

**Amesapa,  
Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

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



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

A los accionistas de Amesapa, S.I.C.A.V., S.A.:

---

### Opinión

---

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

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

---

### Fundamento de la opinión

---

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

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

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

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

---

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<b>Cartera de inversiones financieras</b>	
<p>De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.</p>	<p>La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Fineco Patrimonios, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de la Sociedad.</p>
<p>De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la memoria de la Sociedad se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2021.</p>	<p>Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:</p>
<p>Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.</p>	<p><i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i></p>
	<p>Solicitamos a la Entidad Depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2021, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad gestora.</p>
	<p><i>Valoración de la cartera</i></p>
	<p>Comprobamos la valoración de los activos que se encuentran en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2021, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando, para ello, valores fiables de mercado a la fecha de análisis.</p>
	<p>Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han detectado diferencias significativas en las valoraciones obtenidas respecto de las valoraciones de la cartera registradas en la contabilidad de la Sociedad.</p>

---

### **Párrafo de énfasis**

---

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

---

### **Otra información: Informe de gestión**

---

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

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

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

---

### **Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales**

---

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

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

---

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

---

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

---

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Pedro Collantes Morales (23395)

21 de abril de 2022



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 03/22/01424

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional



ON9649239

**CLASE 8.<sup>a</sup>****Amesapa, S.I.C.A.V., S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2021**

(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>19 878 375,29</b>	<b>19 854 937,51</b>
Deudores	147 503,41	114 212,30
Cartera de inversiones financieras	17 783 949,83	17 309 969,44
Cartera interior	3 937 302,97	4 939 203,03
Valores representativos de deuda	209 090,88	-
Instrumentos de patrimonio	239 720,99	275 995,40
Instituciones de Inversión Colectiva	3 485 665,93	4 644 095,47
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	2 825,17	19 112,16
Otros	-	-
Cartera exterior	13 836 000,10	12 370 766,41
Valores representativos de deuda	651 200,49	-
Instrumentos de patrimonio	1 515 917,33	1 445 023,78
Instituciones de Inversión Colectiva	11 668 882,28	10 917 620,87
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	8 121,76
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	10 646,76	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 946 922,05	2 430 755,77
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>19 878 375,29</b>	<b>19 854 937,51</b>

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



ON9649240

CLASE 8.<sup>a</sup>

Amesapa, S.I.C.A.V., S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>19 631 954,16</b>	<b>19 822 636,01</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	19 631 954,16	19 822 636,01
Capital	17 500 660,00	17 500 660,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	869 187,55	869 187,55
Reservas	3 129 418,36	2 895 979,09
(Acciones propias)	(3 128 262,86)	(1 676 629,90)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 260 951,11	233 439,27
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>6,12</b>	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	6,12	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>246 415,01</b>	<b>32 301,50</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	238 163,47	30 912,50
Pasivos financieros	-	-
Derivados	8 251,54	1 389,00
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>19 878 375,29</b>	<b>19 854 937,51</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>1 868 929,40</b>	<b>1 877 206,56</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	533 771,56	649 342,16
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1 335 157,84	1 227 864,40
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>7 499 340,00</b>	<b>7 499 340,00</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	7 499 340,00	7 499 340,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>9 368 269,40</b>	<b>9 376 546,56</b>

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



ON9649241

CLASE 8ª

Amesapa, S.I.C.A.V., S.A.

**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	19 343,15	18 461,93
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(176 777,45)</u>	<u>(121 224,25)</u>
Comisión de gestión	(101 532,42)	(56 578,17)
Comisión de depositario	(11 254,36)	(10 673,33)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(63 990,67)	(53 972,75)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(157 434,30)</b>	<b>(102 762,32)</b>
Ingresos financieros	71 780,92	61 741,23
Gastos financieros	(11 549,73)	(10 782,08)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>897 961,38</u>	<u>194 276,03</u>
Por operaciones de la cartera interior	180 024,37	(57 382,12)
Por operaciones de la cartera exterior	710 629,28	249 338,22
Por operaciones con derivados	7 307,73	2 319,93
Otros	-	-
Diferencias de cambio	27 400,02	(20 659,19)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>445 529,70</u>	<u>112 753,49</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	5 115,15	(71 907,64)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	454 034,11	(16 659,58)
Resultados por operaciones con derivados	(13 619,56)	201 320,71
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>1 431 122,29</b>	<b>337 329,48</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1 273 687,99</b>	<b>234 567,16</b>
Impuesto sobre beneficios	(12 736,88)	(1 127,89)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>1 260 951,11</u></b>	<b><u>233 439,27</u></b>

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

Amesapa, S.I.C.A.V., S.A.

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2021

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 260 951,11
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>1 260 951,11</b>

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	17 500 660,00	869 187,55	2 895 979,09	(1 676 629,90)	-	-	233 439,27	-	-	19 822 636,01
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>17 500 660,00</b>	<b>869 187,55</b>	<b>2 895 979,09</b>	<b>(1 676 629,90)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>233 439,27</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19 822 636,01</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1 260 951,11	-	-	1 260 951,11
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	233 439,27	-	-	-	(233 439,27)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	-	-	(1 451 632,96)	-	-	-	-	-	(1 451 632,96)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>17 500 660,00</b>	<b>869 187,55</b>	<b>3 129 418,36</b>	<b>(3 128 262,86)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 260 951,11</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19 631 954,16</b>

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON9649242





0N9649244

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

**Amesapa, S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

**1. Actividad y gestión del riesgo**

a) Actividad

Amesapa, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Valladolid el 11 de junio de 2004. Tiene su domicilio social en Velázquez 47, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 24 de septiembre de 2004 con el número 3.023, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

A partir del 21 de noviembre de 2013 la gestión y administración de la Sociedad está encomendada a Fineco Patrimonios, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., sociedad perteneciente al Grupo Kutxabank.

La Entidad Depositaria de los valores de la Sociedad es BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.



0N9649245

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

**Amesapa, S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

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

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, o en los mercados no organizados de derivados, por un importe no superior a la liquidación diaria de pérdidas y ganancias generados como consecuencia de los cambios en la valoración de dichos instrumentos, siempre que se encuentren amparados por los acuerdos de compensación contractual y garantías financieras regulados en el Real Decreto Ley 5/2005, de 11 de marzo, de reformas urgentes para el impulso de la productividad y para la mejora de la contratación pública; y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.



0N9649246

CLASE 8.<sup>a</sup>

**Amesapa, S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

La Sociedad Gestora, Fineco Patrimonios, S.G.I.I.C., percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2021 y 2020 la comisión de gestión ha sido del 0,30%.

Adicionalmente, y también conforme a lo establecido contractualmente en cada momento, la Sociedad devenga como gasto que se liquida anualmente una comisión calculada en función de la rentabilidad neta obtenida por la Sociedad con respecto a la rentabilidad media de las Letras del Tesoro más un diferencial. La sociedad gestora no imputará a la Sociedad esta comisión sobre resultados hasta que se compensen todos los resultados negativos de años anteriores. Durante el ejercicio 2021, la Sociedad devengó una comisión variable de 41.613,32 euros. Durante el ejercicio 2020 no se devengaron comisiones por este concepto.

Durante el ejercicio 2021 y 2020, la Sociedad ha percibido 19.343,15 y 18.461,93 euros, respectivamente, en concepto de retrocesión de comisiones de GIIC Fineco, S.G.I.I.C., S.A.U. por la inversión en IICs gestionadas por ésta última.

