

## **Long Term Investments S.I.C.A.V., S.A.**

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

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

A los accionistas de Long Term Investments S.I.C.A.V., S.A.:

---

### Opinión

---

Hemos auditado las cuentas anuales de Long Term Investments 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>	
---	--

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.

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 de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2021.

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

La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Solventis S.G.I.I.C., S.A., 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 inversiones financieras de la Sociedad.

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

*Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos*

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad a 31 de diciembre de 2021, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora de la misma.

*Valoración de la cartera de inversiones financieras*

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras 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.

Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad, no son significativas.

---

### **Párrafo de énfasis**

---

Llamamos la atención sobre las notas 2, 4 y 15 de las cuentas anuales, que describen el hecho de que, con fecha 21 de enero de 2022, el Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas la disolución y liquidación de la Sociedad. Por lo tanto, los administradores han formulado las cuentas anuales adjuntas 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.



Long Term Investments 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)

Raúl Luño Biarge (21641)

28 de abril de 2022

Col·legi  
de Censors Jurats  
de Comptes  
de Catalunya

PricewaterhouseCoopers  
Auditores, S.L.

2022 Núm. 20/22/02350

IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

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

## **Long Term Investments S.I.C.A.V., S.A.**

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021 e  
Informe de gestión del ejercicio 2021



005602709

CLASE 8.<sup>a</sup>**Long Term Investments 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>6 745 047,65</b>	<b>8 262 225,55</b>
Deudores	155 243,52	92 545,57
Cartera de inversiones financieras	6 507 794,66	7 848 186,88
Cartera interior	1 571 448,21	1 833 418,17
Valores representativos de deuda	315 010,80	417 904,34
Instrumentos de patrimonio	1 011 823,56	1 139 177,55
Instituciones de Inversión Colectiva	244 613,85	276 336,28
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	4 932 957,63	6 009 267,16
Valores representativos de deuda	607 081,89	709 074,69
Instrumentos de patrimonio	1 900 013,51	1 775 136,84
Instituciones de Inversión Colectiva	2 419 752,23	3 524 876,55
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	6 110,00	179,08
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	3 388,82	5 501,55
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	1 729,15	1 729,15
Tesorería	80 280,32	319 763,95
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>6 745 047,65</b>	<b>8 262 225,55</b>

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



005602710

CLASE 8.<sup>a</sup>

## Long Term Investments 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>6 707 727,30</b>	<b>8 247 928,68</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	6 707 727,30	8 247 928,68
Capital	7 763 532,00	7 763 532,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	(378 132,69)	(378 132,69)
Reservas	2 680 330,61	2 681 028,34
(Acciones propias)	(3 755 547,12)	(1 734 741,35)
Resultados de ejercicios anteriores	(83 757,62)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	481 302,12	(83 757,62)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>37 320,35</b>	<b>14 296,87</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	37 320,35	14 296,87
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>6 745 047,65</b>	<b>8 262 225,55</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>430 000,00</b>	<b>408 330,87</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	230 734,52
Compromisos por operaciones cortas de derivados	430 000,00	177 596,35
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>16 356 979,01</b>	<b>16 276 968,00</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	16 276 968,00	16 276 968,00
Pérdidas fiscales a compensar	80 011,01	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>16 786 979,01</b>	<b>16 685 298,87</b>

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



005602711

CLASE 8.<sup>a</sup>**Long Term Investments 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	1 362,89	1 583,16
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(87 370,06)</u>	<u>(75 638,06)</u>
Comisión de gestión	(59 866,51)	(45 932,31)
Comisión de depositario	(4 992,14)	(6 423,11)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(22 511,41)	(23 282,64)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(86 007,17)</b>	<b>(74 054,90)</b>
Ingresos financieros	67 143,34	94 201,65
Gastos financieros	(6 746,25)	(7 688,64)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>232 134,79</u>	<u>735 507,29</u>
Por operaciones de la cartera interior	(46 241,29)	197 489,01
Por operaciones de la cartera exterior	282 057,38	538 018,28
Por operaciones con derivados	(3 681,30)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(4 133,12)	(12 343,95)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>282 998,51</u>	<u>(819 379,07)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	26 632,80	(62 350,34)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	260 780,84	(871 424,93)
Resultados por operaciones con derivados	(4 415,13)	114 363,15
Otros	-	33,05
<b>Resultado financiero</b>	<b>571 397,27</b>	<b>(9 702,72)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>485 390,10</b>	<b>(83 757,62)</b>
Impuesto sobre beneficios	(4 087,98)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>481 302,12</u></b>	<b><u>(83 757,62)</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.

## Long Term Investments 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

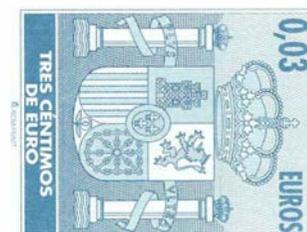
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	481 302,12
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>481 302,12</b>

#### 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	7 763 532,00	(378 132,69)	2 681 028,34	(1 734 741,35)	-	-	(83 757,62)	-	-	8 247 928,68
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>7 763 532,00</b>	<b>(378 132,69)</b>	<b>2 681 028,34</b>	<b>(1 734 741,35)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(83 757,62)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8 247 928,68</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	481 302,12	-	-	481 302,12
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(83 757,62)	-	83 757,62	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	-	-	(2 020 805,77)	-	-	-	-	-	(2 020 805,77)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	(697,73)	-	-	-	-	-	-	(697,73)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>7 763 532,00</b>	<b>(378 132,69)</b>	<b>2 680 330,61</b>	<b>(3 755 547,12)</b>	<b>(83 757,62)</b>	<b>-</b>	<b>481 302,12</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 707 727,30</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>



