

**Inversiones Clansa, 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 Inversiones Clansa, S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Inversiones Clansa, 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
Cartera de inversiones financieras	
<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 planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.



Inversiones Clansa, S.I.C.A.V., S.A.

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. 03/22/01433

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



ON9649826

CLASE 8.^a**Inversiones Clansa, S.I.C.A.V., S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2021**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2021	2020
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	6 027 500,55	5 341 264,55
Deudores	61 851,06	81 124,62
Cartera de inversiones financieras	5 829 191,72	4 994 246,80
Cartera interior	2 440 844,62	2 514 941,87
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	241 187,82	223 371,96
Instituciones de Inversión Colectiva	2 199 656,80	2 291 569,91
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	3 388 347,10	2 479 304,93
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	1 445 269,42	1 172 447,68
Instituciones de Inversión Colectiva	1 939 917,44	1 285 663,49
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	3 160,24	21 193,76
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	136 457,77	265 893,13
TOTAL ACTIVO	6 027 500,55	5 341 264,55

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



ON9649827

CLASE 8.ª**Inversiones Clansa, S.I.C.A.V., S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2021**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	6 010 926,07	5 326 072,91
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	6 010 926,07	5 326 072,91
Capital	3 004 010,00	3 004 010,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	98 819,03	98 819,03
Reservas	2 410 041,25	2 410 041,25
(Acciones propias)	(3 293,00)	(3 293,00)
Resultados de ejercicios anteriores	(183 504,37)	(173 428,40)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	684 853,16	(10 075,97)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	16 574,48	15 191,64
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	16 574,48	9 691,64
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	5 500,00
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	6 027 500,55	5 341 264,55
CUENTAS DE ORDEN	2021	2020
Cuentas de compromiso	712 449,78	1 663 047,16
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	902 297,16
Compromisos por operaciones cortas de derivados	712 449,78	760 750,00
Otras cuentas de orden	21 995 990,00	22 100 838,67
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	21 995 990,00	21 995 990,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	104 848,67
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	22 708 439,78	23 763 885,83

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



0N9649828

CLASE 8.^a**Inversiones Clansa, 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	8 663,41	7 908,78
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(43 391,49)</u>	<u>(40 958,97)</u>
Comisión de gestión	(28 657,43)	(24 657,91)
Comisión de depositario	(4 119,29)	(3 686,77)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(10 614,77)	(12 614,29)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(34 728,08)	(33 050,19)
Ingresos financieros	44 460,34	44 470,08
Gastos financieros	(2 452,15)	(1 519,95)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>578 550,02</u>	<u>288 984,63</u>
Por operaciones de la cartera interior	123 618,28	22 030,23
Por operaciones de la cartera exterior	454 931,74	269 383,60
Por operaciones con derivados	-	(2 429,20)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	6 451,74	(5 984,80)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>98 429,92</u>	<u>(302 975,74)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	6 109,60	(163 714,59)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	123 027,15	(284 074,77)
Resultados por operaciones con derivados	(30 706,83)	144 813,62
Otros	-	-
Resultado financiero	725 439,87	22 974,22
Resultado antes de impuestos	690 711,79	(10 075,97)
Impuesto sobre beneficios	(5 858,63)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>684 853,16</u>	<u>(10 075,97)</u>

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.

Inversiones Clansa, 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)



CLASE 8.ª

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	684 853,16
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	684 853,16

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	3 004 010,00	98 819,03	2 410 041,25	(3 293,00)	(173 428,40)	-	(10 075,97)	-	-	5 326 072,91
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	3 004 010,00	98 819,03	2 410 041,25	(3 293,00)	(173 428,40)	-	(10 075,97)	-	-	5 326 072,91
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	684 853,16	-	-	684 853,16
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(10 075,97)	-	10 075,97	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	3 004 010,00	98 819,03	2 410 041,25	(3 293,00)	(183 504,37)	-	684 853,16	-	-	6 010 926,07



ON9649829

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.