Asimismo, durante los ejercicios 2021 y 2020, la Entidad Depositaria percibe una comisión devengable diariamente y con liquidación trimestral, del 0,075% anual sobre el patrimonio inferior a 5.000.000 euros y del 0,05% anual sobre el patrimonio que excede de 5.000.000 euros.

b) Gestión del riesgo

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

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

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



ON9649247

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

**Amesapa, S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

### a) Imagen fiel

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

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



0N9649248

CLASE 8.<sup>a</sup>

**Amesapa, S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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

d) Consolidación

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



0N9649249

CLASE 8.<sup>a</sup>**Amesapa, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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

**3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados**

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

	2021	2020
<b>Base de reparto</b>		
Resultado del ejercicio	1 260 951,11	233 439,27
	<b>1 260 951,11</b>	<b>233 439,27</b>
<b>Propuesta de distribución</b>		
Reserva legal	126 095,11	23 343,93
Reserva voluntaria	1 134 856,00	210 095,34
	<b>1 260 951,11</b>	<b>233 439,27</b>



0N9649250

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

**Amesapa, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)

---

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

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

a) Principios distintos a los de empresa en funcionamiento

El Consejo de Administración propondrá a los accionistas de la Sociedad la liquidación de ésta durante el ejercicio 2022. Por ese motivo, las cuentas anuales se han formulado bajo principios distintos a los de empresa en funcionamiento. No obstante, no se habrían producido diferencias significativas si las mismas se hubieran formulado bajo el principio de empresa en funcionamiento (ver Nota 15).

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



0N9649251

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

**Amesapa, S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

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

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

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



0N9649252

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

**Amesapa, S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

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

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

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

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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



0N9649253

CLASE 8ª

**Amesapa, S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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



0N9649254

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

**Amesapa, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)

---

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Cuentas de compromiso

Tal y como determina la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva, en el caso de que la Sociedad no haya realizado la descomposición de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte en función de las exposiciones a las que se encuentra referenciada, según lo establecido en la Norma 6.5 de dicha Circular, debe considerar estas posiciones como un subyacente o factor de riesgo independiente al resto, motivo por el que la Sociedad incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad tenga información al respecto.



0N9649255

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

**Amesapa, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)

---

j) Moneda extranjera

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

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

k) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

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

l) Valor teórico de las acciones

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



0N9649256

**CLASE 8.<sup>a</sup>****Amesapa, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

**m) Impuesto sobre beneficios**

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

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

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

**5. Deudores**

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

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Administraciones Públicas deudoras	80 965,02	49 097,63
Operaciones pendientes de liquidar	1 202,61	1 120,82
Otros	<u>65 335,78</u>	<u>63 993,85</u>
	<b><u>147 503,41</u></b>	<b><u>114 212,30</u></b>

El capítulo "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge, los saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones y otros saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores por importe de 80.965,02 y 49.097,63 miles de euros, respectivamente.

El capítulo "Deudores – Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge, principalmente, el importe de los dividendos pendientes de liquidar al cierre del ejercicio correspondiente.



0N9649257

**CLASE 8.ª****Amesapa, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

El capítulo "Deudores – Otros" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge, principalmente, el importe de las comisiones devengadas de las gestoras pendientes de cobro al cierre del ejercicio correspondiente y las retenciones recuperables pendientes de cobro de haciendas extranjeras.

**6. Acreedores**

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

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Administraciones Públicas acreedoras	13 864,77	1 127,89
Otros	<u>224 304,82</u>	<u>29 784,61</u>
	<b><u>238 169,59</u></b>	<b><u>30 912,50</u></b>

El capítulo "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge principalmente el importe correspondiente al impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.



0N9649258

CLASE 8.<sup>a</sup>

Amesapa, S.I.C.A.V., S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)

## 7. Cartera de inversiones financieras

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

	2021	2020
<b>Cartera interior</b>	<b>3 937 302,97</b>	<b>4 939 203,03</b>
Valores representativos de deuda	209 090,88	-
Instrumentos de patrimonio	239 720,99	275 995,40
Instituciones de Inversión Colectiva	3 485 665,93	4 644 095,47
Derivados	2 825,17	19 112,16
<b>Cartera exterior</b>	<b>13 836 000,10</b>	<b>12 370 766,41</b>
Valores representativos de deuda	651 200,49	-
Instrumentos de patrimonio	1 515 917,33	1 445 023,78
Instituciones de Inversión Colectiva	11 668 882,28	10 917 620,87
Derivados	-	8 121,76
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>10 646,76</b>	<b>-</b>
	<b>17 783 949,83</b>	<b>17 309 969,44</b>

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España.

## 8. Tesorería

	2021	2020
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	1 428 756,05	2 113 782,38
Cuentas en divisa	518 166,00	316 973,39
	<b>1 946 922,05</b>	<b>2 430 755,77</b>



ON9649259

CLASE 8.<sup>a</sup>**Amesapa, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el saldo de este epígrafe del balance adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario. Durante los ejercicios 2021 y 2020 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido un tipo de interés de mercado.

**9. Patrimonio atribuido a accionistas**

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

a) Capital social

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

	2020	Operaciones con acciones	Otros	2021
Capital inicial	2 500 000,00	-	-	2 500 000,00
Capital estatutario emitido	15 000 660,00	-	-	15 000 660,00
	<b>17 500 660,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17 500 660,00</b>

  

	2019	Operaciones con acciones	Otros	2020
Capital inicial	2 500 000,00	-	-	2 500 000,00
Capital estatutario emitido	15 000 660,00	-	-	15 000 660,00
	<b>17 500 660,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17 500 660,00</b>

Al 31 de diciembre de 2021, el capital social inicial está representado por 250.000 acciones nominativas de 10,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 1 de febrero de 2007 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en BME.

Al 31 de diciembre de 2021, el capital estatutario máximo se establece en 25.000.000,00 euros representado por 2.500.000 acciones nominativas de 10,00 euros nominales cada una.



ON9649260

**CLASE 8.<sup>a</sup>****Amesapa, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)**b) Reservas y resultado del ejercicio**

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

	2020	Distribución resultados de 2020	Resultado de 2021	Otros	2021
Reserva legal	480 613,69	23 343,93	-	-	503 957,62
Reservas voluntarias	2 415 365,40	210 095,34	-	-	2 625 460,74
Resultados de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	233 439,27	(233 439,27)	1 260 951,11	-	1 260 951,11
	<b>3 129 418,36</b>	<b>-</b>	<b>1 260 951,11</b>	<b>-</b>	<b>4 390 369,47</b>

	2019	Distribución resultados de 2019	Resultado de 2020	Otros	2020
Reserva legal	311 525,75	169 087,94	-	-	480 613,69
Reservas voluntarias	2 202 550,24	212 815,16	-	-	2 415 365,40
Resultados de ejercicios anteriores	(1 308 976,30)	1 308 976,30	-	-	-
Resultado del ejercicio	1 690 879,40	(1 690 879,40)	233 439,27	-	233 439,27
	<b>2 895 979,09</b>	<b>-</b>	<b>233 439,27</b>	<b>-</b>	<b>3 129 418,36</b>

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



ON9649261

**CLASE 8.<sup>a</sup>****Amesapa, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

c) Acciones propias

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

	2021	2020
Saldo al 1 de enero	(1 676 629,90)	(1 676 595,48)
Entradas	(1 451 632,96)	(158,77)
Salidas	-	124,35
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>(3 128 262,86)</b>	<b>(1 676 629,90)</b>

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Sociedad mantiene 261.211 y 148.310, respectivamente, acciones propias en cartera.

d) Valor teórico

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

	2021	2020
Patrimonio atribuido a accionistas	19 631 954,16	19 822 636,01
Número de acciones en circulación	1 488 855	1 601 756
Valor teórico por acción	13,19	12,38
Número de accionistas	104	104

e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, 1 accionista persona física, posee acciones que representan el 99,99%, en ambos ejercicios, de la cifra de capital social en circulación, por lo que al poseer un porcentaje individual superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON9649262

**Amesapa, S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

**10. Cuentas de compromiso**

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

**11. Otras cuentas de orden**

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

	2021	2020
Capital nominal no suscrito ni en circulación	7 499 340,00	7 499 340,00
	<b>7 499 340,00</b>	<b>7 499 340,00</b>

**12. Administraciones Públicas y situación fiscal**

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9649263

**Amesapa, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)

---

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Sociedad no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales, respectivamente. Asimismo, durante los ejercicios 2021 y 2020, la Sociedad no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales, respectivamente. En opinión de los Administradores de la Sociedad, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2021 y 2020 como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2021 y 2020 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento, respectivamente.

**14. Otra información**

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el Depositario.

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



ON9649264

**CLASE 8.ª****Amesapa, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020, ascienden a 2 miles de euros para cada ejercicio.