005602712

## Long Term Investments S.I.C.A.V., S.A.

### Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2020

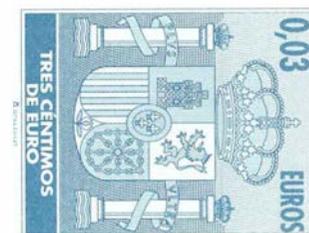
#### A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(83 757,62)
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>(83 757,62)</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 2019	7 763 532,00	(378 132,69)	1 976 539,00	(39 681,62)	(550 386,10)	-	1 255 379,10	-	-	10 027 249,69
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>7 763 532,00</b>	<b>(378 132,69)</b>	<b>1 976 539,00</b>	<b>(39 681,62)</b>	<b>(550 386,10)</b>	<b>-</b>	<b>1 255 379,10</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10 027 249,69</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(83 757,62)	-	-	(83 757,62)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	704 993,00	-	550 386,10	-	(1 255 379,10)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	-	-	(1 695 059,73)	-	-	-	-	-	(1 695 059,73)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	(503,66)	-	-	-	-	-	-	(503,66)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>7 763 532,00</b>	<b>(378 132,69)</b>	<b>2 681 028,34</b>	<b>(1 734 741,35)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(83 757,62)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8 247 928,68</b>

CLASE 8.ª



005602713



CLASE 8.<sup>a</sup>



005602714

## Long Term Investments 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

Long Term Investments S.I.C.A.V. , S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Barcelona el 9 de marzo de 2000. Tiene su domicilio social en Avenida Diagonal 682, 5a planta A, Barcelona.

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 23 de octubre de 2000 con el número 1.362, 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 Solventis S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Solventis A.V., S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad CACEIS Bank Spain, S.A.U. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).



005602715

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

**Long Term Investments 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 capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



005602716

## Long Term Investments 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 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%. Adicionalmente la Sociedad Gestora percibe una comisión variable del 5% sobre los resultados positivos anuales de la Sociedad.

Durante los ejercicios 2021 y 2020, Solventis S.G.I.I.C., S.A., ha percibido de la Sociedad una comisión anual fija en concepto de administración por importe de 7.260 euros.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2021 y 2020 la comisión de depositaría ha sido del 0,07%.

Por otro lado, la Sociedad ha recibido durante los ejercicios 2021 y 2020 unos ingresos por comisiones retrocedidas que se recogen dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta y ascienden a 1.362,89 y 1.583,16 euros, respectivamente.

#### 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



005602717

**Long Term Investments 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 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.
- Riesgo de contraparte: cuando el valor liquidativo esté garantizado o dependa de uno o más contratos con una contraparte, existe el riesgo de que esta incumpla con sus obligaciones de pago.
- Riesgo de sostenibilidad: La Sociedad Gestora de la Sociedad tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la Sociedad. La sociedad gestora no toma en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

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.



005602718

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

**Long Term Investments 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)

---

## **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.

Las cuentas del ejercicio 2020 fueron aprobadas sin modificaciones por la Junta de Accionistas.

### 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.



005602719

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

**Long Term Investments 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) 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.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



005602720

Long Term Investments 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)

---

**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	<u>481 302,12</u>	<u>(83 757,62)</u>
	<b><u>481 302,12</u></b>	<b><u>(83 757,62)</u></b>
<b>Propuesta de distribución</b>		
Reserva legal	48 130,21	-
Reserva voluntaria	349 414,62	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	(83 757,62)
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>83 757,62</u>	<u>-</u>
	<b><u>481 302,12</u></b>	<b><u>(83 757,62)</u></b>

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 ha propuesto a los accionistas de la Sociedad la liquidación de ésta durante el ejercicio 2022. Por ese motivo, las cuentas anuales se han formulado bajo principios distintos a los de empresa en funcionamiento. No obstante, no se habrían producido diferencias significativas si las mismas se hubieran formulado bajo el principio de empresa en funcionamiento.

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



005602721

Long Term Investments S.I.C.A.V., S.A.

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

---

c) Deudores

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

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

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

d) 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



005602722

**Long Term Investments 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.

El valor razonable de los valores representativos de deuda no cotizados se define como el precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercados vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementando en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.

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.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio no cotizados se considera el valor teórico que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad o grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

- 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 iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.



CLASE 8.<sup>a</sup>



005602723

## Long Term Investments 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)

---

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

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

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

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

#### e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



005602724

## Long Term Investments 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)

---

#### 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.

#### 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



005602725

**Long Term Investments 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 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) Cesión de valores en préstamo

El valor razonable de los valores cedidos en préstamo se registra, desde el momento de la cesión y hasta la fecha de cancelación, en la cuenta de "Valores cedidos en préstamo por la Institución de Inversión Colectiva" de las cuentas de orden.

Dichos valores continúan figurando en el activo del balance valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Los ingresos obtenidos como consecuencia de la concesión se periodifican hasta el vencimiento de la operación imputándose a la cuenta de resultados de acuerdo al tipo de interés efectivo.