Inversiones Clansa, 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)



CLASE 8.ª



ON9649830

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (10 075,97)

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

Total de ingresos y gastos reconocidos (10 075,97)

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 2019	3 004 010,00	98 825,10	2 331 385,55	(3 257,84)	(881 329,65)	-	786 556,95	-	-	5 336 190,11
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	3 004 010,00	98 825,10	2 331 385,55	(3 257,84)	(881 329,65)	-	786 556,95	-	-	5 336 190,11
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(10 075,97)	-	-	(10 075,97)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	78 655,70	-	707 901,25	-	(786 556,95)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	(6,07)	-	(35,16)	-	-	-	-	-	(41,23)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	3 004 010,00	98 819,03	2 410 041,25	(3 293,00)	(173 428,40)	-	(10 075,97)	-	-	5 326 072,91

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.



0N9649831

CLASE 8.^a

Inversiones Clansa, 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

Inversiones Clansa, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Bilbao el 12 de abril de 2002. 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 19 de julio de 2002 con el número 2.443, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Fineco Patrimonios S.G.I.I.C., 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.



CLASE 8.^a



ON9649832

Inversiones Clansa, 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.



ON9649833

CLASE 8.^a

Inversiones Clansa, 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 0,50%.

Durante los ejercicios 2021 y 2020, la Sociedad ha percibido 8.663,41 y 7.908,78 euros, respectivamente, en concepto de retrocesión de comisiones de GIIC Fineco, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. por la inversión en IICs gestionadas por esta.

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.
- **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.



CLASE 8.^a



0N9649834

Inversiones Clansa, 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 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.

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.



CLASE 8.^a



0N9649835

Inversiones Clansa, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

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

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

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

d) Consolidación

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

e) 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.



0N9649836

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

(Expresada en euros)

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

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

	2021	2020
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	684 853,16	(10 075,97)
	684 853,16	(10 075,97)
Propuesta de distribución		
Reserva legal	68 485,32	-
Reserva voluntaria	432 863,47	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	(10 075,97)
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	183 504,37	-
	684 853,16	(10 075,97)

Según se establece en el artículo 273 de la Ley de Sociedades de Capital, en el caso de que existan pérdidas de ejercicios anteriores que hagan que el valor del patrimonio neto de la Sociedad sea inferior a la cifra del capital social, el beneficio del ejercicio se destinará a la compensación de estas pérdidas.

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).



0N9649837

CLASE 8.^a

Inversiones Clansa, 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) 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.

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.



0N9649838

CLASE 8.^a

Inversiones Clansa, 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)

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.

- 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.



0N9649839

CLASE 8.ª

INVERSIONES

Inversiones Clansa, 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 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.

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.



0N9649840

CLASE 8.^a

OPERACIONES

Inversiones Clansa, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los 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.

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.



ON9649841

CLASE 8.^a

Inversiones Clansa, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "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.

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.



0N9649842

CLASE 8.^a

Inversiones Clansa, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

Las diferencias 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.

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.



ON9649843

CLASE 8.^a**Inversiones Clansa, 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 derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

5. Deudores

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

	2021	2020
Administraciones Públicas deudoras	31 881,88	41 743,40
Otros	29 969,18	39 381,22
	<u>61 851,06</u>	<u>81 124,62</u>

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 31.881,88 y 41.743,40 euros, respectivamente.

El capítulo "Deudores – Otros" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge, principalmente, el importe del margen inicial sobre distintos índices con los que mantiene posiciones, el importe de las comisiones devengadas de 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:

	2021	2020
Administraciones Públicas acreedoras	5 858,63	-
Otros	10 715,85	9 691,64
	<u>16 574,48</u>	<u>9.691,64</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 recoge otras retenciones.



0N9649844

CLASE 8.^a

INVERSIONES

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

7. Cartera de inversiones financieras

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

	2021	2020
Cartera interior	2 440 844,62	2 514 941,87
Instrumentos de patrimonio	241 187,82	223 371,96
Instituciones de Inversión Colectiva	2 199 656,80	2 291 569,91
Cartera exterior	3 388 347,10	2 479 304,93
Instrumentos de patrimonio	1 445 269,42	1 172 447,68
Instituciones de Inversión Colectiva	1 939 917,44	1 285 663,49
Derivados	3 160,24	21 193,76
	5 829 191,72	4 994 246,80

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 BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España.