Durante los ejercicios 2021 y 2020 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

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

Descripción	Hombres	Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	2	1	-
	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>-</b>

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

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

**15. Hechos Posteriores**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, ha entrado en vigor la Ley 11/2021 de 9 de julio de medidas de prevención y lucha contra el fraude fiscal que ha modificado el artículo 29.4 a) de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, relativo al régimen tributario de la Sociedad. En concreto, con efectos a partir del 1 de enero de 2022, se modifica el requisito de número mínimo de 100 accionistas a los efectos de aplicación del tipo del 1% en el Impuesto sobre Sociedades, de forma que sólo computan como tales los titulares de acciones por importe igual o superior a 2.500 euros, determinado de acuerdo con el valor liquidativo correspondiente a la fecha de adquisición de las acciones.



0N9649265

**CLASE 8.ª**

**Amesapa, S.I.C.A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

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

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, el Consejo de Administración tiene previsto proponer a la Junta General de Accionistas, durante el ejercicio 2022, la disolución y liquidación de la Sociedad.

Adicionalmente, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON9649266

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Renta fija privada cotizada</b>					
Obligaciones CAIXABANK SA 2,250 2030-04-17	EUR	105 426,00	1 323,18	104 201,40	(1 224,60)
Bonos NATURGY ENERGY GROUP 3,375 2049-12-29	EUR	105 996,00	2 310,66	104 889,48	(1 106,52)
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>211 422,00</b>	<b>3 633,84</b>	<b>209 090,88</b>	<b>(2 331,12)</b>
<b>Acciones admitidas cotización</b>					
Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	38 776,11	-	51 253,90	12 477,79
Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	28 454,92	-	22 450,25	(6 004,67)
Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	26 335,69	-	14 926,97	(11 408,72)
Acciones ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR	28 103,18	-	17 349,03	(10 754,15)
Acciones GRIFOLS SA	EUR	10 727,33	-	6 611,94	(4 115,39)
Acciones GRIFOLS SA	EUR	16 421,97	-	14 850,00	(1 571,97)
Acciones RED ELECTRICA CORP SA	EUR	23 390,99	-	26 425,73	3 034,74
Acciones INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	EUR	15 994,44	-	15 577,38	(417,06)
Acciones REPSOL SA	EUR	24 846,82	-	18 461,28	(6 385,54)
Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	47 115,37	-	30 478,28	(16 637,09)
Acciones TELEFONICA SA	EUR	52 569,91	-	21 336,23	(31 233,68)
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>312 736,73</b>	-	<b>239 720,99</b>	<b>(73 015,74)</b>
<b>Acciones y participaciones</b>					
Participaciones MUTUAFONDO FI L	EUR	195 540,00	-	207 602,56	12 062,56
Participaciones MILLENIUM FUND	EUR	955 531,77	-	1 076 145,76	120 613,99
Participaciones FON FINECO TOP RENTA FIJA I	EUR	570 249,00	-	581 816,60	11 567,60
Participaciones FON FINECO INVERSION FI	EUR	700 000,00	-	820 086,38	120 086,38
Participaciones FINANCIALS CREDIT FUND, FI	EUR	440 000,00	-	515 223,19	75 223,19
Participaciones CARTESIO X	EUR	270 000,00	-	284 791,44	14 791,44
<b>TOTALES Acciones y participaciones</b>		<b>3 131 320,77</b>	-	<b>3 485 665,93</b>	<b>354 345,16</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>3 655 479,50</b>	<b>3 633,84</b>	<b>3 934 477,80</b>	<b>278 998,30</b>

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

ON9649267

CLASE 8.<sup>a</sup>

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Renta fija privada cotizada</b>					
Bonos METHANEX CORP 2,625 2029-12-15	USD	28 065,16	61,55	27 856,49	(208,67)
Bonos GETLINK SE 1,750 2025-10-30	EUR	103 704,00	(186,11)	103 429,34	(274,66)
Bonos SAIPEM SPA 3,375 2026-07-15	EUR	103 098,00	1 420,70	100 377,22	(2 720,78)
Bonos WALT DYSNEY CO 1,325 2031-01-13	USD	76 328,63	864,09	77 788,83	1 460,20
Bonos EMBRAER SA 2,700 2027-02-01	USD	27 600,25	524,53	27 639,01	38,76
Obligaciones VALE SA 4,125 2034-01-17	USD	30 846,48	686,13	31 171,21	324,73
Bonos ENEL SPA 2,250 2049-03-10	EUR	104 345,48	1 843,35	103 395,47	(950,01)
Bonos IBM CORP 0,850 2027-05-15	USD	86 533,29	179,47	87 589,81	1 056,52
Bonos TELECOM ITALIA SPAM 1,625 2029-01-18	EUR	97 760,62	1 619,21	91 953,11	(5 807,51)
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>658 281,91</b>	<b>7 012,92</b>	<b>651 200,49</b>	<b>(7 081,42)</b>
<b>Acciones admitidas cotización</b>					
Acciones NOKIA OYJ	EUR	36 872,34	-	48 265,27	11 392,93
Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	12 794,66	-	32 354,02	19 559,36
Acciones ING GROEP NV	EUR	30 633,38	-	33 237,03	2 603,65
Acciones ALLIANZ SE	EUR	48 411,54	-	55 857,85	7 446,31
Acciones SANOFI	EUR	39 899,79	-	47 478,88	7 579,09
Acciones ROCHE HOLDING AG	CHF	9 712,10	-	10 961,30	1 249,20
Acciones KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	28 492,19	-	25 523,94	(2 968,25)
Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	32 025,38	-	65 017,42	32 992,04
Acciones SAP SE	EUR	19 746,61	-	21 607,70	1 861,09
Acciones DANONE SA	EUR	58 759,39	-	51 041,65	(7 717,74)
Acciones UNILEVER NV	EUR	38 889,21	-	37 408,73	(1 480,48)
Acciones ARCELORMITTAL	EUR	18 798,70	-	34 984,24	16 185,54
Acciones CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	25 938,55	-	43 803,96	17 865,41
Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	17 902,93	-	28 646,88	10 743,95
Acciones ENGIE SA	EUR	33 286,53	-	31 519,91	(1 766,62)
Acciones SOCIETE GENERALE SA	EUR	45 472,54	-	39 749,78	(5 722,76)
Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	9 875,60	-	9 550,80	(324,80)
Acciones ENI SPA	EUR	31 524,71	-	27 861,60	(3 663,11)
Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	26 138,01	-	17 475,55	(8 662,46)
Acciones TOTAL SA	EUR	35 272,25	-	31 241,00	(4 031,25)
Acciones SIEMENS AG	EUR	40 405,74	-	67 789,92	27 384,18
Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	16 621,52	-	45 801,00	29 179,48
Acciones AXA SA	EUR	61 141,37	-	69 913,95	8 772,58
Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	19 784,26	-	35 125,06	15 340,80
Acciones AMUNDI SA	EUR	21 069,34	-	24 449,35	3 380,01
Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	49 291,62	-	34 400,99	(14 890,63)