En caso de venta de los activos financieros recibidos en garantía de la operación se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de la obligación de devolverlos, reconociendo la modificación del valor en la cuenta de resultados.



CLASE 8ª



005602726

## Long Term Investments 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) Operaciones de permuta financiera

Las operaciones de permuta financiera se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o vencimiento de contrato, en los epígrafes de "Compromisos por operaciones largas de derivados" o de "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido. La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato se registran en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance de situación, según corresponda.

En los epígrafes de "Resultado por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros - Por operaciones con derivados", dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente, según su saldo, del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### k) 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.

#### l) 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.



005602727

**CLASE 8.ª**

**Long Term Investments 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.

m) 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.

n) 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.



005602728

CLASE 8.<sup>a</sup>**Long Term Investments 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
Depósitos de garantía	352,32	5 260,59
Administraciones Públicas deudoras	154 170,71	85 500,92
Operaciones pendientes de liquidar	-	1 063,57
Otros	720,49	720,49
	<u>155 243,52</u>	<u>92 545,57</u>

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

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario practicadas en el ejercicio correspondiente.

El capítulo de "Deudores - Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2020 recogía, principalmente, los saldos deudores por dividendos pendientes de cobro al cierre de cada ejercicio.

El capítulo "Deudores - Otros" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge el importe pendiente de cobro al cierre del ejercicio en concepto de comisiones retrocedidas de gestión con entidades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva.



005602729

CLASE 8.<sup>a</sup>**Long Term Investments S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)**6. Acreedores**

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

	2021	2020
Administraciones Públicas acreedoras	4 107,32	3 088,66
Otros	33 213,03	11 208,21
	<b>37 320,35</b>	<b>14 296,87</b>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge el impuesto sobre sociedades del ejercicio así como el importe en concepto de otras retenciones practicadas 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 depositaria y administración, así como otros servicios externos como la auditoría 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
<b>Cartera interior</b>	<b>1 571 448,21</b>	<b>1 833 418,17</b>
Valores representativos de deuda	315 010,80	417 904,34
Instrumentos de patrimonio	1 011 823,56	1 139 177,55
Instituciones de Inversión Colectiva	244 613,85	276 336,28
<b>Cartera exterior</b>	<b>4 932 957,63</b>	<b>6 009 267,16</b>
Valores representativos de deuda	607 081,89	709 074,69
Instrumentos de patrimonio	1 900 013,51	1 775 136,84
Instituciones de Inversión Colectiva	2 419 752,23	3 524 876,55
Derivados	6 110,00	179,08
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>3 388,82</b>	<b>5 501,55</b>
	<b>6 507 794,66</b>	<b>7 848 186,88</b>



005602730

CLASE 8.ª

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en CACEIS Bank Spain, S.A.U., excepto las inversiones en derivados, las cuales se encuentran depositadas en Altura Markets, S.V., S.A.

**8. Tesorería**

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

	2021	2020
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	80 049,15	311 036,81
Cuentas en divisa	231,17	8 971,64
<b>Otras cuentas de tesorería</b>		
Otras cuentas de tesorería en euros	-	(321,24)
Otras cuentas de tesorería en divisa	-	76,74
	<b>80 280,32</b>	<b>319 763,95</b>

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

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020, recogía el saldo mantenido en otras entidades distintas del CACEIS Bank Spain, S.A.U., remuneradas a un tipo de interés de mercado.



CLASE 8.<sup>a</sup>



005602731

## Long Term Investments S.I.C.A.V., S.A.

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

---

#### 9. Patrimonio atribuido a accionistas

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

##### a) Capital Social

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

	2020	Operaciones con acciones	Otros	2021
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	5 359 482,00	-	-	5 359 482,00
	<b>7 763 532,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7 763 532,00</b>

	2019	Operaciones con acciones	Otros	2020
Capital inicial	2 404 050,00	-	-	2 404 050,00
Capital estatutario emitido	5 359 482,00	-	-	5 359 482,00
	<b>7 763 532,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7 763 532,00</b>

El capital social inicial está representado por 400.675 acciones de 6,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 1 de enero de 2006 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en BME Growth.

El capital estatutario máximo se establece en 24.040.500,00 euros representado por 4.006.750 acciones de 6,00 euros nominales cada una.



CLASE 8.ª



005602732

Long Term Investments 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	366 284,34	-	-	-	366 284,34
Reserva voluntaria	2 314 744,00	-	-	(697,73)	2 314 046,27
Resultado del ejercicio anterior	-	(83 757,62)	-	-	(83 757,62)
Resultado del ejercicio	(83 757,62)	83 757,62	481 302,12	-	481 302,12
	<b>2 597 270,72</b>	-	<b>481 302,12</b>	<b>(697,73)</b>	<b>3 077 875,11</b>

	2019	Distribución resultados de 2019	Resultado de 2020	Otros	2020
Reserva legal	240 746,43	125 537,91	-	-	366 284,34
Reserva voluntaria	1 735 792,57	579 455,09	-	(503,66)	2 314 744,00
Resultado del ejercicio anterior	(550 386,10)	550 386,10	-	-	-
Resultado del ejercicio	1 255 379,10	(1 255 379,10)	(83 757,62)	-	(83 757,62)
	<b>2 681 532,00</b>	-	<b>(83 757,62)</b>	<b>(503,66)</b>	<b>2 597 270,72</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.

A 31 de diciembre de 2021 la reserva legal no se encuentra totalmente constituida.



