per operacions de la cartera exterior	54.202,07	(76.176,20)
Resultats per operacions amb derivats	(122.151,10)	127.393,51
Altres	-	-
RESULTAT FINANCER	282.116,06	271.166,10
RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS	206.179,60	188.492,28
Impost sobre beneficis	(2.061,80)	(1.884,92)
RESULTAT DE L'EXERCICI	204.117,80	186.607,36

(*) Es presenta, únicament i exclusiva, a efectes comparatius.

Les Notes 1 a 11 descrites a la Memòria adjunta formen part integrant del compte de pèrdues i guanys corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2021.



CLASE 8.^a
FISCAL



005280768

XAELA INVERSIONS, SOCIETAT D'INVERSIÓ DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Estats de canvis en el patrimoni net corresponents als exercicis anuals acabats el 31 de desembre de 2021 i 2020

- A) Estats d'ingressos i despeses reconeguts corresponents als exercicis anuals acabats el 31 de desembre de 2021 i 2020:

	Euros	
	2021	2020 (*)
Resultat del compte de pèrdues i guanys	204.117,80	186.607,36
Total ingressos i despeses imputats directament en el patrimoni atribuït a particips o accionistes	-	-
Total transferències al compte de pèrdues i guanys	-	-
Total d'ingressos i despeses reconeguts	204.117,80	186.607,36

(*) Es presenta, únicament i exclusiva, a efectes comparatius.



005280769

CLASE 8.^a

	Euros											
	Capital	Participis	Prima d'emissió	Reserves	(Accions pròpies)	Resultats d'exercicis anteriors	Altres aportacions de socis	Resultat de l'exercici	(Dividend a compte)	Ajustos per canvis de valor en immob. material d'ús propi	Altre patrimoni atribuït	Total
Saldos a 31 de desembre de 2019 (*)	16.980.710,00	-	847.641,55	8.291.468,98	(17.838.895,81)	(424.976,21)	-	569.982,28	-	-	-	8.425.910,79
Ajustos per canvis de criteri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustos per errors	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustats a l'inici de l'exercici 2020 (*)	16.980.710,00	-	847.641,55	8.291.468,98	(17.838.895,81)	(424.976,21)	-	569.982,28	-	-	-	8.425.910,79
Total Ingressos i despeses reconeguts	-	-	-	144.986,07	-	424.976,21	-	186.607,36	-	-	-	756.569,64
Aplicació del resultat de l'exercici	-	-	-	-	-	-	-	(569.982,28)	-	-	-	(569.982,28)
Operacions amb participis	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Augments de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reduccions de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribució de dividends	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operacions amb accions pròpies	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altres operacions amb accionistes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altres variacions del patrimoni	-	-	(3,26)	-	(2.130.443,89)	-	-	-	-	-	-	(2.130.447,15)
Adició per Fusió	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos a 31 de desembre de 2020 (*)	16.980.710,00	-	847.638,29	8.436.455,05	(19.969.339,70)	-	-	186.607,36	-	-	-	6.482.071,00
Ajustos per canvis de criteri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustos per errors	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos ajustats a l'inici de l'exercici 2021	16.980.710,00	-	847.638,29	8.436.455,05	(19.969.339,70)	-	-	186.607,36	-	-	-	6.482.071,00
Total Ingressos i despeses reconeguts	-	-	-	186.607,36	-	-	-	204.117,80	-	-	-	204.117,80
Aplicació del resultat de l'exercici	-	-	-	-	-	-	-	(186.607,36)	-	-	-	-
Operacions amb participis	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Augments de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reduccions de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribució de dividends	-	-	(0,07)	-	(566.615,22)	-	-	-	-	-	-	(566.615,29)
Operacions amb accions pròpies	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altres operacions amb accionistes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altres variacions del patrimoni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adició per fusió	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos a 31 de desembre de 2021	16.980.710,00	-	847.638,22	8.623.062,41	(20.535.954,92)	-	-	204.117,80	-	-	-	6.119.573,51

(*) Es presenta, únicament i exclusiva, a efectes comparatius.

Les Notes 1 a 11 descrites a la Memòria adjunta formen part integrant de l'estat de canvis en el patrimoni net corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2021.



CLASE 8.ª

005280770



005280770

Xaela Inversions, Societat d'Inversió de Capital Variable, S.A.

Memòria
corresponent a l'exercici anual acabat
el 31 de desembre de 2021

1. Ressenya de la Societat

Xaela Inversions, Societat d'Inversió de Capital Variable, S.A. (d'ara endavant, la Societat) es va constituir el 20 de setembre de 2002. La Societat es troba subjecte al que es disposa en la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva i les seves modificacions posteriors, així com en el que es disposa el Reial Decret 1.082/2012, de 13 de juliol i les seves modificacions posteriors pel qual es reglamenta aquesta llei i en la restant normativa aplicable.

La Societat es troba inscrita en el registre administratiu específic de la Comissió Nacional del Mercat de Valors amb el número 2.639, en la categoria de no harmonitzades conforme a la definició establerta en l'article 13 del Reial decret 1.082/2012. Les accions de la Societat estan admeses a negociació en BME MTF Equity, sistema multilateral de negociació autoritzat pel Govern espanyol, subjecte a l'article 43.4 del Reial Decret Legislatiu 4/2015, de 23 d'octubre, pel qual s'aprova el text refós de la Llei del Mercat de Valors, i supervisat per la Comissió Nacional del Mercat de Valors en la seva organització i funcionament.

Al 31 de desembre de 2021, segons els seus Administradors, la Societat no forma part de cap grup de societats.

El domicili social de la Societat es troba en Avinguda Diagonal, 407 bis, 4a planta - 08008 Barcelona (Barcelona).

L'objecte social de la Societat és la captació de fons, béns o drets del públic per gestionar-los i invertir-los en béns, drets, valors o altres instruments, financers o no, sempre que el rendiment de l'inversor s'estableixi en funció dels resultats col·lectius. El codi CNAE corresponent a les activitats que constitueixen l'objecte social exclusiu de la Societat és el 6430.

Segons s'indica en la Nota 8, la gestió i administració de la Societat estan encomanades a Urquijo Gestión, S. A., Societat Gestora d'Institucions d'Inversió Col·lectiva, Societat Unipersonal, entitat pertanyent al Grup Banc Sabadell.

Els valors mobiliaris estan sota la custòdia de BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España (Grup BNP Paribas), entitat dipositària de la Societat (vegeu Nota 5).

Amb data 4 de juny de 2021 es va produir la substitució efectiva de Banc de Sabadell, S.A. per BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, com a entitat dipositària de la Societat.

Amb data 10 de juliol de 2021 es va publicar en el Butlletí Oficial de l'Estat la Llei 11/2021, de 9 de juliol, de mesures de prevenció i lluita contra el frau fiscal, que incorpora, entre altres, determinades modificacions de normes tributàries que tenen impacte en les Societats d'Inversió de Capital Variable (SICAV). En particular:



CLASE 8.^a

ESPANÑA



005280771

- Es modifica el règim tributari de la SICAV (modificació de l'article 29.4 a) de la Llei de l'Impost sobre Societats – LIS –), modificant el requisit de nombre mínim d'accionistes a l'efecte d'aplicació del tipus de l'1% en l'Impost sobre Societats. Així, només computaran com a tals, a l'efecte dels 100 accionistes que s'exigeixen per a tributar a l'1%, els titulars d'accions per import igual o superior a 2.500 euros determinat d'acord amb el valor liquidatiu corresponent a la data d'adquisició de les accions.
- S'estableix un règim transitori (nova disposició transitòria quarantena primera de la LIS) per a aquelles SICAV que adoptin vàlidament acord de dissolució i liquidació en l'exercici 2022 i realitzin amb posterioritat a l'acord, dins dels sis mesos posteriors a aquest termini, tots els actes o negocis jurídics necessaris segons la normativa mercantil fins a la cancel·lació registral de la societat en liquidació. Aquest règim transitori incorpora normes fiscals específiques per als socis de la SICAV i el fet que durant els períodes impositius que concloguin fins a la cancel·lació registral continuarà sent aplicable a la societat en liquidació el que es preveu en l'article 29.4 a) de la LIS en la seva redacció en vigor a 31 de desembre de 2021.

Amb data 17 de gener de 2022, el Consell d'Administració de la Societat ha acordat per unanimitat proposar a la Junta General d'Accionistes la dissolució/liquidació de la Societat amb el Règim Transitori, havent publicat la Societat Gestora de la Societat, el 31 de gener de 2022, un fet rellevant en aquest sentit. Per tant, de produir-se definitivament en l'exercici 2022 l'esmentada dissolució i liquidació, els comptes anuals de la Societat corresponents a l'exercici 2021 serien els últims.

2. Bases de presentació dels comptes anuals

a) Imatge fidel

Els comptes anuals han estat obtinguts dels registres comptables de la Societat i es formulen d'acord amb el marc normatiu d'informació financera que resulta d'aplicació a la Societat, que és l'establert en la Resolució de 18 d'octubre de 2013, de l'Institut de Comptabilitat i Auditoria de Comptes sobre el marc normatiu d'informació financera quan no resulta adequada l'aplicació del principi d'empresa en funcionament i en la Circular 3/2008, d'11 de setembre, de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, sobre normes comptables, comptes anuals i estats d'informació reservada de les institucions d'inversió col·lectiva, que constitueix el desenvolupament i adaptació, per a les institucions d'inversió col·lectiva, del que es preveu en el Codi de Comerç, la Llei de Societats de Capital, el Pla General de Comptabilitat i altra normativa legal específica que li resulta d'aplicació. Per tant, tal com s'explica en els paràgrafs següents i a conseqüència del descrit en la Nota 1, en l'exercici 2021 s'ha aplicat específicament i per primera vegada l'esmentada Resolució de 18 d'octubre de 2013, de l'Institut de Comptabilitat i Auditoria de Comptes.