8. Tesorería

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

	2021	2020
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	125 211,30	187 436,46
Cuentas en divisa	11 246,47	78 456,67
	136 457,77	265 893,13



ON9649845

CLASE 8.^a**Inversiones Clansa, 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 principalmente 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	504 010,00	-	-	504 010,00
	3 004 010,00	-	-	3 004 010,00

	2019	Operaciones con acciones	Otros	2020
Capital inicial	2 500 000,00	-	-	2 500 000,00
Capital estatutario emitido	504 010,00	-	-	504 010,00
	3 004 010,00	-	-	3 004 010,00

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 8 de octubre de 2007 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el 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.



ON9649846

CLASE 8.^a**Inversiones Clansa, 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	334 468,95	-	-	-	334 468,95
Reservas voluntarias	2 075 572,30	-	-	-	2 075 572,30
Resultados de ejercicios anteriores	(173 428,40)	(10 075,97)	-	-	(183 504,37)
Resultado del ejercicio	(10 075,97)	10 075,97	684 853,16	-	684 853,16
	2 226 536,88	-	684 853,16	-	2 911 390,04

	2019	Distribución resultados de 2019	Resultado de 2020	Otros	2020
Reserva legal	255 813,25	78 655,70	-	-	334 468,95
Reservas voluntarias	2 075 572,30	-	-	-	2 075 572,30
Resultados de ejercicios anteriores	(881 329,65)	707 901,25	-	-	(173 428,40)
Resultado del ejercicio	786 556,95	(786 556,95)	(10 075,97)	-	(10 075,97)
	2 236 612,85	-	(10 075,97)	-	2 226 536,88

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.



ON9649847

CLASE 8.^a

INVERSIÓN

Inversiones Clansa, 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	(3 293,00)	(3 257,84)
Entradas	-	(234,86)
Salidas	-	199,70
Saldo al 31 de diciembre	(3 293,00)	(3 293,00)

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Sociedad mantiene 197 acciones propias en cartera en ambos ejercicios.

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	6 010 926,07	5 326 072,91
Número de acciones en circulación	300 204	300 204
Valor teórico por acción	20,02	17,74
Número de accionistas	107	107

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, 3 accionistas, personas físicas, poseían acciones que representaban el 91,56%, 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.



ON9649848

CLASE 8.^a**Inversiones Clansa, 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	21 995 990,00	21 995 990,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	104 848,67
	21 995 990,00	22 100 838,67

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.



0N9649849

CLASE 8.^a

Inversiones Clansa, S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2021 y 2020 es inferior a 30 días, estando dentro de los límites legales establecidos.

14. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

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.



ON9649850

CLASE 8.^a**Inversiones Clansa, 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	2021 Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	2	1	-
	2	1	-

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

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

15. Hechos Posteriores

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.



ON9649851

CLASE 8.^a

Inversiones Clansa, 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 41^a"), que regula el régimen para aquellas Sociedades que adopten válidamente el acuerdo de disolución y liquidación durante el año 2022, y realicen, con posterioridad al acuerdo, dentro de los seis meses posteriores a dicho plazo, todos los actos o negocios jurídicos necesarios según la normativa mercantil hasta la cancelación registral de la sociedad en liquidación. En concreto, DT 41^a 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.^a



ON9649852

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	41 629,60	-	54 992,53	13 362,93
Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	30 881,90	-	24 083,40	(6 798,50)
Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	30 059,37	-	16 013,34	(14 046,03)
Acciones ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR	30 343,72	-	18 612,34	(11 731,38)
Acciones GRIFOLS SA	EUR	11 606,60	-	7 097,22	(4 509,38)
Acciones RED ELECTRICA CORP SA	EUR	25 039,25	-	28 290,18	3 250,93
Acciones INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	EUR	17 276,00	-	16 690,05	(585,95)
Acciones REPSOL SA	EUR	27 068,67	-	19 817,96	(7 250,71)
Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	49 557,71	-	32 698,36	(16 859,35)
Acciones TELEFONICA SA	EUR	61 311,62	-	22 892,44	(38 419,18)
TOTALES Acciones admitidas cotización		324 774,44	-	241 187,82	(83 586,62)
Acciones y participaciones					
Participaciones MILLENIUM FUND	EUR	400 000,00	-	410 230,22	10 230,22
Participaciones FON FINECO GESTION II	EUR	493 711,65	-	516 170,52	22 458,87
Participaciones FON FINECO TOP RENTA FIJA I	EUR	391 390,52	-	392 797,72	1 407,20
Participaciones FON FINECO INVERSION FI	EUR	490 000,00	-	596 603,19	106 603,19
Participaciones FINANCIALS CREDIT FUND, FI	EUR	246 060,22	-	283 855,15	37 794,93
TOTALES Acciones y participaciones		2 021 162,39	-	2 199 656,80	178 494,41
TOTAL Cartera Interior		2 345 936,83	-	2 440 844,62	94 907,79