CLASE 8.<sup>a</sup>



005602733

## Long Term Investments 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	(1 734 741,35)	(39 681,62)
Entradas	(2 020 805,77)	(1 695 059,73)
Salidas	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b><u>(3 755 547,12)</u></b>	<b><u>(1 734 741,35)</u></b>

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Sociedad mantenía 482.665 y 230.016 acciones propias en cartera, respectivamente.

#### d) Valor teórico

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

	2021	2020
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>6 707 727,30</u>	<u>8 247 928,68</u>
Número de acciones en circulación	<u>811 257</u>	<u>1 063 906</u>
Valor teórico por acción	<u>8,27</u>	<u>7,75</u>
Número de accionistas	<u>106</u>	<u>109</u>

#### e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, tres y dos accionistas, personas físicas, respectivamente, poseían acciones que representaban el 81,61% y 46,12%, respectivamente, de la cifra de capital social en circulación, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.



005602734

CLASE 8.ª

**Long Term Investments 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	16 276 968,00	16 276 968,00
Pérdidas fiscales a compensar	80 011,01	-
	<b>16 356 979,01</b>	<b>16 276 968,00</b>

**12. Administraciones Públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2021, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y sucesivas modificaciones, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes 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 una vez deducidas en su totalidad las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores. Dichas bases imponibles negativas, se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

Las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores y recogidas en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar", se deducirán en su totalidad del resultado contable antes de impuestos del ejercicio en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.



CLASE 8.ª



005602735

**Long Term Investments 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)

---

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Sociedad no tenía saldo alguno pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que acumularan un aplazamiento superior al plazo legal establecido. Por otro lado, durante los ejercicios 2021 y 2020, la Sociedad no ha realizado pagos a proveedores en operaciones comerciales que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente 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.



005602736

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

(Expresada en euros)

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020, ascienden a 4 miles de euros, en ambos ejercicios.

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	2021		Entidad Jurídica
	Hombres	Mujeres	
Consejeros	-	3	-
	-	3	-

En relación a las situaciones de conflictos de interés detalladas en el artículo 229.1 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad o personas vinculadas con ellos manifiestan que, al 31 de diciembre de 2021:

- No han realizado transacciones con la sociedad, sin tener en cuenta las operaciones ordinarias, hechas en condiciones estándar para los clientes y de escasa relevancia, entendiéndose por tales aquellas cuya información no sea necesaria para expresar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la entidad.
- No han utilizado el nombre de la sociedad o invocado su condición de administradores para influir indebidamente en la realización de operaciones privadas.
- No han hecho uso de los activos sociales, incluida la información confidencial de la compañía, con fines privados.
- No se han aprovechado de las oportunidades de negocio de la sociedad.



CLASE 8.<sup>a</sup>



005602737

**Long Term Investments 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) No han obtenido ventajas o remuneraciones de terceros distintos de la sociedad y su grupo asociadas al desempeño de mi cargo, salvo que se tratase de atenciones de mera cortesía

Adicionalmente, tal y como se define en el artículo 229.1.f) de la citada Ley, la relación de miembros del Consejo de Administración que han desarrollado actividades por cuenta propia o cuenta ajena que entrañasen una competencia efectiva, sea puntual o potencial, con la Sociedad o que, de cualquier otro modo, les situasen en un conflicto permanente con los intereses de la misma, deben informarse. A 31 de diciembre de 2021 no se ha desarrollado ningún tipo de actividad por cuenta propia o ajena que entrañasen una competencia efectiva con la Sociedad.

Asimismo, según la información de la que disponen los miembros del Consejo de Administración, la cual ha sido obtenida con la mayor diligencia debida, al 31 de diciembre de 2021, las personas vinculadas a los miembros de dicho Consejo de Administración, según se definen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, no presentaban situaciones de conflicto de interés con la Sociedad, bien fueran estas directas o indirectas.

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

## **15. Hechos Posteriores**

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2021 no han ocurrido hechos significativos dignos de mención a excepción de los que se describen a continuación:

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



005602738

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

**Long Term Investments 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<sup>a</sup>"), que regula el régimen para aquellas Sociedades que adopten válidamente el acuerdo de disolución y liquidación durante el año 2022, y realicen, con posterioridad al acuerdo, dentro de los seis meses posteriores a dicho plazo, todos los actos o negocios jurídicos necesarios según la normativa mercantil hasta la cancelación registral de la sociedad en liquidación. En concreto, DT 41<sup>a</sup> establece para dichas Sociedades que durante los periodos impositivos que concluyan hasta la cancelación registral, continuará siendo de aplicación a la sociedad en liquidación el régimen fiscal en vigor al 31 de diciembre de 2021 y, por tanto, anterior a la modificación introducida por la Ley 11/2021.

Con fecha 27 de enero de 2022, se ha comunicado a través de un Hecho Relevante en la CNMV la decisión tomada, con fecha 21 de enero de 2022, por el Consejo de Administración de la Sociedad de proponer durante el año 2022 la Disolución y Liquidación de la Sociedad.

En virtud de lo anterior, el Consejo de Administración convocará a la Junta General Ordinaria y/o Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, para su deliberación sobre la anterior propuesta.

A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, dicho acuerdo aún no se ha materializado.