La Resolució esmentada anteriorment desenvolupa, com a norma complementària del Pla General de Comptabilitat, el marc d'informació financera quan no resulta adequada l'aplicació del principi d'empresa en funcionament i és d'aplicació obligatòria per a totes les entitats, qualsevol que sigui la seva forma jurídica, que hagin d'aplicar el Pla General de Comptabilitat, el Pla General de Comptabilitat de Petites i mitjanes empreses i les normes d'adaptació dels citats textos (com és el cas de la Circular 3/2008, d'11 de setembre, de la Comissió Nacional del Mercat de Valors), quan s'hagi acordat l'obertura de la liquidació o quan els responsables de l'entitat, encara que sigui amb posterioritat al tancament de l'exercici determinin que tenen la intenció de liquidar l'empresa o cessar en la seva activitat o quan no existeixi una alternativa més realista que fer-ho. L'aplicació d'aquesta Resolució suposa que la valoració dels elements patrimonials estarà dirigida a mostrar la imatge fidel de les operacions tendents a realitzar l'actiu, cancel·lar els seus deutes i, si escau, repartir el patrimoni resultant.



CLASE 8.^a



005280772

Com que la Resolució esmentada en el paràgraf anterior és una norma d'obligat compliment, en ser emesa per l'Institut de Comptabilitat i Auditoria de Comptes en aplicació de l'habilitació que li concedeix el propi Reglament que desenvolupa el Pla General de Comptabilitat (Reial decret 1514/2007, de 16 de novembre), que aquesta Resolució és una norma que desenvolupa i complementa l'esmentat Pla General de Comptabilitat i com que aquest Pla General de Comptabilitat i els seus desenvolupaments són aplicable subsidiària a les Institucions d'Inversió Col·lectiva en tot el no establert expressament en la seva legislació específica (en el cas de la Societat, en la Circular 3/2008, d'11 de setembre, de la Comissió Nacional del Mercat de Valors), els Administradors de la Societat, donada la situació en què es troba la Societat (vegeu Nota 1), han formulat aquests comptes anuals, tal com s'esmenta en el primer paràgraf d'aquest apartat, sobre la base del marc normatiu de la Resolució de 18 d'octubre de 2013, de l'Institut de Comptabilitat i Auditoria de Comptes, considerant les regles específiques per a Institucions d'Inversió Col·lectiva establertes en la Circular 3/2008, d'11 de setembre, de la Comissió Nacional del Mercat de Valors. Els comptes anuals de la Societat corresponents a l'exercici acabat el 31 de desembre de 2021, que han estat formulades pels Administradors de la Societat, se sotmetran a l'aprovació de la Junta General Ordinària d'Accionistes, estimant-se que seran aprovats sense cap modificació.

b) Principis comptables

En la preparació dels comptes anuals s'han seguit els principis comptables i normes de valoració descrits a la Nota 3. No hi ha cap principi comptable o norma de valoració de caràcter obligatori que, tenint un efecte significatiu en els comptes anuals, s'hagi deixat d'aplicar en la seva preparació.

c) Comparació de la informació

Tal com es recull en l'apartat a) anterior, els estats financers de l'exercici 2021 de la Societat s'han presentat sobre la base del marc normatiu que constitueix la Resolució de 18 d'octubre de 2013, de l'Institut de Comptabilitat i Auditoria de Comptes, considerant les regles específiques per a Institucions d'Inversió Col·lectiva establertes en la Circular 3/2008, d'11 de setembre, de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, Resolució que no va ser aplicable en l'exercici 2020, que és l'exercici respecte al qual es presenten els estats financers comparatius. No obstant això, donada la naturalesa dels actius i passius de la Societat, no hi ha diferències significatives en la pràctica entre tots dos marcs normatius d'aplicació.

d) Agrupació de partides

Determinades partides del balanç, del compte de pèrdues i guanys i de l'estat de canvis en el patrimoni net es presenten de forma agrupada per facilitar la seva comprensió, si bé, en determinats casos, s'ha inclòs informació desagregada a les corresponents notes de la memòria.

e) Impacte mediambiental

Es consideren actius de naturalesa mediambiental els béns que són utilitzats de manera duradora en l'activitat d'una societat, la finalitat principal de la qual és la minimització de l'impacte mediambiental i la protecció i millora del medi ambient, incloent la reducció o eliminació de la contaminació futura.

Donades les activitats a les quals es dedica la Societat, aquesta no té despeses, actius, ni provisions o contingències de naturalesa mediambiental que poguessin ser significatius en relació amb el patrimoni, la situació financera i els resultats d'aquesta. Per aquest motiu, no s'inclouen desglossaments específics en la present memòria respecte a informació de qüestions mediambientals, la qual cosa no necessàriament significa que els riscos i oportunitats de sostenibilitat en les decisions d'inversió en el marc de la seva activitat descrita en la Nota 1 no puguin arribar a ser significatius.



CLASE 8.^a

IMPORTE



005280773

3. Normes de registre i valoració

En l'elaboració dels comptes anuals de la Societat corresponents als exercicis 2021 i 2020 s'han aplicat els següents principis, polítiques comptables i criteris de valoració:

a) Classificació dels instruments financers a l'efecte de presentació i valoració

i. Classificació dels actius financers

Els actius financers es desglossen a l'efecte de presentació i valoració en els següents epígrafs del balanç:

- Tresoreria: aquest epígraf inclou, si s'escau, els comptes o dipòsits a la vista destinats a fer complir el coeficient de liquiditat, ja sigui en el dipositari, quan aquest sigui una entitat de crèdit, o en cas contrari, a l'entitat de crèdit designada en el Fullet. Així mateix s'inclouen, si s'escau, els restants comptes corrents o saldos que la Societat mantingui en una institució financera per poder desenvolupar la seva activitat i, si s'escau, l'efectiu rebut per la Societat en concepte de garanties aportades.
- Cartera d'inversions financeres: es compon, si s'escau, dels epígrafs següents, desglossats en cartera interior i cartera exterior. La totalitat d'aquests epígrafs es classifiquen a l'efecte de valoració com a "Actius financers a valor raonable amb canvis en pèrdues i guanys":
 - Valors representatius de deute: obligacions i la resta de valors que suposin un deute per al seu emissor, que meriten una remuneració consistent en un interès, implícit o explícit, establert contractualment, i instrumentats en títols o en anotacions en compte, sigui quin sigui el subjecte emissor.
 - Instruments de patrimoni: instruments financers emesos per altres entitats, com ara accions i quotes participatives, que tenen la naturalesa d'instruments de capital per a l'emissor.
 - Institucions d'Inversió Col·lectiva: inclou, si s'escau, les participacions en altres Institucions d'Inversió Col·lectiva.
 - Dipòsits en entitats de crèdit (EECC): dipòsits que la Societat manté en entitats de crèdit, a excepció dels saldos que es recullen a l'epígraf "Tresoreria".
 - Derivats: inclou, entre d'altres, el valor raonable dels contractes de futurs i forwards, el valor raonable de les primes pagades per warrants i opcions comprades i el valor raonable dels contractes de permuta financera que la Societat té contractats, com també els derivats implícits incorporats, si s'escau, en els productes estructurats mantinguts per la Societat.
 - Altres: recull, si s'escau, les accions i participacions de les entitats de capital-risc regulades a la Llei 22/2014, de 12 de novembre, i les seves posteriors modificacions, com també imports corresponents a altres operacions no recollides en els epígrafs anteriors.
 - Interessos a la cartera d'inversió: recull, si s'escau, la periodificació dels interessos actius de la cartera d'inversions financeres.



CLASE 8.^a

005280774



005280774

- Inversions moroses, dubtoses o en litigi: inclou, si s'escau, i als simples efectes de la seva classificació comptable, el valor en llibres de les inversions i periodificacions acumulades amb un reemborsament problemàtic i, en tot cas, d'aquelles respecte a les quals hagin transcorregut més de noranta dies des del seu venciment total o parcial.
- Deutors: recull, si s'escau, l'efectiu dipositat en concepte de garantia en els mercats corresponents per poder realitzar-hi operacions i el total de drets de crèdit i comptes deutors que per qualsevol concepte diferent dels anteriors posseeixi la Societat davant de tercers. La totalitat dels deutors es classifiquen a l'efecte de valoració com a "Partides a cobrar". Tant les pèrdues per deteriorament de les "Partides a cobrar" com la seva reversió, es reconeixen, si s'escau, com una despesa o un ingrés, respectivament, a l'epígraf "Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers - Deterioraments" del compte de pèrdues i guanys.

ii. Classificació dels passius financers

Els passius financers es desglossen a l'efecte de presentació i valoració en els epígrafs del balanç següents:

- Deutes a llarg/curt termini: recull, si s'escau, els deutes contractats amb tercers per préstecs rebuts i altres debits, com també deutes amb entitats de crèdit. Es classifiquen a l'efecte de valoració com a "Dèbits i partides a pagar".
- Derivats: inclou, entre d'altres, el valor raonable dels contractes de futurs i forwards, el valor raonable de les primes cobrades per warrants venuts i opcions emeses i el valor raonable dels contractes de permuta financera que la Societat té contractats, com també els derivats implícits incorporats, si s'escau, en els productes estructurats mantinguts per la Societat. Es classifiquen a efectes de la seva valoració com a "Passius financers a valor raonable amb canvis a pèrdues i guanys".
- Passius financers: recull, si s'escau, passius diferents dels derivats que han estat classificats a l'efecte de la seva valoració com a "Passius financers a valor raonable amb canvis a pèrdues i guanys", com ara passius per venda de valors rebuts en préstec.
- Creditors: recull, si s'escau, comptes a pagar i debits, que no hagin de ser classificats en altres epígrafs, inclosos els comptes amb les Administracions Públiques i els imports pendents de pagament per comissions de gestió i dipòsit. Es classifiquen a l'efecte de valoració com a "Dèbits i partides a pagar".

b) Reconeixement i valoració dels actius i passius financers

i. Reconeixement i valoració dels actius financers

Els actius financers classificats a l'efecte de valoració com a "Partides a cobrar", i els actius classificats a l'epígraf "Tresoreria", es valoren inicialment pel seu "valor raonable" (que excepte evidència en contra serà el preu de la transacció), integrant els costos de transacció directament atribuïbles a l'operació. Posteriorment, els actius es valoren pel seu cost amortitzat, comptabilitzant-se els interessos meritats a l'epígraf "Ingressos financers" del compte de pèrdues i guanys mitjançant el mètode del tipus d'interès efectiu. No obstant això, si l'efecte de no actualitzar els fluxos d'efectiu no és significatiu, aquelles partides de les quals s'espera rebre l'import en un termini inferior a un any es valoren al seu valor nominal.