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



ON9649268

CLASE 8.<sup>a</sup>

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Acciones KONINKLIJKE DSM	EUR	22 610,55	-	42 174,00	19 563,45
Acciones SIEMENS ENERGY AG	EUR	4 755,24	-	4 992,78	237,54
Acciones CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	9 647,42	-	12 031,67	2 384,25
Acciones STORA ENSO R	EUR	8 664,85	-	9 361,20	696,35
Acciones NESTE OIL	EUR	16 569,99	-	15 089,28	(1 480,71)
Acciones UPM KYMMENE	EUR	13 409,40	-	14 053,20	643,80
Acciones TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	USD	8 305,78	-	1 070,37	1 070,37
Acciones GEA GROUP AG	EUR	14 228,99	-	29 046,36	14 817,37
Acciones JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	USD	8 764,20	-	10 724,38	1 960,18
Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	19 207,83	-	12 748,72	(6 459,11)
Acciones FAURECIA	EUR	2 422,50	-	2 384,31	(38,19)
Acciones DUERR AG	EUR	34 872,68	-	36 910,40	2 037,72
Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	41 847,34	-	40 316,64	(1 530,70)
Acciones FIRST SOLAR INC	USD	10 011,67	-	9 963,17	(48,50)
Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	14 815,23	-	29 877,08	15 061,85
Acciones PANDORA A/S	EUR	21 035,24	-	26 227,60	5 192,36
Acciones PORTUCEL	EUR	12 188,87	-	12 813,75	624,88
Acciones ACCENTURE LTD	USD	8 108,99	-	10 935,41	2 826,42
Acciones SOFTWARE	EUR	33 373,65	-	30 695,00	(2 678,65)
Acciones UMICORE	EUR	12 516,19	-	12 190,75	(325,44)
Acciones LINDE GB	EUR	9 783,10	-	19 278,00	9 494,90
Acciones MICHELIN	EUR	33 669,09	-	47 569,50	13 900,41
Acciones TESCO PLC	GBP	9 469,92	-	11 546,18	2 076,26
Acciones NOS SGPS	EUR	22 320,75	-	13 517,24	(8 803,51)
Acciones MICROSOFT	USD	9 598,59	-	11 829,05	2 230,46
Acciones STELLANTIS NV	EUR	39 235,63	-	55 587,77	16 352,14
Acciones ATOS ORIGIN	EUR	26 293,05	-	13 609,96	(12 683,09)
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 276 487,00</b>		<b>1 515 917,33</b>	<b>239 430,33</b>
<b>Acciones y participaciones</b>					
Participaciones CARMIGNAC SECURITE	EUR	113 158,96	-	115 701,54	2 542,58
Participaciones GOLDMAN SACHS GLOBAL FIXED INC	EUR	210 080,00	-	226 109,49	16 029,49
Participaciones BLACKROCK GLOBAL INDEX FUNDS -	USD	100 794,65	-	191 112,38	90 317,73
Participaciones GOLDMAN SACHS FUNDS II SICAV -	USD	42 020,00	-	55 072,17	13 052,17
Participaciones GOLDMAN SACHS FUNDS II SICAV -	EUR	350 265,06	-	472 022,47	121 757,41
Participaciones GOLDMAN SACHS GLOBAL HIGH YIELD	EUR	112 035,18	-	120 815,60	8 780,42
Participaciones GOLDMAN SACHS GLOBAL CREDIT PO	EUR	561 040,00	-	611 643,10	50 603,10
Participaciones GOLDMAN SACHS EURO SHORT DURAT	EUR	659 142,59	-	660 751,53	1 608,94
Participaciones GOLDMAN SACHS FUND II US SC EQ	USD	35 145,77	-	56 835,61	21 689,84

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



0N9649269

CLASE 8.<sup>a</sup>

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Participaciones UBS IRL ETF PLC - MSCI USA HED	EUR	104 996,06	-	183 781,46	78 785,40
Participaciones UBS ETF - MSCI EUROPE UCITS ET	EUR	70 412,19	-	94 875,00	24 462,81
Participaciones SCHRODER ISF EURO CORPORATE	EUR	68 164,81	-	73 990,25	5 825,44
Participaciones PICTET - SECURITY	EUR	30 000,00	-	50 246,16	20 246,16
Participaciones DWS INVEST TOP DIVIDEND	EUR	28 760,00	-	30 061,11	1 301,11
Participaciones BLACKROCK FIXED INCOME	EUR	249 000,05	-	256 080,98	7 080,93
Participaciones ISHARES S&P 500 MONTHLY EUR 0,	EUR	52 837,69	-	94 621,68	41 783,99
Participaciones ISHARES DJ STOXX 600 DE (GY)	EUR	90 675,71	-	119 217,78	28 542,07
Participaciones PIMCO-GLB BOND INS.EUR HEDACC	EUR	210 080,04	-	220 683,00	10 602,96
Participaciones PIMCO-GBL INV GRADE-E HD-ACC	EUR	75 754,10	-	75 615,48	(138,62)
Participaciones ISHARES MSCI JAPAN MONTH EU HD	EUR	83 107,23	-	99 544,68	16 437,45
Participaciones ISHARES EURO GOVT BOND 0-1YR 0,000	EUR	411 264,54	-	409 466,60	(1 797,94)
Participaciones ISHARES STOXX 600 EUR BNK DE	EUR	10 081,02	-	11 651,02	1 570,00
Participaciones ISHARES MSCI EURO MIN VOL 0,000	EUR	47 695,88	-	70 103,54	22 407,66
Participaciones SCHRODER INTL. EURO EQT-C ACC	EUR	55 722,44	-	77 280,79	21 558,35
Participaciones JPMORGAN INVESTMENT FUNDS - G	USD	59 914,80	-	59 677,11	(237,69)
Participaciones UBS ETF - BLOOMBERG BARCLAYS	EUR	314 262,86	-	303 521,63	(10 741,23)
Participaciones ISHARES EURO CORPORATE BOND	EUR	65 659,75	-	67 788,08	2 128,33
Participaciones UBS-C GL €-€Q	EUR	60 019,94	-	77 236,89	17 216,95
Participaciones MORGAN ST SICAV GBL BRANDS-I	EUR	33 152,67	-	46 973,84	13 821,17
Participaciones MORGAN-ADZH	EUR	32 020,00	-	30 159,52	(1 860,48)
Participaciones ISHARES JF MORGAN EM LOCAL GOV	EUR	33 227,54	-	31 958,50	(1 269,04)
Participaciones ISHARES EURO GOVT BOND CLIMATE	EUR	335 798,78	-	335 826,28	27,50
BGF WORLD GOLD HEDGED A2 EUR	EUR	60 020,00	-	88 253,94	28 233,94
Participaciones SCHRODER INVESTMENT MANAGEM.	JPY	29 660,40	-	29 591,63	(68,77)
Participaciones ISHARES	EUR	58 181,98	-	57 261,96	(920,02)
Participaciones BGF EURO SHORT DURATION BOND	EUR	40 020,00	-	49 606,73	9 586,73
Participaciones GS-EURP HY-RRR	EUR	93 998,31	-	106 984,51	12 986,20
Participaciones LYXOR JPX-NIKKEI 400 DR UCITS	EUR	28 074,00	-	33 721,80	5 647,80
Participaciones GOLDMAN SACHS FUNDS SICAV - EU	EUR	132 796,97	-	186 622,20	53 825,23
Participaciones PIC TR-AGORA-Ie	EUR	65 006,39	-	58 304,57	(6 701,82)
Participaciones GOLDMAN SACHS JA EQ PAR-EUR	EUR	40 920,42	-	56 512,51	15 592,09
Participaciones ISHARES CORE EURO GOVERNMENT B 0,00	EUR	53 032,33	-	55 918,20	2 885,87
Participaciones ISHARES EUR INFLATION LINKED G	EUR	104 505,03	-	113 428,20	8 923,17
Participaciones ISHARES S&P 500 ENERGY SECTOR	USD	5 962,99	-	6 644,59	681,60
Participaciones ROBECO US LARGE CAP EQ-I USD	USD	61 255,11	-	99 725,50	38 470,39
Participaciones SCHRODER ISF TAIWANESE EQUITY	USD	28 794,68	-	31 440,79	2 646,11
Participaciones SCHRODER ISF GLOBAL CLIMATE CH	EUR	102 940,92	-	105 443,44	2 502,52