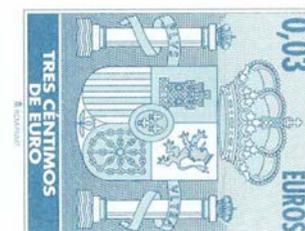
Long Term Investments S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.65 2027-11-30	EUR	115 872,43	(3 044,16)	127 571,13	11 698,70	ES00000128S2
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>115 872,43</b>	<b>(3 044,16)</b>	<b>127 571,13</b>	<b>11 698,70</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
RFIJA INTERNATIONAL CO 1.50 2027-07-04	EUR	90 669,53	1 269,62	88 751,02	(1 918,51)	XS2020581752
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>90 669,53</b>	<b>1 269,62</b>	<b>88 751,02</b>	<b>(1 918,51)</b>	
<b>Emissiones avaladas</b>						
RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR	100 006,66	223,94	98 688,65	(1 318,01)	ES0305293005
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>100 006,66</b>	<b>223,94</b>	<b>98 688,65</b>	<b>(1 318,01)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	114 261,63	-	135 888,48	21 626,85	ES0118594417
ACCIONES TUBACEX SA	EUR	116 489,17	-	63 001,39	(53 487,78)	ES0132945017
ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	31 948,63	-	36 883,77	4 935,14	ES0105022000
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	119 042,84	-	129 504,38	10 461,54	ES0132105018
ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	103 076,71	-	104 749,20	1 672,49	ES0121975009
ACCIONES LABORATORIO REIG JOFRE, S.A.	EUR	72 781,78	-	100 535,14	27 753,36	ES0165359029
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	69 510,16	-	61 194,05	(8 316,11)	ES0177542018
ACCIONES GREENALIA	EUR	160 509,77	-	380 067,15	219 557,38	ES0105293007
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>787 620,69</b>	<b>-</b>	<b>1 011 823,56</b>	<b>224 202,87</b>	
<b>Acciones y participaciones 36.1.j.2º)</b>						
PARTICIPACIONES SOLVENTIS APOLO ABSOLUTE	EUR	197 977,17	-	192 712,25	(5 264,92)	ES0117105009
<b>TOTALES Acciones y participaciones 36.1.j.2º)</b>		<b>197 977,17</b>	<b>-</b>	<b>192 712,25</b>	<b>(5 264,92)</b>	
<b>Acciones y participaciones de inversión libre</b>						
PARTICIPACIONES SPANISH DIRECT LEASING F	EUR	18 940,74	-	18 894,26	(46,48)	ES0165391006
PARTICIPACIONES SPANISH DIRECT LEASING F	EUR	28 430,22	-	33 007,34	4 577,12	ES0176259028
<b>TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre</b>		<b>47 370,96</b>	<b>-</b>	<b>51 901,60</b>	<b>4 530,64</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>1 339 517,44</b>	<b>(1 550,60)</b>	<b>1 571 448,21</b>	<b>231 930,77</b>	

CLASE 8.ª



005602739

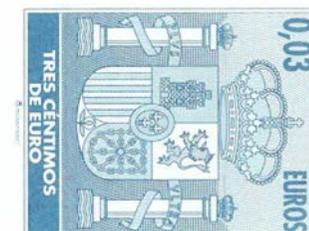
Long Term Investments S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
RFIJA GRIFOLS SA 3.20 2025-05-01	EUR	396 908,42	3 828,59	398 841,19	1 932,77	XS1598757760
RFIJA SIGMA ALIMENTOS 2.62 2023-11-07	EUR	103 694,28	941,18	105 373,78	1 679,50	XS1562623584
RFIJA AT AND T INC 2.55 2033-12-01	USD	97 189,02	169,64	102 866,92	5 677,90	USU04644CX30
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>597 791,72</b>	<b>4 939,41</b>	<b>607 081,89</b>	<b>9 290,17</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	73 203,44	-	99 672,76	26 469,32	US0231351067
ACCIONES ITM POWER PLC	GBP	34 854,56	-	29 302,68	(5 551,88)	GB00B0130H42
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	87 842,05	-	136 609,96	48 767,91	US5949181045
ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	20 664,27	-	30 528,53	9 864,26	US02079K1079
ACCIONES Global Payments	USD	102 702,84	-	78 203,47	(24 499,37)	US37940X1028
ACCIONES JOHNSON Y JOHNSON	USD	35 710,30	-	44 369,40	8 659,10	US4781601046
ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	57 476,03	-	67 000,21	9 524,18	US2546871060
ACCIONES NIKE INC	USD	21 385,44	-	48 943,11	27 557,67	US6541061031
ACCIONES WORLDLINE SA	EUR	73 284,22	-	56 704,57	(16 579,65)	FR0011981968
ACCIONES BMW	EUR	129 775,32	-	180 873,56	51 098,24	DE0005190003
ACCIONES Wabtec Corp	USD	87 418,98	-	109 003,27	21 584,29	US9297401088
ACCIONES FRESENIUS	EUR	48 281,52	-	44 427,00	(3 854,52)	DE0005785604
ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC/THE	USD	36 127,58	-	83 973,80	47 846,22	US5184391044
ACCIONES ELIS SA	EUR	52 812,99	-	55 081,18	2 268,19	FR0012435121
ACCIONES MCPHY ENERGY SA	EUR	35 406,75	-	25 297,16	(10 109,59)	FR0011742329
ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	88 661,36	-	112 175,81	23 514,45	US00724F1012
ACCIONES SPIE SA	EUR	136 950,09	-	150 520,00	13 569,91	FR0012757854
ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	146 971,91	-	181 268,49	34 296,58	DE000EVNKG013
ACCIONES ACCELL GROUP EUR	EUR	90 822,50	-	106 032,00	15 209,50	NL0009767532
ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	66 596,29	-	75 424,70	8 828,41	FR0000120271
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	56 034,54	-	106 072,08	50 037,54	NL00150001Q9
ACCIONES KRAFT FOODS INC	USD	61 260,84	-	78 529,77	17 268,93	US6092071058
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 544 243,82</b>	<b>-</b>	<b>1 900 013,51</b>	<b>355 769,69</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PARTICIPACIONES ISHARES BARCLAYS CAPITAL	EUR	143 041,22	-	144 371,77	1 330,55	IE00B4L5ZY03
PARTICIPACIONES LITRUST GR SPEC SIT-C3AC	GBP	132 204,40	-	139 533,21	7 328,81	IE00B8CL0730
PARTICIPACIONES BLACKROCK STR FD-EUR AB-	EUR	168 105,56	-	182 301,13	14 195,57	LU0776931064
PARTICIPACIONES ISHARES INTRMD CREDIT BO	USD	99 070,22	-	100 827,82	1 757,60	IE00BDQZ5152
PARTICIPACIONES GLG INV VI-INNOV EQ ALT-	EUR	135 204,28	-	146 315,14	11 110,86	IE00BDRKT177
PARTICIPACIONES BELLEVUE-BB ADAMANT DH-I	USD	99 631,46	-	87 727,99	(11 903,47)	LU1811047247