CLASE 8.^a

005280775



005280775

Els actius financers classificats a l'efecte de valoració com a "Actius financers a valor raonable amb canvis en pèrdues i guanys", es valoren inicialment pel seu "valor raonable" (que excepte evidència en contra serà el preu de la transacció), incloent-hi els costos de transacció explícits directament atribuïbles a l'operació i excloent-ne, si s'escau, els interessos per ajornament de pagament. Els interessos explícits meritats des de la darrera liquidació es registren a l'epígraf "Cartera d'inversions financeres – Interessos de la cartera d'inversió" de l'actiu del balanç. Posteriorment, els actius es valoren pel seu valor raonable, sense deduir els costos de transacció que es puguin produir en la seva alienació. Els canvis que es produeixen en el valor raonable s'imputen en el compte de pèrdues i guanys (vegeu l'apartat 3.g.iii).

En tot cas, per a la determinació del valor raonable dels actius financers s'atendrà el següent:

- Instruments de patrimoni cotitzats: el seu valor raonable és el valor de mercat que resulta d'aplicar el canvi oficial de tancament del dia de referència, si existeix, o l'immediat hàbil anterior, o el canvi mitjà ponderat si no existís preu oficial de tancament, utilitzant el mercat més representatiu per volum de negociació.
- Valors no admesos encara a cotització: el seu valor raonable es calcula mitjançant els canvis que resulten de cotitzacions de valors similars de la mateixa entitat procedents d'emissions anteriors, tenint en compte factors com les diferències en els seus drets econòmics.
- Valors representatius de deute cotitzats: el seu valor raonable és el preu de cotització en un mercat actiu i sempre que aquest s'obtingui de manera consistent. En el cas que no estigui disponible un preu de cotització, el valor raonable es correspon amb el preu de la transacció més recent, sempre que no s'hagi produït un canvi significatiu en les circumstàncies econòmiques des del moment de la transacció. En aquest cas, es reflectiran les noves condicions utilitzant com a referència preus o tipus d'interès i primes de riscos actuals d'instruments similars. En el cas de no existència de mercat actiu, s'aplicaran tècniques de valoració (preus subministrats per intermediaris, emissors o difusors d'informació, transaccions recents de mercat disponibles, valor raonable en el moment actual d'altres instruments que sigui substancialment el mateix, models de descompte de fluxos i valoració d'opcions, si s'escau) que siguin de general acceptació i que utilitzin en la mesura que sigui possible dades observables de mercat (en particular, la situació de tipus d'interès i de risc de crèdit de l'emissor).
- Valors representatius de deute no cotitzats: el seu valor raonable és el preu que iguala el rendiment intern de la inversió als tipus d'interès de mercat vigents en cada moment del deute públic, incrementat en una prima o marge determinat en el moment de l'adquisició dels valors.
- Instruments de patrimoni no cotitzats: el seu valor raonable es calcula prenent com a referència el valor teòric comptable que correspongui a aquestes inversions en el patrimoni comptable ajustat de l'entitat participada, corregit en l'import de les plusvàlues o minusvàlues tàcites, netes d'impostos, que hagin estat identificades i calculades en el moment de l'adquisició, i que subsisteixin en el moment de la valoració.
- Dipòsits en entitats de crèdit i adquisicions temporals d'actius: el seu valor raonable es calcula d'acord amb el preu que iguali el rendiment intern de la inversió als tipus de mercat vigents a cada moment i considerant el risc de crèdit de l'entitat.
- Accions o participacions en altres institucions d'inversió col·lectiva i entitats de capital-risc: el seu valor raonable és el valor liquidatiu del dia de referència. Si no hi ha, s'utilitzarà l'últim valor liquidatiu disponible. En el cas que es trobin admeses a negociació en un mercat o sistema multilateral de negociació, es valoraran al seu valor de cotització del dia de referència, sempre que sigui representatiu. Per a les inversions en IIC d'inversió lliure, IIC d'IIC d'inversió lliure i IIC estrangeres similars, segons els articles 73 i 74 del Reial Decret 1.082/2012, s'utilitzen, si s'escau, valors liquidatius estimats.



CLASE 8.^a

005280776



005280776

- Instruments financers derivats: si estan negociats en mercats organitzats, el seu valor raonable és el que resulta d'aplicar el canvi oficial de tancament del dia de referència. En el cas que el mercat no sigui suficientment líquid o es tracti d'instruments derivats no negociats en mercats organitzats o sistemes multilaterals de negociació, es valoraran mitjançant l'aplicació de mètodes o models de valoració adequats i reconeguts conforme a l'estipulat en la Circular 6/2010, de 21 de desembre, de la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

ii. Reconeixement i valoració dels passius financers

Els passius financers classificats a l'efecte de valoració com a "Dèbits i partides a pagar", es valoren inicialment pel seu "valor raonable" (que excepte evidència en contra serà el preu de la transacció) integrant els costos de transacció directament atribuïbles a l'operació. Posteriorment, els passius es valoren pel seu cost amortitzat, comptabilitzant-se els interessos meritats a l'epígraf "Despeses financeres" del compte de pèrdues i guanys mitjançant el mètode del tipus d'interès efectiu. No obstant això, si l'efecte de no actualitzar els fluxos d'efectiu no és significatiu, aquelles partides de les quals s'espera pagar l'import en un termini inferior a un any es valoraran al seu valor nominal.

Els passius financers classificats a l'efecte de valoració com a "Passius financers a valor raonable amb canvis en pèrdues i guanys", es valoren inicialment pel seu "valor raonable" (que excepte evidència en contra serà el preu de la transacció) incloent-hi els costos de transacció directament atribuïbles a l'operació. Posteriorment, els passius es valoren pel seu valor raonable, sense deduir els costos de transacció que es puguin produir en la seva baixa. Els canvis que es produeixin en el valor raonable s'imputen en el compte de pèrdues i guanys (vegeu l'apartat 3.g.iii).

c) Baixa del balanç dels actius i passius financers

Els actius financers només es donen de baixa del balanç quan s'han extingit els fluxos d'efectiu que generen o quan s'han transferit substancialment a tercers els riscos i beneficis que porten implícits. Similarment, els passius financers només es donen de baixa del balanç quan s'han extingit les obligacions que generen o quan un tercer l'adquireix.

d) Comptabilització d'operacions

i. Compravenda de valors al comptat

Quan hi ha operacions amb derivats i instruments de patrimoni, es comptabilitzen el dia de contractació, mentre que les operacions de valors representatius de deute i operacions del mercat de divisa, es comptabilitzen el dia de liquidació. Les compres s'endeuten a l'epígraf "Cartera d'inversions financeres" interior o exterior, segons correspongui, de l'actiu del balanç, segons la seva naturalesa i el resultat de les operacions de venda es registra a l'epígraf "Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers – Resultats per operacions de la cartera interior (o exterior)" del compte de pèrdues i guanys.

No obstant això, en el cas de compravenda d'institucions d'inversió col·lectiva, s'entén com a dia d'execució el de confirmació de l'operació, encara que es desconeixi el nombre de participacions o accions a assignar. L'operació no es valorarà fins que aquestes no s'adjudiquin. Els imports lliurats abans de la data d'execució es comptabilitzen, si s'escau, a l'epígraf "Deutors" del balanç.



CLASE 8.^a

005280777



005280777

ii. Compravenda de valores a termini

Quan hi ha compravendes de valors a termini es registren en el moment de la contractació i fins al moment del tancament de la posició o el venciment del contracte en els epígrafs "Compromisos per operacions llargues de derivats" o "Compromisos per operacions curtes de derivats" dels comptes d'ordre, segons la seva naturalesa i per l'import nominal compromès.

En els epígrafs "Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers – Resultat per operacions amb derivats" o "Variació del valor raonable en instruments financers – Per operacions amb derivats", depenent de si els canvis de valor s'han liquidat o no a l'exercici, es registren les diferències que resulten com a conseqüència dels canvis en el valor raonable d'aquests contractes. La contrapartida d'aquests comptes es registra a l'epígraf "Derivats" de la cartera interior o exterior i de l'actiu o del passiu, segons el seu saldo, del balanç, fins a la data de la seva liquidació.

iii. Adquisició temporal d'actius

Quan hi ha adquisicions temporals d'actius o adquisicions amb pacte de retrocessió, es registren a l'epígraf "Valors representatius de deute" de la cartera interior o exterior del balanç, independentment de quins siguin els instruments subjacents als quals faci referència.

Les diferències de valor raonable que sorgeixen en les adquisicions temporals d'actius, s'imputen al compte de pèrdues i guanys, si s'escau, a l'epígraf "Variació del valor raonable en instruments financers – Per operacions de la cartera interior (o exterior)".

iv. Contractes de futurs, opcions i warrants i altres derivats

Quan hi ha operacions de contractes de futurs, opcions i/o warrants es registren en el moment de la seva contractació i fins al moment del tancament de la posició o el venciment del contracte en els epígrafs "Compromisos per operacions llargues de derivats" o "Compromisos per operacions curtes de derivats" dels comptes d'ordre, segons la seva naturalesa i per l'import nominal compromès.

Les primes pagades (cobrades) per a l'exercici de les opcions i warrants es registren pel seu valor raonable en els epígrafs "Derivats" de la cartera interior o exterior de l'actiu (o passiu) del balanç, en la data d'execució de l'operació.

A l'epígraf "Deutors" de l'actiu del balanç es registren, addicionalment, els fons dipositats en concepte de garantia en els mercats corresponents per poder realitzar operacions en aquests.