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



CLASE 8.ª



ON9649853

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
Acciones SOCIETE GENERALE SA	EUR	58 205,07	-	44 491,97	(13 713,10)
Acciones KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	30 569,63	-	27 391,54	(3 178,09)
Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	24 437,39	-	56 911,80	32 474,41
Acciones SAP SE	EUR	21 110,56	-	23 106,50	1 995,94
Acciones DANONE SA	EUR	47 571,10	-	39 850,70	(7 720,40)
Acciones UNILEVER NV	EUR	41 632,04	-	40 043,81	(1 588,23)
Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	56 063,27	-	37 059,49	(19 003,78)
Acciones CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	27 803,50	-	46 959,33	19 155,83
Acciones ARCELORMITTAL	EUR	20 155,22	-	37 517,29	17 362,07
Acciones ENGIE SA	EUR	35 792,62	-	33 823,39	(1 969,23)
Acciones ING GROEP NV	EUR	32 096,38	-	35 660,95	3 564,57
Acciones ENI SPA	EUR	33 846,40	-	29 890,12	(3 956,28)
Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	28 071,38	-	18 750,01	(9 321,37)
Acciones TOTAL SA	EUR	37 891,20	-	33 561,76	(4 329,44)
Acciones SIEMENS AG	EUR	43 786,95	-	72 981,04	29 194,09
Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	17 931,23	-	49 436,00	31 504,77
Acciones AXA SA	EUR	56 265,59	-	62 922,56	6 656,97
Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	22 105,82	-	39 257,42	17 151,60
Acciones AMUNDI SA	EUR	22 618,04	-	26 263,10	3 645,06
Acciones NOKIA OYJ	EUR	39 264,09	-	51 782,46	12 518,37
Acciones UMICORE	EUR	12 661,89	-	13 084,50	422,61
Acciones SIEMENS ENERGY AG	EUR	5 119,38	-	5 375,11	255,73
Acciones GEA GROUP AG	EUR	16 123,67	-	31 162,32	15 038,65
Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	20 647,19	-	13 696,26	(6 950,93)
Acciones FAURECIA	EUR	2 550,00	-	2 509,80	(40,20)
Acciones DUERR AG	EUR	39 335,59	-	39 598,44	262,85
Acciones ATOS ORIGIN	EUR	28 162,81	-	14 582,10	(13 580,71)
Acciones KONINKLIJKE DSM	EUR	24 193,69	-	45 144,00	20 950,31
Acciones PANDORA A/S	EUR	25 077,24	-	28 762,20	3 684,96
Acciones SANOFI	EUR	42 620,87	-	50 756,34	8 135,47
Acciones SOFTWARE	EUR	38 336,73	-	32 940,12	(5 396,61)
Acciones ALLIANZ SE	EUR	50 104,37	-	60 010,85	9 906,48
Acciones LINDE GB	EUR	10 399,18	-	20 502,00	10 102,82
Acciones MICHELIN	EUR	36 481,80	-	51 029,10	14 547,30