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9649270

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	EUR	66 774,86	-	71 465,12	4 690,26
Participaciones PICTET - SECURITY HI EUR	EUR	28 760,00	-	30 013,35	1 253,35
Participaciones CARMIGNAC PORTFOLIO CAPITAL FA	EUR	70 020,23	-	76 885,56	6 865,33
Participaciones LYXOR DIMENSION IRL PLC STR	EUR	87 620,00	-	95 547,37	7 927,37
Participaciones BLACKROCK GI-PC EXJ EI-F2USD	USD	27 020,00	-	35 079,94	8 059,94
Participaciones PIMCO FUNDS: GLOBAL INVESTORS	EUR	60 020,00	-	60 065,22	45,22
Participaciones GOLDMAN SACHS SICAV I GS GL	USD	64 986,19	-	73 821,24	8 835,05
Participaciones WISDOMTREE BATTERY SOLUTIONS U	EUR	29 644,24	-	30 804,93	1 160,69
Participaciones UBS LUX EQ FUND CHINA OPP USD	USD	41 982,79	-	40 075,50	(1 907,29)
Participaciones INVESCO EQQQ NASDAQ 100 UCITS	USD	73 544,82	-	106 769,00	33 224,18
Participaciones ISHARES MSCI USA ESG ENHANCED	EUR	103 862,32	-	152 808,91	48 946,59
Participaciones ISHARES MSCI JAPAN ESG ENHANCE	EUR	31 944,37	-	35 545,58	3 601,21
Participaciones ISHARES EDGE S&P 500 MINIMUM V	EUR	30 251,62	-	47 231,89	16 980,27
Participaciones ISHARES MSCI EMU ESG ENHANCEDC	EUR	33 156,14	-	35 236,28	2 080,14
Participaciones PIMCO GIS-EURO BOND FUND	EUR	90 131,92	-	88 920,86	(1 211,06)
Participaciones ISHARES USD TIPS UCITS ETF 0,000	EUR	219 015,37	-	229 482,06	10 466,69
Participaciones LEGG MASON GLOBAL FUNDS PLC -	EUR	30 020,00	-	30 108,34	88,34
Participaciones SCHRODER QEP GLOBAL EMERG MKT	EUR	48 104,63	-	59 409,08	11 304,45
Participaciones IISH USD TREASURY BOND 20 YR	EUR	45 303,92	-	44 848,72	(455,20)
Participaciones ISHARES EUR GOVT BOND 20YR 0,000	EUR	45 830,24	-	44 931,73	(898,51)
Participaciones ISHARES MSCI EM ASIA UCITS ETF	EUR	33 099,24	-	33 965,28	866,04
Participaciones FEDERATED HERMES US SMID EQ F	EUR	64 020,00	-	72 747,78	8 727,78
Participaciones ODDO BHF AVENIR EURO CN EUR	EUR	40 040,03	-	46 122,62	6 082,59
Participaciones LORD ABBETT PASSPORT HIG YLD J	EUR	101 880,00	-	105 681,00	3 801,00
Participaciones XTRACKERS FTSE VIETNAM SWAP	EUR	29 847,55	-	32 475,24	2 627,69
Participaciones DPAM INVEST B - EQUITIES NEWGE	EUR	28 759,63	-	30 156,89	1 397,26
Participaciones ELEVA UCITS FUND EUR SELECTION	EUR	28 860,00	-	30 383,32	1 523,32
Participaciones BLACKROCK NEXT GENERATION TECH	EUR	28 759,89	-	28 493,65	(266,24)
Participaciones BNY MELLON MOBILITY INNOVAT	EUR	28 760,00	-	30 201,94	1 441,94
Participaciones ISHARES EURO COVERED BOND	EUR	68 277,41	-	67 753,43	(523,98)
Participaciones ISHARES DEV MARK PROP YIELD	EUR	22 981,46	-	23 536,17	554,71
Participaciones PICTET GLOBAL ENVIROMENT P	EUR	112 810,00	-	137 345,04	24 535,04
Participaciones UBS ETF JPMORGAN USD EM	EUR	60 253,80	-	62 260,54	2 006,74
Participaciones ISHARES EUR GOVT BOND 1-3	EUR	329 833,98	-	327 463,33	(2 370,65)
Participaciones MUZINICH ENHANCEDYIELD ST H EU	EUR	224 096,75	-	230 540,19	6 443,44
Participaciones ISHARES CORE MSCI EM IMI UCITS	USD	27 110,40	-	34 110,37	6 999,97
Participaciones ISHARES MARKET IBOXX EUR HY	EUR	45 617,99	-	45 768,52	150,53
Participaciones CANDRIAM INDEX ARBITRAGE - R	EUR	77 320,00	-	77 581,20	261,20

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

ON9649271

CLASE 8.<sup>a</sup>

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Participaciones DEUTSCHE INVEST I ESG EURO BON	EUR	60 000,00	-	60 947,53	947,53
Participaciones AXA WORLD FUND GLB INFLATION	EUR	232 464,81	-	241 558,74	9 093,93
Participaciones TRADITIONAL FUNDS PLC - F&C RE	EUR	60 000,00	-	68 462,19	8 462,19
Participaciones DEUTSCHE INVEST I GLB INFRA FC	EUR	99 503,70	-	144 050,25	44 546,55
Participaciones GOLDMAN SACHS INDIA EQUITY P	EUR	28 860,00	-	30 732,73	1 872,73
Participaciones SCHRODER INTERNATIONAL SELECTI	USD	89 101,85	-	101 581,33	12 479,48
Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS - F	EUR	132 963,01	-	137 282,55	4 319,54
Participaciones UBS ETF BLOOMBERG BARCLAYS SVR	EUR	79 542,57	-	82 479,75	2 937,18
Participaciones JUPITER JGF DYNAMIC BOND D	EUR	90 861,44	-	97 228,28	6 366,84
Participaciones CAPITAL GROUP NEW PERSPECTIVE	EUR	89 812,17	-	122 552,04	32 739,87
Participaciones ALLIANZ GL INVES FUND GFRNP	EUR	135 020,00	-	133 948,54	(1 071,46)
Participaciones NORDEA 1 SICAV - EUROPEAN HIGH	EUR	80 020,00	-	85 448,56	5 428,56
Participaciones BLACKROCK GLOBAL FUNDS - WORLD	EUR	65 020,00	-	79 961,35	14 941,35
Participaciones ISHARES DOW JONES INDUSTRIAL A	USD	63 079,34	-	72 972,20	9 892,86
Participaciones INVESCO PAN EUROPEAN HIGH INCO	EUR	137 820,00	-	163 056,40	25 236,40
Participaciones MUZINICH FUNDS - GLOBAL TACTIC	EUR	243 130,54	-	252 068,33	8 937,79
Participaciones LYXOR STOXX EUROPE 600 OIL	EUR	38 752,53	-	36 529,35	(2 223,18)
Participaciones AMUNDI FUNDS EUROLAND EQ R2EC	EUR	39 681,00	-	54 860,10	15 179,10
Participaciones GOLDMAN SACHS - SICAV I - GS N	USD	44 482,31	-	49 222,11	4 739,80
Participaciones ETF ISH EURO GOVT BOND 7-10YR	EUR	45 454,82	-	44 838,68	(616,14)
Participaciones GOLDMAN SACHS EUR LIQ RE-RA	EUR	43 016,17	-	42 441,52	(574,65)
<b>TOTALES Acciones y participaciones</b>		<b>10 090 367,89</b>	-	<b>11 317 745,56</b>	<b>1 227 377,67</b>
<b>Acciones y participaciones</b>					
Participaciones DEFIANCE QUANTUM ETF	USD	29 496,84	-	33 075,70	3 578,86
Participaciones ARK ISRAEL INNOVATIVE TECH	USD	28 883,77	-	29 250,78	367,01
Participaciones ISHARES US INFRASTRUCTURE ETF	USD	66 874,82	-	74 564,86	7 690,04
Participaciones SPDR ETFs	USD	119 502,02	-	214 245,38	94 743,36
<b>TOTALES Acciones y participaciones</b>		<b>244 757,45</b>	-	<b>351 136,72</b>	<b>106 379,27</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>12 269 894,25</b>	<b>7 012,92</b>	<b>13 836 000,10</b>	<b>1 566 105,85</b>

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
Futuro S&P 500 (USD) 50	USD	409 736,56	418 414,91	18/03/2022
Futuro DJ EURO STOXX 10	EUR	124 035,00	128 625,00	18/03/2022
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>533 771,56</b>	<b>547 039,91</b>	
<b>Compra de opciones "call"</b>				
<b>Emisión de opciones "put"</b>				
<b>Futuros vendidos</b>				
Futuro DJ EURO STOXX 10	EUR	213 900,00	214 375,00	18/03/2022
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>213 900,00</b>	<b>214 375,00</b>	
<b>Otras ventas a plazo</b>				
Forward Divisa EUR/USD Fisica	USD	441 842,48	439 023,96	10/03/2022
Forward Divisa EUR/USD Fisica	USD	511 068,80	515 287,30	10/02/2022
Forward Divisa EUR/GBP Fisica	GBP	119 044,84	121 040,07	10/02/2022
Forward Divisa EUR/CHF Fisica	CHF	49 301,72	50 127,25	10/02/2022
<b>TOTALES Otras ventas a plazo</b>		<b>1 121 257,84</b>	<b>1 125 478,58</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>1 868 929,40</b>	<b>1 886 893,49</b>	

0N9649272

Amesapa, S.I.C.A.V., S.A.