CLASE 8.<sup>a</sup>



005602740

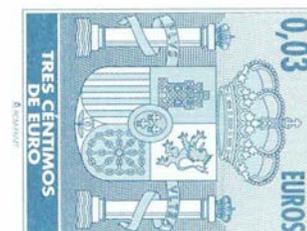
Long Term Investments S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PARTICIPACIONES FIDELITY FDS-ASIAN AGG-Y	USD	185 743,35	-	268 899,59	83 156,24	LU1116431138
PARTICIPACIONES JP MORGAN GLOBAL CAPITAL	USD	283 092,14	-	311 325,33	28 233,19	LU0235842985
PARTICIPACIONES PICTET SECURITY I USD	USD	147 057,67	-	216 954,51	69 896,84	LU0256845834
PARTICIPACIONES BGF-NEW ENERGY-I2 EUR	EUR	330 033,01	-	328 047,35	(1 985,66)	LU0368234703
PARTICIPACIONES MSIF-ASIAN OPP-Z USD(MSA	USD	252 339,10	-	219 236,03	(33 103,07)	LU1378878604
PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE LUX INFRAS	USD	204 247,56	-	208 200,00	3 952,44	LU1692112649
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>2 179 769,97</b>	<b>-</b>	<b>2 353 739,87</b>	<b>173 969,90</b>	
<b>Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b>						
PARTICIPACIONES ARK FINTECH INNOVATION E	USD	68 236,49	-	66 012,36	(2 224,13)	US00214Q7088
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b>		<b>68 236,49</b>	<b>-</b>	<b>66 012,36</b>	<b>(2 224,13)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>4 390 042,00</b>	<b>4 939,41</b>	<b>4 926 847,63</b>	<b>536 805,63</b>	

CLASE 8<sup>a</sup>



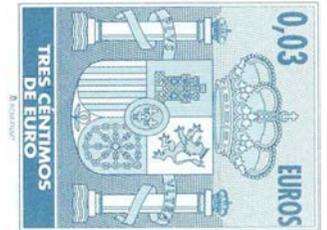
005602741

Long Term Investments S.I.C.A.V., S.A.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Ventas al contado				
Compra de opciones "put"				
Opcion DJ EURO STOXX 50 10	EUR	430 000,00	6 110,00	21/01/2022
<b>TOTALES Compra de opciones "put"</b>		<b>430 000,00</b>	<b>6 110,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>430 000,00</b>	<b>6 110,00</b>	

CLASE 8.<sup>a</sup>



005602742

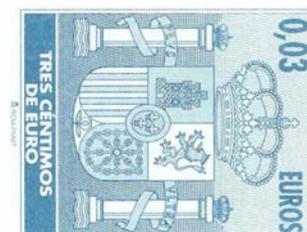
Long Term Investments S.I.C.A.V., S.A.