Inversiones Clansa, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a



ON9649854

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones NOS SGPS	EUR	23 846,24	-	14 502,73	(9 343,51)
Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	19 242,18	-	30 776,04	11 533,86
Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	15 884,98	-	32 037,36	16 152,38
Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	43 881,77	-	43 254,12	(627,65)
Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	13 716,22	-	34 696,00	20 979,78
Acciones STELLANTIS NV	EUR	41 637,78	-	59 440,39	17 802,61
Acciones PORTUCEL	EUR	13 069,36	-	13 748,40	679,04
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 220 310,42	-	1 445 269,42	224 959,00
Acciones y participaciones					
Participaciones ISHARES MSCI JAPAN ESG ENHANCE	EUR	24 237,07	-	28 387,66	4 150,59
Participaciones ISHARES	EUR	6 444,30	-	6 421,08	(23,22)
Participaciones ISHARES CORE MSCI PAC EX JAPAN	EUR	5 677,11	-	6 516,72	839,61
Participaciones ROBECO CAPITAL GROWTH US PRE	USD	306 491,19	-	337 261,12	30 769,93
Participaciones ISHARES EUR INFLATION LINKED G	EUR	18 437,34	-	18 904,70	467,36
Participaciones ISHARES S&P 500 MONTHLY EUR 0.	EUR	81 553,40	-	120 265,83	38 712,43
Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT FUND	USD	175 507,51	-	280 801,09	105 293,58
Participaciones ISHARES EUR GOVT BOND 20YR 0,000	EUR	24 135,10	-	24 304,56	169,46
Participaciones ISHARES 0.000	EUR	34 756,34	-	42 830,37	8 074,03
Participaciones ISHARES MSCI USA ESG ENHANCED	EUR	78 347,83	-	117 885,17	39 537,34
Participaciones ISHARES DEV MARK PROP YIELD	EUR	22 408,93	-	22 949,10	540,17
Participaciones ISHARES MSCI EUROPE ESG ENHANC	EUR	29 847,05	-	45 068,77	15 221,72
Participaciones ISHARES EDGE S&P 500 MINIMUM V	EUR	39 772,40	-	52 630,08	12 857,68
Participaciones ISHARES MSCI EMU ESG ENHANCEDC	EUR	53 744,30	-	71 914,79	18 170,49
Participaciones ISHARES USD TIPS UCITS ETF 0,000	EUR	24 739,90	-	25 619,83	879,93
Participaciones ISH USD TREASURY BOND 20 YR	EUR	23 434,96	-	21 864,42	(1 570,54)
Participaciones ISHARES MSCI EM ASIA UCITS ETF	EUR	28 097,55	-	28 689,12	591,57
Participaciones BRANDES INVESTMENT FUNDS PLC -	USD	307 376,60	-	338 712,94	31 336,34
Participaciones ISHARES EURO COVERED BOND	EUR	6 303,29	-	6 230,20	(73,09)
Participaciones ISHARES MSCI EM ESG ENHANCED U	EUR	7 518,95	-	9 622,20	2 103,25
TOTALES Acciones y participaciones		1 298 831,12	-	1 606 879,75	308 048,63
Acciones y participaciones					
Participaciones INVECO QQQ TRUST SERIES 1	USD	183 083,33	-	333 037,69	149 954,36
TOTALES Acciones y participaciones		183 083,33	-	333 037,69	149 954,36
TOTAL Cartera Exterior		2 702 224,87	-	3 385 186,86	682 961,99

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



CLASE 8.^a



0N9649855

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
Futuro EUR/USD SPOT (SUBYACENTE) 125000	USD	629.634,78	626.638,64	14/03/2022
Futuro DJ EURO STOXX 10	EUR	82.815,00	85.750,00	18/03/2022
TOTALES Futuros vendidos		712.449,78	712.388,64	
TOTALES		712.449,78	712.388,64	

Inversiones Clansa, S.I.C.A.V., S.A.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	30 881,90	-	21 355,75	(9 526,15)
Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	30 059,37	-	15 260,96	(14 798,41)
Acciones ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR	30 343,72	-	27 910,30	(2 433,42)
Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	41 629,60	-	44 134,88	2 505,28
Acciones GRIFOLS SA	EUR	11 606,60	-	10 824,84	(781,76)
Acciones RED ELECTRICA CORP SA	EUR	25 039,25	-	24 944,43	(94,82)
Acciones INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	EUR	17 276,00	-	15 233,40	(2 042,60)
Derechos REPSOL SA	EUR	550,71	-	533,05	(17,66)
Acciones REPSOL SA	EUR	27 068,67	-	15 666,75	(11 401,92)
Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	49 863,51	-	28 222,56	(21 640,95)
Acciones TELEFONICA SA	EUR	63 272,81	-	19 285,04	(43 987,77)
TOTALES Acciones admitidas cotización		327 592,14	-	223 371,96	(104 220,18)
Acciones y participaciones					
Participaciones MILLENIUM FUND	EUR	400 000,00	-	397 148,70	(2 851,30)
Participaciones FON FINECO GESTION II	EUR	670 000,00	-	679 793,43	9 793,43
Participaciones FON FINECO TOP RENTA FIJA I	EUR	410 000,00	-	415 129,10	5 129,10
Participaciones FON FINECO INVERSION FI	EUR	490 000,00	-	524 385,20	34 385,20
Participaciones FINANCIALS CREDIT FUND, FI	EUR	246 060,22	-	275 113,48	29 053,26
TOTALES Acciones y participaciones		2 216 060,22	-	2 291 569,91	75 509,69
TOTAL Cartera Interior		2 543 652,36	-	2 514 941,87	(28 710,49)