En els epígrafs "Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers – Resultats per operacions amb derivats" o "Variació del valor raonable en instruments financers – Per operacions amb derivats", depenent de la realització o no de la liquidació de l'operació, es registren les diferències que resulten com a conseqüència dels canvis en el valor raonable d'aquests contractes. La contrapartida d'aquest compte es registra a l'epígraf "Derivats" de la cartera interior o exterior de l'actiu o del passiu, segons el seu saldo, del balanç, fins a la data de la seva liquidació.

En aquells casos en què el contracte de futurs presenti una liquidació diària, les corresponents diferències es comptabilitzaran al compte "Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers – Resultats per operacions amb derivats" del compte de pèrdues i guanys.

En el cas d'operacions sobre valors, si l'opció és exercida, el seu valor s'incorpora a la valoració inicial o posterior de l'actiu subjacent adquirit o venut, i resten excloses les operacions que es liquidin per diferències.



CLASE 8.^a

005280778



005280778

v. Garanties aportades a la Societat

Quan hi ha valors aportats en garantia a la Societat diferents d'efectiu, el seu valor raonable es registra a l'epígraf "Valors rebuts en garantia per la IIC" dels comptes d'ordre. En el cas de venda dels valors aportats en garantia, es reconeix un passiu financer pel valor raonable de la seva obligació de retornar-los. Quan hi ha efectiu rebut en garantia, es registra a l'epígraf "Tresoreria" del balanç.

e) Periodificacions (actiu i pasiu)

En el cas que existeixin, corresponen, fonamentalment, a despeses i ingressos liquidats per anticipat que es meritaren al següent exercici. No inclou els interessos meritats de cartera, que es recullen a l'epígraf "Cartera d'inversions financeres – Interessos de la cartera d'inversió" del balanç.

f) Instruments de patrimoni propi

Els instruments de patrimoni propi de la Societat són les accions que representen el seu capital. Es registren a l'epígraf "Patrimoni atribuït a participants o accionistes – Fons reemborsables atribuïts a participants o accionistes – Capital" del balanç.

D'acord amb la Llei 35/2003, de 4 de novembre, que regula les Institucions d'Inversió Col·lectiva, el capital de les Societats d'Inversió de Capital Variable és variable dins dels límits del capital inicial i màxim fixats estatutàriament.

L'adquisició per part de la Societat de les seves accions pròpies, es registra amb signe deutor pel valor raonable de la contraprestació lliurada en l'epígraf "Patrimoni atribuït a participants o accionistes – Fons reemborsables atribuïts a participants o accionistes – Accions Pròpies" del balanç. L'amortització d'accions pròpies dona lloc, si s'escau, a la reducció del capital per import del nominal d'aquestes accions carregant-se/abonant-se la diferència positiva/negativa, respectivament, entre la valoració i el nominal de les accions amortitzades en el compte "Patrimoni atribuït a participants o accionistes – Fons reemborsables atribuïts a participants o accionistes – Reserves" del balanç. Així mateix, en l'epígraf "Patrimoni atribuït a participants o accionistes – Fons reemborsables atribuïts a participants o accionistes – Prima d'emissió" del balanç es registren, si s'escau, les diferències obtingudes en l'alienació d'accions pròpies, sense que en cap cas, s'imputin en el compte de pèrdues i guanys.

g) Reconeixement d'ingressos i despeses

Tot seguit es resumeixen els criteris més significatius utilitzats, si s'escau, per la Societat, per al reconeixement dels seus ingressos i despeses:

i. Ingressos per interessos i dividends

Els interessos d'actius financers meritats amb posterioritat al moment de l'adquisició es reconeixen, si s'escau, comptablement en funció del seu període de meritació, per aplicació del mètode del tipus d'interès efectiu, a excepció dels interessos corresponents a inversions moroses, dubtoses o en litigi, que es registren en el moment efectiu del cobrament. La periodificació dels interessos provinents de la cartera d'actius financers es registra en l'epígraf "Cartera d'inversions financeres – Interessos de la cartera d'inversió" de l'actiu del balanç. La contrapartida d'aquest compte es registra en l'epígraf "Ingressos financers" del compte de pèrdues i guanys.



CLASE 8.^a

RENTAS



005280779

Els dividends percebuts d'altres societats es reconeixen, si s'escau, com a ingrés en l'epígraf "Ingressos financers" del compte de pèrdues i guanys, en el moment en què neix el dret a percebre'ls per la Societat.

ii. Comissions i conceptes assimilats

Els ingressos que rep la Societat com a conseqüència de la retrocessió de comissions prèviament suportades, de manera directa o indirecta, es registren, si s'escau, a l'epígraf "Comissions retrocedides a la IIC" del compte de pèrdues i guanys.

Les comissions de gestió, de dipòsit, com també altres despeses de gestió necessàries per al desenvolupament de la Societat es registren, segons la seva naturalesa, a l'epígraf "Altres despeses d'explotació" del compte de pèrdues i guanys.

Les despeses corresponents a la prestació del servei d'anàlisi financer sobre inversions, en cap cas significatius per a aquests comptes anuals, es registren en l'epígraf "Altres despeses d'explotació" del compte de pèrdues i guanys.

iii. Variació del valor raonable en instruments financers

El benefici o pèrdua derivat de variacions del valor raonable dels actius i passius financers, realitzat o no realitzat, produït a l'exercici, es registra als epígrafs "Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers" i "Variació del valor raonable en instruments financers", segons correspongui, del compte de pèrdues i guanys de la Societat (vegeu els apartats 3.b.i, 3.b.ii i 3.i).

iv. Ingressos i despeses no financers

Es reconeixen comptablement d'acord amb el criteri de meritació.

h) Impost sobre beneficis

L'impost sobre beneficis es considera com una despesa a reconèixer en el compte de pèrdues i guanys, i està constituït per la despesa o ingrés per l'impost corrent i la despesa o ingrés per l'impost diferit.

L'impost corrent es correspon amb la quantitat que satisfà la Societat com a conseqüència de les liquidacions fiscals de l'impost sobre beneficis, considerant, si s'escau, les deduccions i el dret a compensar les pèrdues fiscals, i no tenint en compte les retencions i els pagaments a compte.

La despesa o ingrés per impost diferit, en el cas que n'hi hagi, es correspon amb el reconeixement i la cancel·lació dels passius i actius per impost diferit, que sorgeixen de les diferències temporàries originades per la diferent valoració, comptable i fiscal, dels elements patrimonials. Les diferències temporàries imposables donen lloc a passius per impost diferit, mentre que les diferències temporàries deduïbles i els crèdits per deduccions i avantatges fiscals, que restin pendents d'aplicar fiscalment, donen lloc a actius per impost diferit.

En el cas que hi hagi drets a compensar en exercicis posteriors per pèrdues fiscals, aquests no donen lloc al reconeixement d'un actiu per impost diferit en cap cas i només es reconeixen mitjançant la compensació de la despesa per impost quan la Societat generi resultats positius. Les pèrdues fiscals que poden compensar-se, si s'escau, es registren en el compte "Pèrdues fiscals a compensar" dels comptes d'ordre de la Societat.

Quan hi ha passius per impost diferit es reconeixen sempre. La quantificació d'aquests passius es realitza considerant els tipus de gravamen esperats en el moment de la seva reversió. En el cas de modificacions en les normes tributàries, es produiran els corresponents ajustos de valoració.



CLASE 8.^a



005280780

i) Transaccions en moneda estrangera

La moneda funcional de la Societat és l'euro. Conseqüentment, tots els saldos i transaccions denominats en monedes diferents a l'euro es consideren denominats en "moneda estrangera".

Quan hi ha transaccions denominades en moneda estrangera es converteixen a euros utilitzant els tipus de canvi de comptat de la data de la transacció, entenent com a tipus de canvi de comptat el més representatiu del mercat de referència a la data o, si no n'hi ha, de l'últim dia hàbil anterior a aquesta data.

Les diferències de canvi que es produeixen en convertir els saldos denominats en moneda estrangera a la moneda funcional es registren, en el cas de partides monetàries que són tresoreria, debits i crèdits, pel seu import net, a l'epígraf "Diferències de canvi", del compte de pèrdues i guanys; per a la resta de partides monetàries i les partides no monetàries que formen part de la cartera d'instruments financers, les diferències de canvi es portaran conjuntament amb les pèrdues i guanys derivats de la valoració (vegeu Nota 3.g.iii).

j) Operacions vinculades

La Societat realitza operacions vinculades de les previstes en l'article 67 de la Llei 35/2003 i els articles 144 i 145 del Reial decret 1.082/2012 i les seves posteriors modificacions. Per a això, la societat gestora disposa d'una política per escrit en matèria de conflictes d'interès que vela per la independència en l'execució de les diferents funcions dins de la societat gestora, així com l'existència d'un registre regularment actualitzat d'aquelles operacions i activitats exercides per la societat gestora o en el seu nom en les quals hagi sorgit o pugui sorgir un conflicte d'interès. Addicionalment, la societat gestora disposa d'un procediment intern formal per a cerciorar-se que les operacions vinculades es realitzen en interès exclusiu de la Societat i a preus o en condicions iguals o millors que els de mercat.

4. Distribució de resultats

La proposta de distribució del resultat corresponent a l'exercici 2021 que el seu Consell d'Administració proposarà a la Junta General d'Accionistes per a la seva aprovació, és la següent:

	Euros
Base de distribució- Benefici net de l'exercici	204.117,80
Distribució- Reserva legal	20.411,78
Reserva voluntària	183.706,02
	204.117,80

Les societats que obtinguin beneficis en l'exercici econòmic hauran de destinar un 10% del mateix a la reserva legal fins que aquesta abast, almenys, el 20% del capital social establert en el Text Refós de la Llei de Societats de Capital, excepte quan existeixin pèrdues acumulades que fessin que el patrimoni net de la Societat fos inferior a la xifra de capital social, i en aquest cas el benefici es destinarà a la compensació d'aquestes pèrdues abans que procedeixi a destinar el 10% del benefici a dotar la corresponent reserva legal.