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)	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.65 2027-11-30	EUR	115 872,43	(777,15)	118 512,60	2 640,17	ES00000128S2
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>115 872,43</b>	<b>(777,15)</b>	<b>118 512,60</b>	<b>2 640,17</b>	
<b>Emisiones avaladas</b>						
RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR	300 020,00	683,44	299 391,74	(628,26)	ES0305293005
<b>TOTALES Emisiones avaladas</b>		<b>300 020,00</b>	<b>683,44</b>	<b>299 391,74</b>	<b>(628,26)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	40 439,72	-	39 183,50	(1 256,22)	ES0177542018
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	176 861,67	-	147 754,44	(29 107,23)	ES0171996095
ACCIONES LABORATORIO REIG JOFRE, S.A.	EUR	79 411,18	-	147 714,72	68 303,54	ES0165359029
ACCIONES TUBACEX SA	EUR	134 707,53	-	66 451,85	(68 255,68)	ES0132945017
ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	23 569,74	-	30 811,25	7 241,51	ES0121975009
ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	128 926,57	-	112 419,88	(16 506,69)	ES0118594417
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	82 857,47	-	113 675,18	30 817,71	ES0105630315
ACCIONES GREENALIA	EUR	160 509,77	-	435 218,85	274 709,08	ES0105293007
ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	35 674,34	-	45 947,88	10 273,54	ES0105022000
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>862 957,99</b>	<b>-</b>	<b>1 139 177,55</b>	<b>276 219,56</b>	
<b>Acciones y participaciones 36.1.j.2º)</b>						
PARTICIPACIONES SOLVENTIS APOLO ABSOLUTE	EUR	220 647,54	-	213 439,11	(7 208,43)	ES0117105009
<b>TOTALES Acciones y participaciones 36.1.j.2º)</b>		<b>220 647,54</b>	<b>-</b>	<b>213 439,11</b>	<b>(7 208,43)</b>	
<b>Acciones y participaciones de inversión libre</b>						
PARTICIPACIONES SPANISH DIRECT LEASING F	EUR	56 868,06	-	62 897,17	6 029,11	ES0176259028
<b>TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre</b>		<b>56 868,06</b>	<b>-</b>	<b>62 897,17</b>	<b>6 029,11</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>1 556 366,02</b>	<b>(93,71)</b>	<b>1 833 418,17</b>	<b>277 052,15</b>	

CLASE 8.<sup>a</sup>



005602743

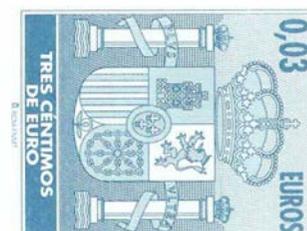
Long Term Investments S.I.C.A.V., S.A.

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
RFIJA GRIFOLS SA 3.20 2025-05-01	EUR	396 908,42	3 441,90	403 403,84	6 495,42	XS1598757760
RFIJA SIGMA ALIMENTOS 2.62 2023-11-07	EUR	103 694,28	2 000,38	106 941,08	3 246,80	XS1562623584
RFIJA AT AND T INC 2.55 2033-12-01	USD	97 189,02	152,99	98 601,77	1 412,75	USU04644CX30
RFIJA VOLKSWAGEN LEASI 0.00 2021-07-06	EUR	100 064,26	-	100 128,00	63,74	XS1642546078
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>697 855,98</b>	<b>5 595,27</b>	<b>709 074,69</b>	<b>11 218,71</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	30 772,83	-	53 322,46	22 549,63	US0231351067
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	24 125,57	-	27 820,88	3 695,31	BE0974293251
ACCIONES AMS AG	CHF	74 361,37	-	91 320,93	16 959,56	AT0000A18XM4
ACCIONES FRESENIUS	EUR	52 090,18	-	51 235,36	(854,82)	DE0005785604
ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	164 607,62	-	190 255,08	25 647,46	DE000EVNK013
ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	102 646,25	-	105 414,63	2 768,38	US1101221083
ACCIONES BRODRENE HARTMANN A/S	DKK	29 141,58	-	41 560,78	12 419,20	DK0010256197
ACCIONES STABILUS SA	EUR	68 127,69	-	87 069,30	18 941,61	LU1066226637
ACCIONES ELIS SA	EUR	58 796,22	-	54 915,27	(3 880,95)	FR0012435121
ACCIONES PSA PEUGEOT CITROEN	EUR	168 630,21	-	233 140,14	64 509,93	FR0000121501
ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC/THE	USD	39 908,37	-	62 102,39	22 194,02	US5184391044
ACCIONES BMW	EUR	141 457,64	-	160 928,44	19 470,80	DE0005190003
ACCIONES NIKE INC	USD	23 946,57	-	43 311,95	19 365,38	US6541061031
ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	64 251,66	-	81 572,67	17 321,01	US2546871060
ACCIONES Intl Flav Y Frag	USD	79 313,28	-	59 160,03	(20 153,25)	US4595061015
ACCIONES JOHNSON Y JOHNSON	USD	39 705,01	-	42 256,66	2 551,65	US4781601046
ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	94 811,58	-	147 711,16	52 899,58	US02079K1079
ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	56 494,11	-	54 351,36	(2 142,75)	FR0000120644
ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD	40 060,82	-	42 961,67	2 900,85	US1912161007
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	67 600,76	-	71 734,32	4 133,56	CH0012032048
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	31 128,02	-	33 319,36	2 191,34	US5949181045
ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	24 049,55	-	39 672,00	15 622,45	ES0127797019
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 476 026,89</b>	<b>-</b>	<b>1 775 136,84</b>	<b>299 109,95</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PARTICIPACIONES NORDEA 1 - EUROP CROSS C	EUR	202 930,69	-	208 763,72	5 833,03	LU0733672124
PARTICIPACIONES ACM AMERICAN GROWTH	USD	132 064,03	-	188 423,80	56 359,77	LU0079475348
PARTICIPACIONES FIDELITY FDS-ASIAN AGG-Y	USD	206 799,55	-	248 526,70	41 727,15	LU1116431138
PARTICIPACIONES JP MORGAN GLOBAL CAPITAL	USD	368 861,89	-	366 576,23	(2 285,66)	LU0235842985
PARTICIPACIONES PICTET SECURITY I USD	USD	163 742,48	-	184 163,21	20 420,73	LU0256845834
PARTICIPACIONES PICTET - ROBOTICS-I USD	USD	77 711,11	-	106 259,11	28 548,00	LU1279333329