ON9649856

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



CLASE 8.^a



0N9649857

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Acciones admitidas cotización					
Acciones SOCIETE GENERALE SA	EUR	58 205,07	-	25 073,41	(33 131,66)
Acciones ARCELORMITTAL	EUR	20 155,22	-	25 167,04	5 011,82
Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	24 437,39	-	39 039,00	14 601,61
Acciones SAP SE	EUR	21 110,56	-	19 835,70	(1 274,86)
Acciones DANONE SA	EUR	47 571,10	-	39 244,80	(8 326,30)
Acciones UNILEVER NV	EUR	41 632,04	-	42 179,82	547,78
Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	56 063,27	-	39 735,97	(16 327,30)
Acciones CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	27 803,50	-	28 462,50	659,00
Acciones SANOFI	EUR	42 620,87	-	45 095,10	2 474,23
Acciones ENGIE SA	EUR	35 792,62	-	32 539,48	(3 253,14)
Acciones ALLIANZ SE	EUR	50 104,37	-	58 002,30	7 897,93
Acciones ENI SPA	EUR	33 846,40	-	20 908,41	(12 937,99)
Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	28 071,38	-	14 190,19	(13 881,19)
Acciones TOTAL SA	EUR	37 891,20	-	26 545,60	(11 345,60)
Acciones SIEMENS AG	EUR	43 786,95	-	56 174,56	12 387,61
Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	17 931,23	-	34 741,20	16 809,97
Acciones AXA SA	EUR	56 265,59	-	46 887,34	(9 378,25)
Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	22 105,82	-	27 845,83	5 740,01
Acciones AMUNDI SA	EUR	22 618,04	-	24 181,60	1 563,56
Acciones NOKIA OYJ	EUR	39 264,09	-	29 272,79	(9 991,30)
Acciones LINDE	EUR	10 399,18	-	14 271,00	3 871,82
Acciones GEA GROUP AG	EUR	16 674,47	-	18 973,44	2 298,97
Acciones UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	20 647,19	-	25 071,12	4 423,93
Acciones DUERR AG	EUR	39 335,59	-	32 965,80	(6 369,79)
Acciones ATOS ORIGIN	EUR	28 162,81	-	29 164,20	1 001,39
Acciones KONINKLIJKE DSM	EUR	24 193,69	-	32 102,40	7 908,71
Acciones PANDORA A/S	EUR	25 077,24	-	23 385,60	(1 691,64)
Acciones PORTUCEL	EUR	13 069,36	-	10 251,79	(2 817,57)
Acciones KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	30 569,63	-	36 600,08	6 030,45
Acciones UMICORE	EUR	12 661,89	-	14 380,14	1 718,25
Acciones SIEMENS ENERGY AG	EUR	5 119,38	-	7 170,00	2 050,62
Acciones MICHELIN	EUR	36 481,80	-	37 152,30	670,50
Acciones NOS SGPS	EUR	23 846,24	-	12 155,07	(11 691,17)
Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	15 795,34	-	16 048,02	252,68