CLASE 8.^a



005280781

5. Cartera d'inversions financeres

El detall de la cartera d'inversions financeres a 31 de desembre de 2021 sense considerar, si s'escau, el saldo de l'epígraf "Dipòsits en EECC", "Derivats" i "Interessos de la cartera d'inversió" s'inclou com Annex, el qual forma part integrant d'aquesta nota.

A 31 de desembre de 2021 el desglossament per terminis de venciment dels valors representatius de deute, és el següent:

Venciment	Euros
Inferior a 1 any	1.243.329,43
Comprès entre 2 i 3 anys	293.470,26
	1.536.799,69

Adicionalment, a 31 de desembre de 2021, la Societat mantenia les següents posicions en els comptes de compromís:

	Euros
Compromisos per operacions llargues de derivats	
Futurs comprats	1.750.000,00
	1.750.000,00
Total	1.750.000,00

Al 31 de desembre de 2021, la totalitat de les posicions en comptes de compromís mantingudes per la Societat tenien un venciment inferior a l'any.

Així mateix, al 31 de desembre de 2021 la totalitat de l'import que la Societat tenia registrat en l'epígraf "Comptes de compromís – Compromisos per operacions llargues de derivats" dels comptes d'ordre correspon a posicions denominades en moneda no euro.

En l'epígraf "Deutors" del balanç a 31 de desembre de 2021 es recullen 31.461,41 euros (31.687,50 euros a 31 de desembre de 2020) dipositats en concepte de garantia en els mercats de derivats, necessària per a poder realitzar operacions en aquests.

Els valors i actius que integren la cartera de la Societat que són susceptibles d'estar dipositats, ho estan a BNP Paribas Securities Services, Sucursal en Espanya o en tràmit de dipòsit en aquesta entitat (vegeu Notes 1 i 8).



CLASE 8.^a

PREMIUM



005280782

Gestió del risc:

La gestió dels riscos financers que duu a terme la Societat està dirigida a l'establiment de mecanismes necessaris per a controlar l'exposició de la Societat al risc de mercat (que comprèn el risc de tipus d'interès, el risc de tipus de canvi i el risc de preu d'accions o índexs borsaris), així com als riscos de crèdit i liquiditat. En aquest sentit, el Reial decret 1.082/2012, de 13 de juliol, estableix una sèrie de coeficients normatius que limiten aquesta exposició i el control de la qual es realitza per la societat gestora de la Societat. A continuació s'indiquen els principals coeficients normatius als quals està subjecta la Societat:

- Límits a la inversió en altres Institucions d'Inversió Col·lectiva:

La inversió en accions o participacions emeses per una única IIC, de les mencionades en l'article 48.1.c) i d), no podrà superar el 20% del patrimoni, excepte en les IIC en què la seva política d'inversió es basa en la inversió en un únic fons. Així mateix, la inversió total en IIC esmentades en l'article 48.1.d) del Reial Decret 1.082/2012, de 13 de juliol, no podrà superar el 30% del patrimoni de la Societat.

- Límit general a la inversió en valors cotitzats:

La inversió en els actius i instruments financers emesos per un mateix emissor no podrà superar el 5% del patrimoni de la Societat. Aquest límit quedarà ampliat al 10%, sempre que la inversió en els emissors en els quals superi el 5% no excedeixi del 40% del patrimoni de la Societat. Pot quedar ampliat al 35% quan es tracti d'inversions en valors emesos o avalats per un Estat membre de la Unió Europea, una comunitat autònoma, una entitat local, un organisme internacional del qual Espanya sigui membre o per qualsevol altre Estat que presenti una qualificació de solvència atorgada per una agència especialitzada en qualificació de riscos de reconegut prestigi, no inferior a la del Regne d'Espanya. Quan es desitgi superar el límit del 35%, en el fulllet i en tota publicació de promoció de la Societat haurà de fer-se constar en forma ben visible aquesta circumstància, i s'especificaran els emissors en els valors dels quals es té intenció d'invertir o es té invertit més del 35% del patrimoni. Quedarà ampliat al 25% quan es tracti d'inversions en obligacions emeses per entitats de crèdit que tinguin la seva seu en un Estat membre de la Unió Europea, l'import de la qual estigui garantit per actius que cobreixin suficientment els compromisos de l'emissió i que quedin afectats de forma privilegiada al reemborsament del principal i al pagament dels interessos en el cas de situació concursal de l'emissor. El total de les inversions en aquest tipus d'obligacions en les quals se superi el límit del 5% no podrà superar el 80% del patrimoni de la Societat.

A aquests efectes, les entitats pertanyents a un mateix grup econòmic es consideren un únic emissor.

- Límit general a la inversió en derivats:

L'exposició total al risc de mercat associada a instruments financers derivats no podrà superar el patrimoni net de la Societat. Per exposició total al risc, s'entendrà qualsevol obligació actual o potencial que sigui conseqüència de la utilització d'instruments financers derivats, entre els quals s'inclouran les vendes al descobert.

La Societat podrà invertir en instruments financers derivats en el qual el seu actiu subjacent consisteixi en accions o participacions de IIC d'inversió lliure, institucions estrangeres similars, matèries primeres per les quals existeixi un mercat secundari de negociació, així com qualsevol altre actiu subjacent la utilització del qual hagi estat autoritzada per la CNMV.

Les primes pagades per la compra d'opcions, bé siguin contractades aïlladament, bé incorporades en operacions estructurades, no podran superar en cap cas el 10% del patrimoni de la Societat.



CLASE 8.^a

005280783



005280783

L'exposició al risc de contrapart en derivats OTC es limita al 5% del patrimoni amb caràcter general i al 10% del patrimoni si la contrapart és una entitat de crèdit amb certes limitacions.

Les posicions davant d'un únic emissor en productes derivats, obligacions emeses per entitats de crèdit l'import dels quals estigui garantit per actius que cobreixin suficientment els compromisos de l'emissió i quedin afectats de forma privilegiada al reemborsament del principal i interessos i dipòsits que la Societat tingui en aquesta entitat, no podran superar el 35% del patrimoni de la Societat.

Les posicions davant d'un únic emissor en productes derivats, actius i instruments financers i dipòsits que la Societat tingui en aquesta entitat no podran superar el 20% de patrimoni de la Societat.

L'exposició al risc de mercat de l'actiu subjacent associada a l' utilització d'instruments financers derivats haurà de tenir-se en compte per al compliment dels límits de diversificació assenyalats en els articles 50.2, 51.1 i 51.4 a 51.6 del Reial Decret 1.082/2012. A tals efectes, s'exclouran els instruments derivats que el seu subjacent sigui un índex borsari o de renda fixa que compleixi amb els requisits establerts en l'article 50.2.d), tipus d'interès, tipus de canvi, divises, índexs financers i volatilitat.

A aquests efectes, les entitats pertanyents a un mateix grup econòmic es consideren un únic emissor.

- Límits a la inversió en valors no cotitzats:

Els valors susceptibles de ser adquirits no podran presentar cap limitació a la seva lliure transmissió.

Queda prohibida la inversió de la Societat en valors no cotitzats emesos per entitats pertanyents al seu grup o al grup de la seva societat gestora. Així mateix, no podrà tenir invertit més del 2% del seu patrimoni en valors emesos o avalats per una mateixa entitat. Igualment, no podrà tenir més del 4% del seu patrimoni invertit en valors emesos o avalats a entitats pertanyents a un mateix grup.

S'autoritza la inversió, amb un límit màxim conjunt del 10% del patrimoni, en:

- Accions i actius de renda fixa admesos a negociació a qualsevol mercat o sistema de negociació que no compleixin els requisits establerts en l'article 48.1.a) o que disposin d'altres mecanismes que garanteixin la seva liquiditat almenys amb la mateixa freqüència amb la qual la IIC inversora atengui els reemborsaments de les seves accions o participacions, ja sigui directament o d'acord amb el previst en l'article 82.
 - Accions i participacions de IIC no autoritzades conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de juliol de 2009, diferents de les previstes en l'article 48.1.c) i d).
 - Accions i participacions de IIC d'inversió lliure, tant les regulades en els articles 73 i 74 com les institucions estrangeres similars.
 - Valors no cotitzats d'acord amb el previst en l'article 49.
 - Accions i participacions, quan siguin transmissibles, de les entitats de capital-risc regulades en la Llei 22/2014, de 12 de novembre, així com les entitats estrangeres similars
- Coeficient de liquiditat:

La Societat haurà de mantenir un coeficient mínim de liquiditat del 1% del seu patrimoni calculat sobre la mitjana mensual de saldos diaris del patrimoni de la Societat.



CLASE 8.ª

005280784



005280784

- Obligacions davant de tercers:

La Societat podrà endeutar-se fins al límit conjunt del 10% del seu actiu per a resoldre dificultats transitòries de tresoreria, sempre que es produeixi per a un termini no superior a un mes, o per adquisició d'actius amb pagament ajornat, amb les condicions que estableixi la Comissió Nacional del Mercat de Valors. No es tindran en compte, a aquests efectes, els debits contrets en la compra d'actius financers en el període de liquidació de l'operació que estableixi el mercat on s'hagin contractat.

Els coeficients legals anteriors mitiguen els riscos següents als quals s'exposa la Societat que, en tot cas, són objecte de seguiment específic per la societat gestora:

Risc de crèdit

El risc de crèdit representa les pèrdues que sofriria la Societat en el cas que alguna contrapart incomplís les seves obligacions contractuals de pagament amb aquesta. Aquest risc es veuria mitigat amb els límits a la inversió i a la concentració de riscos abans descrits.

Risc de liquiditat

En el cas que la Societat invertís en valors de baixa capitalització o en mercats amb una reduïda dimensió i limitat volum de contractació, o inversió en altres Institucions d'Inversió Col·lectiva amb liquiditat inferior a la de la Societat, les inversions podrien quedar privades de liquiditat. Per això, la societat gestora de la Societat gestiona el risc de liquiditat inherent a l'activitat per a assegurar el compliment dels coeficients de liquiditat, garantint la capacitat del mateix per a respondre amb rapidesa als requeriments.