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Cartera Interior</b>					
<b>Acciones admitidas cotización</b>					
Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	37 710,52	-	26 382,96	(11 327,56)
Acciones MELIA HOTELS INTERNACIONAL SA	EUR	34 902,47	-	18 853,12	(16 049,35)
Acciones ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR	37 242,31	-	34 476,23	(2 766,08)
Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	51 390,75	-	54 516,24	3 125,49
Acciones GRIFOLS SA	EUR	14 221,09	-	13 369,14	(851,95)
Acciones RED ELECTRICA CORP SA	EUR	31 002,75	-	30 882,78	(119,97)
Acciones INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	EUR	21 179,45	-	18 826,92	(2 352,53)
Derechos REPSOL SA	EUR	680,05	-	658,24	(21,81)
Acciones REPSOL SA	EUR	32 937,13	-	19 346,25	(13 590,88)
Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	62 816,40	-	34 861,97	(27 954,43)
Acciones TELEFONICA SA	EUR	72 094,98	-	23 821,55	(48 273,43)
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>396 177,90</b>	-	<b>275 995,40</b>	<b>(120 182,50)</b>
<b>Acciones y participaciones</b>					
Participaciones MUTUAFONDO FI L	EUR	195 540,00	-	205 453,95	9 913,95
Participaciones MILLENIUM FUND	EUR	955 531,77	-	1 041 829,38	86 297,61
Participaciones FON FINECO TOP RENTA FIJA I	EUR	865 261,57	-	886 909,31	21 647,74
Participaciones FON FINECO INVERSION FI	EUR	700 000,00	-	720 816,07	20 816,07
Participaciones FINANCIALS CREDIT FUND, FI	EUR	440 000,00	-	499 356,24	59 356,24
Participaciones FINECO RENTA FIJA PLUS	EUR	998 605,70	-	1 019 026,18	20 420,48
Participaciones CARTESIO X	EUR	270 000,00	-	270 704,34	704,34
<b>TOTALES Acciones y participaciones</b>		<b>4 424 939,04</b>	-	<b>4 644 095,47</b>	<b>219 156,43</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>4 821 116,94</b>	-	<b>4 920 090,87</b>	<b>98 973,93</b>

ON9649273

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

CLASE 8.<sup>a</sup>

ON9649274

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Acciones admitidas cotización</b>					
Acciones SOCIETE GENERALE SA	EUR	60 261,48	-	29 686,37	(30 575,11)
Acciones ARCELORMITTAL	EUR	24 908,65	-	31 095,36	6 186,71
Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	29 603,38	-	48 148,10	18 544,72
Acciones SAP SE	EUR	26 138,58	-	24 553,38	(1 585,20)
Acciones DANONE SA	EUR	58 758,83	-	48 545,28	(10 213,55)
Acciones UNILEVER NV	EUR	51 558,77	-	52 241,51	682,74
Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	65 290,44	-	48 857,57	(16 432,87)
Acciones CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	34 364,92	-	35 175,00	810,08
Acciones SANOFI	EUR	52 926,78	-	55 955,70	3 028,92
Acciones ENGIE SA	EUR	44 116,33	-	40 189,20	(3 927,13)
Acciones ALLIANZ SE	EUR	64 248,77	-	71 649,90	7 401,13
Acciones ENI SPA	EUR	41 770,24	-	25 823,51	(15 946,73)
Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	34 629,25	-	17 522,19	(17 107,06)
Acciones TOTAL SA	EUR	46 760,93	-	32 758,40	(14 002,53)
Acciones SIEMENS AG	EUR	53 510,30	-	69 101,76	15 591,46
Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	22 162,03	-	42 915,60	20 753,57
Acciones AXA SA	EUR	68 185,84	-	57 931,13	(10 254,71)
Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	26 219,28	-	33 018,43	6 799,15
Acciones AMUNDI SA	EUR	27 946,57	-	29 859,60	1 913,03
Acciones NOKIA OYJ	EUR	48 863,62	-	36 157,73	(12 705,89)
Acciones LINDE	EUR	12 888,85	-	17 679,00	4 790,15
Acciones GEA GROUP AG	EUR	19 526,34	-	23 424,00	3 897,66
Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	25 437,40	-	30 905,28	5 467,88
Acciones DUERR AG	EUR	46 206,30	-	40 714,60	(5 491,70)
Acciones ATOS ORIGIN	EUR	34 816,62	-	36 043,96	1 227,34
Acciones KONINKLIJKE DSM	EUR	29 935,10	-	39 705,60	9 770,50
Acciones PANDORA A/S	EUR	27 840,76	-	28 224,00	383,24
Acciones PORTUCEL	EUR	16 153,04	-	12 662,36	(3 490,68)
Acciones KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	37 782,32	-	45 224,74	7 442,42
Acciones UMICORE	EUR	16 590,38	-	17 759,08	1 168,70
Acciones SIEMENS ENERGY AG	EUR	6 297,48	-	8 820,00	2 522,52
Acciones MICHELIN	EUR	44 586,04	-	45 863,15	1 277,11
Acciones NOS SGPS	EUR	29 584,56	-	15 015,93	(14 568,63)
Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	19 523,89	-	19 829,91	306,02

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

CLASE 8.<sup>a</sup>

ON9649275

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	19 625,63	-	30 479,69	10 854,06
Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	55 457,36	-	48 673,08	(6 784,28)
Acciones BANQUE PSA FINANCE	EUR	55 183,83	-	56 730,32	1 546,49
Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	16 945,21	-	29 916,64	12 971,43
Acciones ING GROEP NV	EUR	40 596,28	-	27 492,32	(13 103,96)
Acciones SOFTWARE	EUR	44 243,93	-	38 674,40	(5 569,53)
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 481 446,31</b>	-	<b>1 445 023,78</b>	<b>(36 422,53)</b>
<b>Acciones y participaciones</b>					
Participaciones ISHARES S&P 500 MONTHLY EUR 0,	EUR	75 808,05	-	105 705,50	29 897,45
Participaciones UBS-C GL €-€Q	EUR	60 019,94	-	75 385,28	15 365,34
Participaciones GOLDMAN SACHS GLOBAL CREDIT PO	EUR	561 040,00	-	607 316,72	46 276,72
Participaciones GOLDMAN SACHS EURO SHORT DURAT	EUR	532 122,59	-	537 907,87	5 785,28
Participaciones GOLDMAN SACHS FUND II US SC EQ	USD	43 093,27	-	55 791,92	12 698,65
Participaciones UBS IRL ETF PLC - MSCI USA HED	EUR	196 219,60	-	270 919,68	74 700,08
Participaciones UBS ETF - MSCI EUROPE UCITS ET	EUR	70 412,19	-	77 859,60	7 447,41
Participaciones UBS ETF - BLOOMBERG BARCLAYS	EUR	155 069,53	-	149 389,91	(5 679,62)
Participaciones PICTET - SECURITY	EUR	30 000,00	-	42 005,07	12 005,07
Participaciones GOLDMAN SACHS GLOBAL HIGH YIELD	EUR	79 990,73	-	85 685,48	5 694,75
Participaciones BLACKROCK FIXED INCOME	EUR	249 000,05	-	259 058,43	10 058,38
Participaciones GOLDMAN SACHS FUNDS II SICAV -	EUR	416 971,59	-	451 376,12	34 404,53
Participaciones ISHARES DJ STOXX 600 DE (GY)	EUR	90 675,71	-	97 976,91	7 301,20
Participaciones PIMCO-GLB BOND INS.EUR HEDACC	EUR	150 060,02	-	164 633,89	14 573,87
Participaciones PIMCO-GBL INV GRADE-E HD-ACC	EUR	150 020,00	-	154 581,45	4 561,45
Participaciones ISHARES CORE EURO GOVERNMENT B 0,00	EUR	360 074,68	-	394 460,44	34 385,76
Participaciones ISHARES MSCI JAPAN MONTH EU HD	EUR	77 747,45	-	88 061,40	10 313,95
Participaciones ISHARES MSCI EURO MIN VOL 0,000	EUR	73 708,31	-	88 990,16	15 281,85
Participaciones SCHRODER INTL. EURO EQT-C ACC	EUR	107 100,00	-	121 441,77	14 341,77
Participaciones SCHRODER QEP GLOBAL EMERG MKT	EUR	48 104,63	-	50 383,32	2 278,69
Participaciones CARMIGNAC SECURITE	EUR	113 158,96	-	115 452,04	2 293,08
Participaciones CANDRIAM INDEX ARBITRAGE ARB-C	EUR	74 999,82	-	77 041,62	2 041,80
Participaciones MORGAN ST SICAV GBL BRANDS-I	EUR	33 152,67	-	38 788,24	5 635,57
BGF WORLD GOLD HEDGED A2 EUR	EUR	60 020,00	-	100 317,42	40 297,42
Participaciones GS-EURP HY-RRR	EUR	93 998,31	-	103 384,80	9 386,49
Participaciones LYXOR JPY-NIKKEI 400 DR UCITS	EUR	28 074,00	-	31 128,10	3 054,10
Participaciones ISHARES CORE MSCI PAC EX JAPAN	EUR	17 719,66	-	22 386,42	4 666,76
Participaciones ISHARES ST 600 TELECOM DE	EUR	60 031,58	-	48 956,41	(11 075,17)