Inversiones Clansa, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.^a



ON9649858

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	15 884,98	-	24 672,54	8 787,56
Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	43 881,77	-	39 404,03	(4 477,74)
Acciones BANQUE PSA FINANCE	EUR	44 187,78	-	45 769,02	1 581,24
Acciones STMICROELECTRONICS NV	EUR	13 716,22	-	24 224,00	10 507,78
Acciones ING GROEP NV	EUR	32 096,38	-	22 258,23	(9 838,15)
Acciones SOFTWARE	EUR	38 336,73	-	31 306,26	(7 030,47)
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 217 414,38	-	1 172 447,68	(44 966,70)
Acciones y participaciones					
Participaciones ISHARES MSCI EM ASIA UCITS ETF	EUR	24 590,62	-	24 724,80	134,18
Participaciones ISH USD TREASURY BOND 20 YR	EUR	43 067,00	-	43 177,19	110,19
Participaciones ISHARES USD TIPS UCITS ETF 0,000	EUR	16 321,89	-	16 354,72	32,83
Participaciones ISHARES MSCI EMU ESG ENHANCEDC	EUR	49 680,32	-	55 337,97	5 657,65
Participaciones ISHARES EDGE S&P 500 MINIMUM V	EUR	29 500,44	-	34 009,56	4 509,12
Participaciones ISHARES MSCI EUROPE ESG ENHANC	EUR	33 242,55	-	40 000,47	6 757,92
Participaciones ISHARES MSCI JAPAN ESG ENHANCE	EUR	20 490,82	-	22 280,10	1 789,28
Participaciones ISHARES MSCI USA ESG ENHANCED	EUR	90 253,56	-	97 718,80	7 465,24
Participaciones ISHARES MSCI EM ESG ENHANCED U	EUR	18 956,14	-	24 779,04	5 822,90
Participaciones ISHARES MSCI EM ESG ENHANCED U	EUR	22 957,37	-	25 002,98	2 045,61
Participaciones ISHARES EUR GOVT BOND 20YR 0,000	EUR	257 873,03	-	396 488,37	138 615,34
Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT FUND	USD	21 957,01	-	21 700,00	(257,01)
Participaciones ISHARES EB.REXX GOVERNMENT GER	EUR	20 749,75	-	21 718,40	968,65
Participaciones ISHARES CORE EURO GOVERNMENT B 0,00	EUR	86 166,95	-	98 941,00	12 774,05
Participaciones ISHARES S&P 500 MONTHLY EUR 0,	EUR	19 734,71	-	20 051,64	316,93
Participaciones ISHARES CORE MSCI PAC EX JAPAN	EUR	755 542,16	-	942 285,04	186 742,88
TOTALES Acciones y participaciones					
Acciones y participaciones					
Participaciones INVESCO QQQ TRUST SERIES 1	USD	257 124,38	-	343 378,45	86 254,07
TOTALES Acciones y participaciones		257 124,38	-	343 378,45	86 254,07
TOTAL Cartera Exterior		2 230 080,92	-	2 458 111,17	228 030,25

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro S&P 500 (USD) 50	USD	302 297,16	306 876,77	19/03/2021
TOTALES Futuros comprados		302 297,16	306 876,77	
Emisión de opciones "put"				
Opción DJ EURO STOXX 10	EUR	600 000,00	5 500,00	19/03/2021
TOTALES Emisión de opciones "put"		600 000,00	5 500,00	
Futuros vendidos				
Futuro DJ EURO STOXX 10	EUR	70 750,00	71 000,00	19/03/2021
TOTALES Futuros vendidos		70 750,00	71 000,00	
Compra de opciones "put"				
Opción DJ EURO STOXX 10	EUR	690 000,00	19 180,00	19/03/2021
TOTALES Compra de opciones "put"		690 000,00	19 180,00	
TOTALES		1 663 047,16	402 556,77	



CLASE 8.^a



0N9649859



0N9649860

CLASE 8.^a

Inversiones Clansa, 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.



0N9649861

CLASE 8.^a

Inversiones Clansa, 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.



ON9649862

CLASE 8.^a

Inversiones Clansa, 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.



ON9649901

CLASE 8.^a

Inversiones Clansa, 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 Inversiones Clansa, 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 ON9649826 al ON9649862 (ambos inclusive).

D. Alberto Martínez Pérez
(Secretario Consejero)

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 ON9649901.

D. Javier Suárez García
(Presidente)

D.ª Beatriz Vázquez Rodríguez
(Consejera)

D. Alberto Martínez Pérez
(Secretario Consejero)