Risc de mercat

El risc de mercat representa la pèrdua que poden experimentar les carteres de les Institucions d'Inversió Col·lectiva com a conseqüència de moviments adversos en els preus de mercat. Els factors de risc més significatius podrien agrupar-se en els següents:

- Risc de tipus d'interès: la inversió en actius de renda fixa comporta un risc de tipus d'interès, la fluctuació de tipus del qual és reduïda per a actius a curt termini i elevada per a actius a llarg termini.
- Risc de tipus de canvi: la inversió en actius denominats en divises diferents de l'euro comporta un risc per les fluctuacions dels tipus de canvi.
- Risc en actius de renda variable o actius vinculats a índexs borsaris: la inversió en instruments de renda variable comporta que la rendibilitat de la Societat es vegi afectada per la volatilitat dels mercats en els quals inverteix. Addicionalment, la inversió en mercats considerats emergents pot comportar, si escau, riscos de nacionalització o expropiació d'actius o imprevistos d'indole polític que poden afectar el valor de les inversions, fent-les més volàtils.

La societat gestora compta amb sistemes de gestió del risc per a determinar, mesurar, gestionar i controlar tots els riscos inherents a la política d'inversió de la Societat, així com per a determinar l'adequació del perfil de risc a la política i estratègia d'inversió.



CLASE 8.^a



005280785

Risc de sostenibilitat

La Societat Gestora de la Societat té en compte els riscos de sostenibilitat en les decisions d'inversió. El risc de sostenibilitat de les inversions dependrà, entre altres, del tipus d'emissor, el sector d'activitat o la seva localització geogràfica. D'aquesta manera, les inversions que presentin un major risc de sostenibilitat poden ocasionar una disminució del preu dels actius subjacents i, per tant, afectar negativament al valor liquidatiu de l'acció de la Societat.

6. Tresoreria

A 31 de desembre de 2021, la composició del saldo d'aquest epígraf del balanç era la següent:

	Euros
Comptes en el dipositari:	
BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España (comptes en euros)	123.895,41
BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España (comptes en divisa)	47.065,11
	170.960,52
Altres comptes de tresoreria:	
Altres comptes de tresoreria en divisa	0,01
	0,01
	170.960,53

Els saldos dels principals comptes corrents de la Societat són remunerats segons els pactes contractualment a cada moment, no sent en cap cas l'import dels interessos reportats significatiu per als presents comptes anuals.

7. Patrimoni atribuït a partícips o accionistes-Fons reemborsables atribuïts a partícips o accionistes

Capital i Accions pròpies

En l'epígraf "Capital" del balanç es recull el capital inicial amb el qual s'ha constituït la Societat, així com la part del capital estatutari màxim (que reglamentàriament no pot ser superior a deu vegades el capital inicial), que ha estat efectivament subscrit.

A continuació es detalla, al 31 de desembre de 2021 i 2020, la composició del saldo de "Capital", el valor liquidatiu de l'acció i el saldo de "Patrimoni atribuït a accionistes de la Societat":



CLASE 8.^a

0,03



005280786

	Euros	
	31-12-2021	31-12-2020
Número total d'accions emeses totalment subscrites i desemborsades	1.698.071	1.698.071
Valor nominal unitari	10,00	10,00
Capital estatutari màxim	24.040.500,00	24.040.500,00
Capital nominal no subscrit ni en circulació	(7.059.790,00)	(7.059.790,00)
Capital	16.980.710,00	16.980.710,00
<i>Capital inicial</i>	<i>2.404.050,00</i>	<i>2.404.050,00</i>
<i>Capital estatutari emès</i>	<i>14.576.660,00</i>	<i>14.576.660,00</i>
Nominal accions pròpies en cartera	(13.781.160,00)	(13.485.350,00)
Capital en circulació	3.199.550,00	3.495.360,00
Nombre d'accions en circulació	319.955	349.536
Valor liquidatiu de l'acció	19,1264	18,5448
Patrimoni atribuït a accionistes de la Societat al tancament de l'exercici	6.119.573,51	6.482.071,00

L'article 32.8 de la Llei 35/2003 d'Institucions d'Inversió Col·lectiva estableix que l'adquisició per la Societat de les seves accions pròpies, entre el capital inicial i el capital estatutari màxim, no estarà subjecta a les limitacions establertes sobre adquisició derivativa d'accions pròpies establertes en el Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol, pel qual s'aprova el Text Refós de la Llei de Societats de Capital. Aquestes operacions, per tant, no requereixen autorització de la Junta General d'Accionistes i no estan subjectes als límits percentuals sobre el capital social.

D'acord amb la legislació aplicable a la Societat, l'exercici dels drets econòmics i polítics incorporats a les accions pendents de subscripció i desemborsament o en cartera es troba en suspens fins que aquestes siguin subscrites i desemborsades o venudes.

Al 31 de desembre de 2021 existia un accionista (persona física) amb participació significativa superior al 20% del capital en circulació de la Societat que ascendia en la seva totalitat al 46,62% d'aquest capital.

Al 31 de desembre de 2021 i 2020 el nombre d'accionistes de la Societat era de 102, en tots dos exercicis. Conforme a la normativa aplicable, el nombre mínim d'accionistes de les Societats d'Inversió de Capital Variable no ha de ser inferior a 100, i en aquest cas disposaran del termini d'un any per a dur a terme la reconstitució permanent del nombre mínim d'accionistes.

Prima d'emissió

En el cas de posada en circulació d'accions de la Societat, les diferències positives o negatives entre la contraprestació rebuda en la col·locació o alienació i el valor nominal o valor raonable d'aquestes accions, segons es tracti d'accions posades en circulació per primera vegada o prèviament adquirides per la Societat, es registren, en el seu cas, en l'epígraf "Prima d'emissió" del balanç.



CLASE 8.^a
RESERVAS



005280787

El Text Refós de la Llei de Societats de Capital permet expressament la utilització d'aquest saldo per a ampliar el capital i no estableix cap restricció específica quant a la seva disponibilitat.

Reserves

A 31 de desembre de 2021 i 2020 la composició del saldo de reserves és la següent:

	Euros	
	31-12-2021	31-12-2020
Reserva legal	874.558,93	855.898,19
Reserva voluntària	7.748.503,48	7.580.556,86
Reserves	8.623.062,41	8.436.455,05

La reserva legal podrà utilitzar-se per a augmentar el capital social en la part que excedeixi del 10% del capital social ja augmentat. Excepte per a aquesta finalitat, esmentada anteriorment, i mentre no superi el 20% del capital social, aquesta reserva només podrà destinar-se a la compensació de pèrdues i sempre que no existeixin altres reserves disponibles suficients per a aquest fi.

La reserva voluntària no té restriccions específiques quant a la seva disponibilitat.

8. Altres despeses d'explotació

Segons s'indica en la Nota 1, la gestió i administració de la Societat estan encomanades a la seva societat gestora. Per aquest servei, i conforme al que s'estableix contractualment a cada moment, durant els exercicis 2021 i 2020 la Societat ha meritat com a despesa una comissió calculada sobre el patrimoni diari de la Societat que se satisfà mensualment.

Addicionalment, i també conforme al que s'estableix contractualment a cada moment, la Societat merita com a despesa que es liquida anualment, una comissió del 15% calculada en funció de la revaloració del valor de l'acció de la Societat menys la rendibilitat de les Lletres del Tresor. Durant l'exercici 2021, la Societat ha meritat 43.797,96 euros per aquest concepte (53.666,19 euros durant l'exercici 2020).

L'entitat dipositària de la Societat (vegeu Nota 1), durant els exercicis 2021 i 2020, ha percebut per aquest servei, i conforme al que s'estableix contractualment a cada moment, una comissió anual calculada sobre el patrimoni diari de la Societat que se satisfà mensualment.

Els imports pendents de pagament pels esmentats conceptes, al 31 desembre de 2021 i 2020, s'inclouen en el saldo de l'epígraf "Creditors" del balanç.

En el saldo de l'epígraf "Altres despeses d'explotació – Altres" del compte de pèrdues i guanys de l'exercici 2021 es recullen els honoraris relatius a serveis d'auditoria de comptes anuals de la Societat, per un import de 1.800 euros (5.201 euros en l'exercici 2020 corresponents a altres auditors).



CLASE 8.^a



005280788

Informació sobre el període mitjà de pagament a proveïdors. Disposició addicional tercera. «Deure d'informació» de la Llei 15/2010, de 5 de juliol:

Al 31 de desembre de 2021 i 2020, la Societat no tenia cap import significatiu pendent de pagament a proveïdors en operacions comercials. Així mateix, durant els exercicis 2021 i 2020, la Societat no ha realitzat pagaments significatius a proveïdors en operacions comercials. En opinió dels Administradors de la Societat, tant els imports pendents de pagament a proveïdors en operacions comercials al 31 de desembre de 2021 i 2020, com els pagaments realitzats a aquests proveïdors durant els exercicis 2021 i 2020, compleixen o han complert amb els límits legals d'ajornament.

9. Situació fiscal

La Societat té oberts a inspecció per part de les autoritats fiscals la totalitat dels impostos corresponents a les operacions efectuades en els exercicis 2017 i següents.

Al 31 de desembre de 2021 i 2020, en l'epígraf "Deutors" del balanç es recullen saldos deutors amb l'Administració Pública en concepte de retencions i/o altres saldos pendents de devolució de l'impost sobre beneficis d'exercicis anteriors per import de 2.584,21 i 120.164,28 euros, respectivament.

No existeixen diferències significatives entre el resultat comptable abans d'impostos de l'exercici i la base imposable abans de compensació de bases imposables negatives, en el seu cas. El tipus de gravamen a l'efecte de l'impost sobre beneficis per als exercicis 2021 i 2020 és de l'1% (Llei 27/2014, de 27 de novembre, de l'impost de societats).

Quan es generen resultats positius, la Societat registra en l'epígraf "Impost sobre beneficis" del compte de pèrdues i guany una despesa en concepte d'impost sobre beneficis net, en el seu cas, de l'efecte de la compensació de pèrdues fiscals. No es generen ingressos per impost sobre beneficis en el cas que la Societat obtingui resultats negatius (vegeu Nota 3-h).