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



ON9649276

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Participaciones RCGF-RG FT EQ-F	EUR	50 020,00	-	67 104,82	17 084,82
Participaciones ISHARES EUR INFLATION LINKED G	EUR	40 413,25	-	43 719,84	3 306,59
Participaciones GOLDMAN SACHS FUNDS II SICAV -	EUR	240 020,00	-	236 760,69	(3 259,31)
Participaciones ROBECO US LARGE CAP EQ-I USD	USD	61 255,11	-	72 179,41	10 924,30
Participaciones ISHARES EUR GOVT BOND 1-3	EUR	90 136,03	-	89 730,69	(405,34)
Participaciones CARMIGNAC PORTFOLIO CAPITAL FA	EUR	70 020,23	-	76 772,89	6 752,66
Participaciones LYXOR DIMENSION IRL PLC STR	EUR	87 620,00	-	91 778,37	4 158,37
Participaciones ISHARES PHYSICAL GOLD ETC 0,000	USD	119 045,96	-	127 915,76	8 869,80
Participaciones GOLDMAN SACHS JA EQ PAR-EUR	EUR	49 920,00	-	59 718,69	9 798,69
Participaciones GOLDMAN SACHS FUNDS SICAV - EU	EUR	141 790,77	-	155 846,87	14 056,10
Participaciones GOLDMAN SACHS GLOBAL FIXED INC	EUR	150 060,00	-	171 248,91	21 188,91
Participaciones BLACKROCK GLOBAL INDEX FUNDS -	USD	138 607,72	-	192 194,92	53 587,20
Participaciones GOLDMAN SACHS FUNDS II SICAV -	USD	42 020,00	-	51 405,52	9 385,52
Participaciones BLACKROCK INC	EUR	143 685,30	-	152 118,12	8 432,82
Participaciones INVESCO EQQQ NASDAQ 100 UCITS	USD	153 101,21	-	165 156,44	12 055,23
Participaciones LYXOR STOXX EUROPE 600 OIL	EUR	38 752,53	-	29 890,15	(8 862,38)
Participaciones AMUNDI FUNDS EUROLAND EQ R2EC	EUR	76 419,48	-	84 060,26	7 640,78
Participaciones GOLDMAN SACHS - SICAV I - GS N	USD	30 462,31	-	21 273,33	(9 188,98)
Participaciones ISHARES EUR GOVT BOND 20YR 0,000	EUR	40 681,75	-	43 243,77	2 562,02
Participaciones JUPITER JGF DYNAMIC BOND D	EUR	90 861,44	-	96 457,19	5 595,75
Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS - F	EUR	179 220,00	-	192 294,83	13 074,83
Participaciones FIDELITY FUNDS - US DOLLAR BON	EUR	94 942,27	-	105 087,84	10 145,57
Participaciones POLAR CAPITAL FUNDS PLC - GLOB	EUR	50 040,00	-	77 392,21	27 352,21
Participaciones SCHRODER ISF EURO CORPORATE	EUR	135 020,00	-	147 695,89	12 675,89
Participaciones UBS LUX EQ FUND CHINA OPP USD	USD	41 982,79	-	49 758,73	7 775,94
Participaciones MFS MERIDIAN FUNDS EUROOP RES	EUR	86 100,00	-	103 135,73	17 035,73
Participaciones ISHARES MSCI EM ESG ENHANCED U	EUR	25 564,95	-	33 306,24	7 741,29
Participaciones ISHARES MSCI USA ESG ENHANCED	EUR	144 737,82	-	153 233,70	8 495,88
Participaciones ISHARES MSCI JAPAN ESG ENHANCE	EUR	44 245,93	-	44 920,67	674,74
Participaciones ISHARES EDGE S&P 500 MINIMUM V	EUR	52 537,72	-	66 144,23	13 606,51
Participaciones PIMCO GIS-EURO BOND FUND	EUR	90 131,92	-	92 119,70	1 987,78
Participaciones ISHARES USD TIPS UCITS ETF 0,000	EUR	109 548,97	-	109 915,94	366,97
Participaciones PICTET GLOBAL ENVIRONMENT P	EUR	45 770,00	-	51 012,73	5 242,73
Participaciones ISH USD TREASURY BOND 20 YR	EUR	108 734,33	-	108 807,90	73,57
Participaciones LEGG MASON GLOBAL FUNDS PLC -	EUR	100 020,00	-	107 138,52	7 118,52
Participaciones SCHRODER INTERNATIONAL SELECTI	USD	60 020,00	-	75 607,46	15 587,46

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

CLASE 8.<sup>a</sup>

ON9649277

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Participaciones ISHARES MSCI EM ASIA UCITS ETF	EUR	33 099,24	-	33 289,60	190,36
Participaciones MUZINICH ENHANCED YIELD ST H EU	EUR	150 000,00	-	155 256,63	5 256,63
Participaciones ISHARES EB.REXX MONEY MARKET	EUR	413 023,59	-	394 168,41	(18 855,18)
Participaciones ISHARES EB.REXX GOVERNMENT GER	EUR	399 099,60	-	390 040,00	(9 059,60)
Participaciones ISHARES CORE MSCI EM IMI UCITS	USD	50 682,50	-	59 758,01	9 075,51
Participaciones ISHARES EUR CORPORATE BOND	EUR	165 494,86	-	174 684,60	9 189,74
Participaciones DEUTSCHE INVEST I ESG EURO BON	EUR	60 000,00	-	61 344,88	1 344,88
Participaciones AXA WORLD FUND GLB INFLATION	EUR	182 620,00	-	183 899,12	1 279,12
Participaciones MUZINICH FUNDS - GLOBAL TACTIC	EUR	167 029,04	-	179 195,93	12 166,89
Participaciones DEUTSCHE INVEST I GLB INFRA FC	EUR	87 483,70	-	100 348,56	12 864,86
Participaciones INVESCO PAN EUROPEAN HIGH INCO	EUR	137 820,00	-	154 175,03	16 355,03
Participaciones GOLDMAN SACHS EUR LIQ RE-RA	EUR	43 016,17	-	42 694,81	(321,36)
Participaciones UBS ETF BLOOMBERG BARCLAYS SVR	EUR	110 122,62	-	119 329,74	9 207,12
Participaciones UBS ETF JPMORGAN USD EM	EUR	60 253,80	-	62 850,14	2 596,34
Participaciones CAPITAL GROUP NEW PERSPECTIVE	EUR	114 807,50	-	124 287,28	9 479,78
Participaciones ALLIANZ GL INVES FUND GFRNP	EUR	90 000,00	-	88 790,16	(1 209,84)
Participaciones T ROWE PRICE FUNDS SICAV - GLO	USD	93 920,83	-	99 222,21	5 301,38
Participaciones NORDEA 1 SICAV - EUROPEAN HIGH	EUR	80 020,00	-	83 779,55	3 759,55
Participaciones BLACKROCK GLOBAL FUNDS - WORLD	EUR	30 000,00	-	38 925,16	8 925,16
Participaciones BLACKROCK GI-PC EXJ EI-F2USD	USD	27 020,00	-	31 105,79	4 085,79
Participaciones TRADITIONAL FUNDS PLC - F&C RE	EUR	60 000,00	-	64 842,82	4 842,82
<b>TOTALES Acciones y participaciones</b>		<b>9 787 416,58</b>	-	<b>10 604 523,36</b>	<b>817 106,78</b>
<b>Acciones y participaciones</b>					
Participaciones SPDR ETFs	USD	238 305,19	-	313 097,51	74 792,32
<b>TOTALES Acciones y participaciones</b>		<b>238 305,19</b>	-	<b>313 097,51</b>	<b>74 792,32</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>11 507 168,08</b>	-	<b>12 362 644,65</b>	<b>855 476,57</b>