Conforme a la Llei 27/2014, de 27 de novembre, de l'impost sobre Societats s'estableix un límit de compensació de l'import de les bases imposables negatives d'exercicis anteriors del 70% de la base imposable prèvia, podent-se compensar en tot cas, bases imposables negatives fins a l'import d'un milió d'euros.

10. Informació relativa al Consell d'Administració

Retribucions i altres prestacions al Consell d'Administració

Durant els exercicis 2021 i 2020, la Societat no ha pagat ni reportat cap quantitat en concepte de sous, dietes i altres remuneracions als membres actuals o anteriors del seu Consell d'Administració.

Així mateix, a 31 de desembre de 2021 i 2020, la Societat no tenia concedits préstecs ni bestretes o garanties de cap classe, ni havia adquirit enfront dels membres actuals o anteriors del Consell d'Administració cap compromís en matèria de pensions i assegurances de vida.



CLASE 8.^a



005280789

Informació en relació amb situacions de conflicte d'interessos per part dels Administradors

Al tancament de l'exercici 2021 els Administradors de la Societat no han comunicat als altres membres del Consell d'Administració cap situació de conflicte, directe o indirecte, que poguessin tenir (ells o les seves persones vinculades) amb l'interès de la Societat.

11. Esdeveniments posteriors al tancament

Amb posterioritat al tancament de l'exercici no s'ha produït cap fet significatiu no descrit en les notes anteriors.



CLASE 8.^a



005280790

Annex: Detall de la Cartera d'Inversions Financeres a 31 de desembre de 2021

XAELA INVERSIONS, SOCIETAT D'INVERSIÓ DE CAPITAL VARIABLE, S.A.

Divisa	ISIN	Descripció	Euros
EUR	ES0113900J37	ACCIONS BANCO SANTANDER, SA	12.552,99
TOTAL Cartera interior- Instruments de patrimoni			12.552,99
EUR	XS1799039976	OBLIGACIÓ SANTANDER UK GR HOL 0,26 2024-03-27	293.470,26
EUR	XS1594368539	BO BBVA 0,05 2022-04-12	400.546,68
USD	US912828Z609	BO ESTADOS UNIDOS USA 1,38 2022-01-31	485.898,28
USD	US912828L575	OBLIGACIÓ ESTADOS UNIDOS USA 1,75 2022-09-30	356.884,47
TOTAL Cartera exterior- Valors representatius de deute			1.536.799,69
CHF	CH0012032048	ACCIONS ROCHE HOLDING AG	127.146,11
CHF	CH0012005267	ACCIONS NOVARTIS	143.600,31
EUR	DE000BASF111	ACCIONS BASF SE	53.872,16
CHF	CH0432492467	ACCIONS ALCON INC	28.869,06
TOTAL Cartera exterior- Instruments de patrimoni			353.487,64
EUR	IE00B80G9288	PARTICIPACIONS PIMCO G INCOME FUNDS	461.307,03
USD	LU1146622755	PARTICIPACIONES ABERDEEN STANDARD SI	420.809,26
EUR	LU0346390270	PARTICIPACIONES FIDELITY EUROP HI YI	296.553,28
EUR	LU0658025209	PARTICIPACIONES AXA IM FIIS EU SDHY	480.824,99
USD	US4642888105	PARTICIPACIONES ISHARES US MED DEV	416.992,08
EUR	IE00B53SZB19	PARTICIPACIONES ISHARES NASDAQ-100	247.170,00
EUR	LU1681044480	PARTICIPACIONES AMUNDI ETF MSCI EM A	365.873,80
EUR	FR0007038138	PARTICIPACIONES AMUNDI EURO LIQUIDIT	92.714,50
EUR	FR0011088657	PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS - ULTRA	199.208,97
EUR	LU0113258742	PARTICIPACIONES SCHRODER EUR CORP BD	354.883,30
EUR	FR0010773614	PARTICIPACIONES EDMOND DE RO START	208.297,52
EUR	LU0641746143	PARTICIPACIONES DNCA INVEST - MIURI	242.113,99
EUR	IE00B3LJVG97	PARTICIPACIONES MAN FUNDS VI PLC - M	263.000,72
TOTAL Cartera exterior-Institucions d'Inversió col·lectiva			4.049.749,44



CLASE 8.^a



005280791

Xaela Inversions, Societat d'Inversió de Capital Variable, S.A.

Informe de Gestió
corresponent a l'exercici anual acabat
el 31 de desembre de 2021

Entorn global i dels mercats de capitals

L'epidèmia de Coronavirus que es va declarar en 2020 ha continuat en el focus d'atenció durant tot l'any 2021. L'any va començar amb preocupació per la durada de l'epidèmia i les successives onades de contagis, però també amb l'optimisme que van generar les primeres vacunes. L'avanç de la vacunació va permetre pensar en una ràpida immunització de la població dels països desenvolupats. No obstant això, l'aparició de noves variants com la Delta en la primera meitat de l'any i Omicron, al novembre van provocar noves ones de contagis. La pandèmia s'ha transformat en un fenomen de durada indeterminada i l'economia mundial ha passat a una nova fase en la qual no depèn tant del nivell de mobilitat i manté un dinamisme que es tradueix en unes dades de creixement sostinguts. L'atenció del món econòmic s'ha dirigit cap al fenomen de la inflació. El debat sobre la transitorietat o no de la inflació i sobre les polítiques monetàries necessàries per a fer front a aquest risc ha estat un dels focus d'atenció de 2021. En aquest tema, la Fed acaba l'any amb un canvi d'enfocament clar. Ja no considera el fenomen com una cosa transitòria i accelerarà el seu pla de retirada d'estímuls. La segona gran qüestió del semestre, com no podia ser d'una altra manera ha estat l'evolució del virus i els seus efectes sobre l'economia. El tercer tema ha estat l'evolució de les polítiques a la Xina, que ha vist com dues grans companyies immobiliàries feien fallida sense grans impactes derivats i que comença a migrar cap a una política reguladora més constructiva. L'actitud dels inversors en termes d'aversion al risc està sent extraordinàriament resistent. Continua havent-hi condicions bones per als actius de risc, basades tant en el moment de cicle econòmic com en la situació de tipus reals, històricament baixos després de les últimes dades d'inflació.

Mercats de renda fixa

La política monetària està sent, juntament amb les successives onades de contagis del virus, el principal centre d'atenció dels mercats financers en 2021. Després de mesos de qualificar la inflació registrada com un fenomen transitori la Fed va manifestar al desembre que les pressions en els preus havien arribat per a quedar-se. En conseqüència, la retirada d'estímuls (l'anomenat "tapering") s'ha accelerat i els tipus han pres un sentit ascendent en els últims dies de l'any. A Europa, encara que el BCE té una actitud molt més relaxada, l'efecte ha estat semblant. La situació de tipus reals és especialment cridanera, amb inflacions registrades al novembre del +6,8% als Estats Units i del +4,9% en l'Eurozona i tipus a llarg termini del 1,51 en el primer cas i del -0,17 en el segon.

En el mercat de crèdit la bona situació financera dels emissors privats, la cerca de rendibilitat per part dels inversors, les polítiques fiscals expansives i la reticència dels Bancs Centrals a iniciar polítiques restrictives han constituït condicions favorables al manteniment dels diferencials en nivells pròxims als mínims històrics. Qualsevol repunt de diferencials, com el que es va produir al novembre amb l'aparició de la nova variant del virus O-micrón, ha estat aprofitat pels inversors per a afegir posicions.



CLASE 8.^a

PROTECTOR



005280792

Mercats de divises

Després dels dubtes del primer semestre, la cotització del dòlar enfront de l'euro ha emprès en la segona meitat de l'any un camí decidit cap a l'apreciació de la divisa nord-americana. Després de tancar al juny a nivells de 1,185 dòlars per euro, l'any es tanca amb un tipus de canvi de 1,137 USD/EUR. Les causes estan clarament vinculades a la diferència de posicionament dels bancs centrals d'una i una altra zona. Mentre el BCE manté una visió neutra de les dades d'inflació i no vol incórrer en un canvi precipitat de política, la Fed ha mostrat una actitud més bel·ligerant. La lliura també ha tancat l'any amb una forta apreciació enfront de l'euro, secundada també per la fermesa del Banc d'Anglaterra, que ja ha iniciat les pujades de tipus de referència. Quant a divises emergents, destaca la depreciació de la Lira Turca, afectada per l'intervencionisme poc ortodox del poder polític en la política monetària.

Mercats emergents

Els mercats emergents no han tingut un bon any. Les borses han acabat l'any en terreny negatiu (-4,6% en l'índex MSCI EM), sobretot per la influència del mercat de la Xina, que s'ha vist molt condicionat per la mescla de polítiques reguladores i monetàries restrictives. Els actius de renda fixa emergent també han sofert, amb caigudes dels índexs de bons governamentals superiors al 10%.

Mercats de renda variable

Els mercats desenvolupats han continuat liderant les borses mundials durant tot l'any 2021. Al capdavant continuen les borses d'Estat: l'índex S&P500 va completar un any espectacular amb una revaloració total del 26,9%. Els valors més beneficiats han estat les grans companyies, especialment les tecnològiques. Els mercats europeus també completen un any excel·lent. Entre els més importants del continent destaca França, amb una pujada del +28,9% del seu índex CAC40. Alemanya llança un resultat més discret (+15,8%) i el mercat espanyol queda a la cua, amb una pujada del 7,9%. Els resultats de les companyies cotitzades permeten pensar en creixements de beneficis per al conjunt de 2021 a l'entorn del +50% als Estats Units i del +60% a Europa. Les rotacions entre sectors cíclics i defensius i entre estils d'inversió (Value vs. Growth) han continuat durant tot el semestre.