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
Futuro S&P 500 (USD) 50	USD	302 297,16	306 876,77	19/03/2021
Futuro DJ EURO STOXX 10	EUR	35 045,00	35 500,00	19/03/2021
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>337 342,16</b>	<b>342 376,77</b>	
<b>Compra de opciones "call"</b>				
Opcion DJ EURO STOXX 10	EUR	216 000,00	6 108,00	19/03/2021
<b>TOTALES Compra de opciones "call"</b>		<b>216 000,00</b>	<b>6 108,00</b>	
<b>Emisión de opciones "put"</b>				
Opcion DJ EURO STOXX 10	EUR	96 000,00	1 389,00	19/03/2021
<b>TOTALES Emisión de opciones "put"</b>		<b>96 000,00</b>	<b>1 389,00</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
Futuro DJ EURO STOXX 10	EUR	176 875,00	177 500,00	19/03/2021
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>176 875,00</b>	<b>177 500,00</b>	
<b>Compra de opciones "put"</b>				
Otras ventas a plazo				
Forward Divisa EUR/USD Fisica	USD	479 788,79	463 754,37	11/02/2021
Forward Divisa EUR/GBP Fisica	GBP	91 606,81	91 498,45	11/02/2021
Forward Divisa EUR/USD Fisica	USD	411 441,70	408 700,41	11/03/2021
Forward Divisa EUR/CHF Fisica	CHF	68 152,10	67 946,71	11/02/2021
<b>TOTALES Otras ventas a plazo</b>		<b>1 050 989,40</b>	<b>1 031 899,94</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>1 877 206,56</b>	<b>1 560 273,71</b>	



0N9649279

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

**Amesapa, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2021**

---

### **Exposición fiel del negocio y actividades principales**

#### *Resumen ejecutivo del ejercicio de materia macroeconómica y de mercados*

El ejercicio 2021 ha venido marcado por el avance de la carrera entre la pandemia y los programas de vacunación, la recuperación económica y la llegada de la inflación.

En lo referente a la pandemia, a pesar de que el rápido avance de los programas de vacunación ha evitado que las autoridades impongan restricciones como las tomadas en 2020, la llegada de las variantes Delta y Ómicron obligó a la toma de nuevas medidas de contención del virus a nivel mundial. Sin embargo, el mundo cotizado descontaba ya a principios del ejercicio el fin de la pandemia, quedando el impacto económico de las nuevas cepas completamente eclipsado por la fuerte revisión al alza de las estimaciones de beneficios empresariales. El tono positivo de los mercados era respaldado por publicaciones de resultados que superaban incluso las predicciones más optimistas de los analistas.

Dicha recuperación económica, ha venido acompañada por un histórico repunte de la inflación. Todo el ahorro retenido, fruto de la crisis del COVID-19, se tradujo en un shock de demanda de bienes, dando lugar a subidas de tipos de las materias primas y roturas de cadenas de suministro a nivel mundial. Así, mes a mes hemos ido viendo como las lecturas de precios de producción industrial y precios del consumo han ido subiendo hasta alcanzar niveles no vistos desde hace décadas. Sin embargo, los Bancos Centrales, responsables de hacer política monetaria a la luz de estos datos, han tardado en reconocer la inflación como un fenómeno estructural y durante gran parte del año han continuado inyectando liquidez al sistema. De hecho, las primeras voces discordantes no aparecen hasta el mes de noviembre, cuando Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal americana, reconoce la evidencia y comienza a hablar de retiradas de estímulos y posibles subidas de tipos. Dichas declaraciones generaron un importante repunte de volatilidad en los mercados financieros, que comienzan a descontar un cambio de política monetaria.

En consecuencia, el bono americano a 10 años, referente de valoración para casi cualquier activo en el mundo, protagonizaba una importante subida en TIR desde el 0,9% con el que cerraba 2020 hasta el 1,5% con el que cierra el año. Por su parte, la renta fija española ha terminado con una prima respecto a la alemana de 74 puntos básicos, y una TIR a 10 años del 0,6%; así, la renta fija gubernamental de corto plazo ha alcanzado un -0,7% de rentabilidad, como indica el índice ICE BofA Eur Gov 1-3 años.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9649280

**Amesapa, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2021**

---

Con todo, 2021 ha terminado por ser un año extraordinariamente alcista para las principales bolsas mundiales, sobre todo para Europa y EE.UU., algo más lastradas las del continente asiático, que cerraban el periodo con modestas subidas. Las rentabilidades de las principales bolsas globales terminan el periodo en positivo: Eurostoxx 50, +24,1%; el Stoxx 600, +24,9%, el S&P 500 cubierto a euros, +23,3% y el MSCI World cubierto a euros, +27,6%. No obstante, destacan la rotación sectorial, el comportamiento positivo de aquellos valores de corte más cíclico como los servicios financieros, el consumo, la energía o la automoción; en contraposición a la evolución en el año de sectores como las telecomunicaciones o el sector de viajes y ocio, aún impactados por la pandemia.

Finalmente, el dólar ha continuado apreciándose y el tipo de cambio ha cerrado el ejercicio en 1,14 EUR/USD, lejos del 1,22 EUR/USD con el que terminaba el año 2020.

### *Perspectivas económicas y de mercados*

Existen varios riesgos en el corto plazo como el fin de las políticas monetarias ultraexpansivas de los bancos centrales, la ralentización del crecimiento económico, la regulación China y el conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania.

En este contexto, consideramos que las primas de rentabilidad por riesgo que venían siendo bajas, han repuntado considerablemente debido al avance del conflicto geopolítico. La crisis entre Ucrania y Rusia ha desatado un incremento de volatilidad de forma indiscriminada en los mercados financieros. Nerviosismo que esperamos perdure hasta que haya mayor visibilidad sobre el impacto del conflicto y los mercados comiencen a discernir con claridad.

### **Uso de instrumentos financieros**

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

### **Gastos de I+D y Medioambiente**

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



0N9649281

**CLASE 8.ª**

**Amesapa, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2021**

---

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

### **Periodo medio de pago a proveedores**

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

### **Acciones propias**

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

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2021**

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



ON9649352

CLASE 8.<sup>a</sup>

**Amesapa, S.I.C.A.V., S.A.**

**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

---

La Secretaria del Consejo de Administración certifica, para que así conste y surta los efectos oportunos, que en cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, las Cuentas anuales y el Informe de gestión de Amesapa, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. correspondientes al ejercicio 2021 han sido formuladas por su Consejo de Administración en su reunión de 28 de enero de 2022, con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas. Dichas Cuentas anuales e Informe de gestión están extendidos, en una copia original, de papel timbrado del Estado, impresos y numerados del ON9649239 al ON9649281 (ambos inclusive).

---

D.ª M.ª Pilar Colino Salazar  
(Secretaria Consejera)

Asimismo, los miembros del Consejo de Administración declaran firmados de su puño y letra todos y cada uno de los citados documentos, mediante la suscripción del presente folio de papel timbrado del Estado ON9649352.

---

D. Juan Manuel Crovetto de la Torre  
(Presidente)

---

D. Enrique Kaibel Axpe  
(Consejero)

---

D.ª M.ª Pilar Colino Salazar  
(Secretaria Consejera)