Perspectives per 2022

L'expansió de la nova variant del Coronavirus (Òmicron) és encara difícil d'avaluar en termes econòmics, però torna a situar el cicle del virus en el punt central d'atenció dels mercats. Això es barreja amb la batalla entre inflació i creixement i les seves diverses narratives que continuen alternant-se en la percepció de risc dels inversors. Tot això ens situa en un terreny inestable però no és encara una zona vermella de perill. De fet, la reacció dels mercats és de confiança que els bancs centrals aconseguiran controlar la inflació sense perjudicar el creixement. El tercer element és la Xina, on d'una banda es va produir definitivament la insolvència de Evergrande i Kaisa, però on l'actitud del govern en termes reguladors i del Banc Central en l'àmbit monetari seran molt més constructives en 2022 que el que van ser en 2021. Els actius de risc (bosses, crèdit) es continuaran veient afavorides pel mantra "no hi ha una altra alternativa" si busquem una mica de rendibilitat positiva en un entorn de tipus reals molt baixos i expectatives d'inflació persistent. El mercat continua comprant qualsevol correcció, malgrat les altes valoracions i la caiguda de la rendibilitat real de les accions.

Informe Anual 2021

Es configura com una Societat d'Inversió de Capital Variable amb vocació inversora global, tendent a la constitució d'una cartera diversificada i adaptada a les expectatives de la pròpia SICAV.

Durant l'inici de l'any 2021 vam veure que els efectes de la restricció de subministraments a les cadenes de muntatge afectava els preus, els preus del transport marítim s'incrementaven més del 100%, i els retards en el lliurament de semiconductors passava ser de més de sis mesos, per la qual cosa va causar problemes en la



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



005280793

fabricació de vehicles, que va portar a la forta compra i preus en els cotxes de segona mà. Les expectatives de majors taxes d'inflació va provocar la pujada de tipus d'interès en el mercat, el bo americà a 10 anys passava de 1,02% a 1,50%, que també va provocar la mala evolució dels índexs de crèdit, amb l'únic refugi en els actius de major risc, el d'alt rendiment. La propagació de la pandèmia va provocar en la segona part de l'any la desacceleració del creixement econòmic als països desenvolupats a causa dels tancaments d'activitat en les economies. Els Bancs Centrals van mantenir polítiques monetàries expansives, es va continuar amb el programa de política monetària no convencional per part del BCE pel que les rendibilitats dels governs es mantinguessin en nivells molt baixos i en l'última part del 2021 a causa de les previsions de majors pressions inflacionistes vam veure pujades en la rendibilitat del bo alemany però va seguir en nivells negatius. L'administració americana no aconseguia aprovar noves mesures fiscals, la qual cosa feia revisar a la baixa les previsions de creixement. Els mercats emergents es van comportar malament, també a causa de l'apreciació del USD.

Els mercats de renda variable han tingut un comportament molt positiu en 2021 als Estats Units i Europa amb revaloracions per sobre del 20% mentre que el Japó ha pujat un discret + 4% i emergents ha estat la zona més penalitzada amb caigudes de zero a - 10% depenent dels mercats. L'índex espanyol Ibex 35 ha pujat un + 7,93% en 2021 tenint el pitjor comportament relatiu dins dels mercats europeus. L'any 2021 ha estat un any molt positiu per als actius de risc secundat per les bones perspectives macroeconòmiques i de beneficis empresarials a mesura que el procés de vacunació contra el COVID 19 s'anava generalitzant en tots els països; d'altra banda, els bancs centrals han continuat amb les seves polítiques de liquiditat i tipus baixos que unit a polítiques fiscals expansives dels governs han permès consolidar la recuperació de l'economia. Només els mercats emergents i especialment la Xina s'han vist perjudicats en 2021 a causa de la major regulació i retirada d'estímul que han penalitzat els seus respectius mercats. La volatilitat al llarg de 2021 ha romàs en nivells normalitzats a mesura que es consolidava la recuperació de l'economia. S'ha mantingut una exposició per sobre de la neutralitat en renda variable durant tot l'any 2021 d'acord amb les favorables perspectives per als actius de risc. D'acord amb l'anterior, el perfil de la cartera de renda variable ha mantingut apostes per mega tendències globals (tecnologia, sostenibilitat) juntament amb sectors més cíclics que havien estat penalitzats en 2020. Geogràficament, la cartera s'ha concentrat principalment en títols de companyies europees i nord-americanes. S'ha mantingut una petita exposició al Japó i a emergents durant tot l'any.

La revaloració acumulada de la Societat l'any 2021 ha estat del 3,14%. El valor liquidatiu de la Societat al tancament dels exercicis 2021 i 2020 ascendeix a 19,1264 i 18,5448 euros per acció, respectivament. Addicionalment, el patrimoni de la Societat a 31 de desembre de 2021 és de 6.119.573,51 euros (6.482.071,00 euros a 31 de desembre de 2020).

Us d'instruments financers per la Societat

Donada la seva activitat, l'ús d'instruments financers per la Societat (vegeu Nota 5 de la Memòria) està destinat a la consecució del seu objecte social, ajustant els seus objectius i polítiques de gestió dels riscos de preu, crèdit, liquiditat, sostenibilitat i risc de fluxs de caixa d'acord amb els límits i coeficients establerts per la normativa vigent (Llei 35/2003, Reial decret 1.082/2012 i Circulars corresponents emeses per la Comissió Nacional del Mercat de Valors).

Les decisions d'inversió de la Societat en les seves inversions subjacents no tenen en compte els criteris de la Unió Europea per a les activitats econòmiques mediambientalment sostenibles.

Esdeveniments importants ocorreguts després del tancament de l'exercici 2021

Amb data 17 de gener de 2022, el Consell d'Administració de la Societat ha acordat per unanimitat proposar a la Junta General d'Accionistes la dissolució/liquidació de la Societat amb el Règim Transitori, havent publicat la Societat Gestora de la Societat, el 31 de gener de 2022, un fet rellevant en aquest sentit.



CLASE 8.^a



005280794

Recerca i desenvolupament i Medi Ambient

La Societat no ha desenvolupat cap activitat en matèria de recerca i desenvolupament durant l'exercici 2021.

Adicionalment, donada l'activitat a la qual es dedica la Societat, la mateixa no té despeses, actius, provisions o contingències de naturalesa mediambiental que poguessin ser significatius en relació amb el patrimoni, la situació financera i els resultats d'aquesta. Per aquest motiu no s'inclouen desglossaments específics en la memòria dels comptes anuals respecte a la informació de qüestions mediambientals, la qual cosa no necessàriament significa que els riscos i oportunitats de sostenibilitat en les decisions d'inversió en el marc de la seva activitat descrita en la Nota 1 no puguin arribar a ser significatius.

Adquisició d'accions pròpies

La Societat no ha realitzat cap classe de negoci sobre les seves pròpies accions al llarg del passat exercici 2021, diferent al previst en el seu objecte social exclusiu com a Institució d'Inversió Col·lectiva subjecta a la Llei 35/2003, de 4 de novembre, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva i a l'Ordre del Ministeri d'Economia i Hisenda, de 6 de juliol de 1993, sobre normes de funcionament de les Societats d'Inversió Mobiliària de Capital Variable.

Al 31 de desembre de 2021, la Societat tenia accions pròpies en cartera per valor de 20.535.954,92 euros (vegeu Nota 7 de la Memòria).

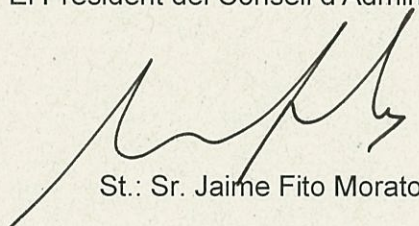
Informació sobre el període mitjà de pagament a proveïdors en operacions comercials

Res a ressenyar diferent del comentat en la Memòria (vegeu Nota 8).

Diligència que aixeca el President del Consell d'Administració de Xaela Inversions, Societat d'inversió de Capital variable, S.A., D. Jaime Fito Morato, per fer constar que tots els membres del Consell d'Administració de la Societat han procedit a subscriure el present document, que es compon de 29 fulls de paper timbrat, impreses per una cara, comprensiu del balanç de situació, el compte de pèrdues i guanys, l'estat de canvis del patrimoni net, la memòria i l'informe de gestió, corresponents a l'exercici finalitzat el 31 de desembre de 2021, signant tots i cadascú dels senyors Consellers de la Societat, els noms i cognoms des quals consten a continuació, del que dono fe.

Barcelona, 15 de Març de 2022

El President del Consell d'Administració



St.: Sr. Jaime Fito Morato

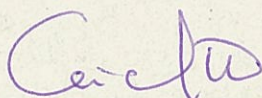
Consellers:



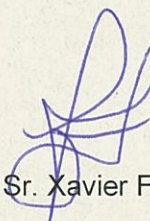
St.: Sr. Antonio Fito Morato



St.: Sr. Eduardo Fito Baucells



St.: Sra. Eulàlia Fito Castells



St.: Sr. Xavier Fito Baucells

DECLARACIÓ NEGATIVA SOBRE LA INFORMACIÓ MEDIOAMBIENTAL ALS COMPTES ANUALS

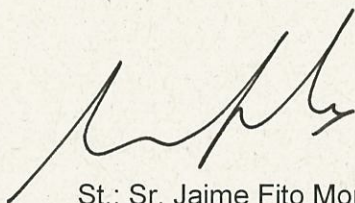
Identificació de la Societat:

Xaela Inversions, Societat d'Inversió de Capital Variable, S.A.

NIF: A-62966163

Els sotasignats, com Administradors de la Societat mencionada manifesten que en la comptabilitat de la Societat corresponent als presents comptes anuals no existeix cap partida que hagi de ser inclosa en el document apart d'informació mediambiental previst en l'Ordre del Ministeri de Justícia de 28 de gener del 2009.

El President del Consell d'Administració



St.: Sr. Jaime Fito Morato

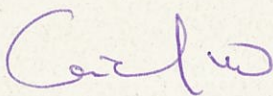


St.: Sr. Antonio Fito Morato

Consellers:



St.: Sr. Eduardo Fito Baucells



St.: Sra. Eulàlia Fito Castells



St.: Sr. Xavier Fito Baucells