CLASE 8.<sup>a</sup>



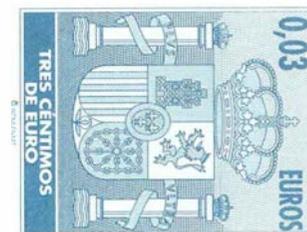
005602744

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

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PARTICIPACIONES SCHRODER GB ENERGY TRACE	EUR	230 022,81	-	256 804,54	26 781,73	LU2016064383
PARTICIPACIONES MSIF-ASIAN OPP-Z USD(MSA	USD	281 064,62	-	285 455,26	4 390,64	LU1378878604
PARTICIPACIONES VANECK VIDEO GAME ESPORT	USD	41 178,72	-	59 080,65	17 901,93	IE00BYWQWR46
PARTICIPACIONES BLACKROCK STR FD-EUR AB-	EUR	357 277,18	-	355 414,65	(1 862,53)	LU0776931064
PARTICIPACIONES NORDEA 1-FLEXIBLE FI-BI	EUR	158 869,66	-	160 677,74	1 808,08	LU0915363070
PARTICIPACIONES ISHARES USD TREASURY 7-1	USD	72 407,86	-	66 674,48	(5 733,38)	IE00B1FZS798
PARTICIPACIONES ISHARES BARCLAYS CAPITAL	EUR	159 470,15	-	162 278,48	2 808,33	IE00B4L5ZY03
PARTICIPACIONES ISHARES INTRMD CREDIT BO	USD	108 113,60	-	105 804,28	(2 309,32)	IE00BDQZ5152
PARTICIPACIONES GLG INV VI-INNOV EQ ALT-	EUR	388 386,09	-	439 933,43	51 547,34	IE00BDRKT177
PARTICIPACIONES NORDEA 1 SIC-GCLYENV-BI-	EUR	229 782,96	-	330 040,27	100 257,31	LU0348927095
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>3 178 683,40</b>	<b>-</b>	<b>3 524 876,55</b>	<b>346 193,15</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>5 352 566,27</b>	<b>5 595,27</b>	<b>6 009 088,08</b>	<b>656 521,81</b>	

CLASE 8.<sup>a</sup>



005602745

Long Term Investments S.I.C.A.V., S.A.

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
<b>Compras al contado</b>				
<b>Futuros comprados</b>				
Futuro NOCIONAL US NOTE 10YR 6.00 03 100000	USD	230 734,52	226 061,51	22/03/2021
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>230 734,52</b>	<b>226 061,51</b>	
<b>Ventas al contado</b>				
<b>Futuros vendidos</b>				
Futuro NOCIONAL EURO-BUND 10 YR 0.5 100000	EUR	177 350,00	177 640,00	8/03/2021
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>177 350,00</b>	<b>177 640,00</b>	
<b>Compra de opciones "put"</b>				
<b>Otras ventas a plazo</b>				
Forward divisa DKK/EUR FISICA	DKK	246,35	246,34	4/01/2021
<b>TOTALES Otras ventas a plazo</b>		<b>246,35</b>	<b>246,34</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>408 330,87</b>	<b>403 947,85</b>	

CLASE 8.<sup>a</sup>



005602746



CLASE 8.<sup>a</sup>



005602747

Long Term Investments S.I.C.A.V., S.A.

## Informe de gestión del ejercicio 2021

---

### 1. Situación de los Mercados.

Después del difícil año 2020, las economías fueron recuperándose en el primer semestre del 2021. Las autoridades monetarias siguieron reforzando sus mensajes con el refuerzo de los estímulos a través por ejemplo del plan de inversiones en infraestructuras, o el de recuperación lanzado por la UE. A todos estos inputs positivos se le añadió tanto la aceleración en la campaña de vacunación del COVID-19, como que el mes de junio se convirtiera en un punto de inflexión en lo que a restricciones se refiere.

Los datos macroeconómicos indican una expansión fuerte en USA - el ISM Manufacturero registró máximos multianuales y el World Bank previó que el PIB americano aumentaría un 6.8% en el 2021. Por otro lado, los indicadores de inflación se dispararon (el IPC en junio al 5.4% y/y), debido a los problemas de las cadenas de suministro, la escasez de los semiconductores y la reticencia de los americanos a volver al mercado laboral. La primera mitad del año fue marcada por un intenso debate sobre la temporalidad de esta presión inflacionista.

Entidades como el BCE o la FED dejaron claro que no darían pasos en falso reduciendo la compra de activos antes de tiempo. En Europa, la recuperación fue más gradual, aunque destacamos que después del primer trimestre decepcionante, la campaña de vacunación europea aceleró, hasta superar un 50% de la población vacunada a finales de junio. El World Bank estimó que el PIB europeo aumentaría un 4,2% en el 2021.

El FMI estimó que el PIB español aumentaría un 6.4% este año – por encima de la media europea, pero por debajo del crecimiento americano. La economía española estaba muy afectada por la falta del turismo: los aeropuertos de la red de Aena cerraron el mes de junio con 9 millones de pasajeros, un 66% menos que en el mismo mes del año 2019.

Si bien en el primer trimestre observamos una salida de la deuda gubernamental y una fuerte rotación hacia los sectores cíclicos en renta variable, en el segundo trimestre los mercados se adaptaron al mensaje de la FED: la inflación parecía transitoria y cualquier reducción de las compras de activos sería muy paulatina.

La rentabilidad del bono estadounidense a 10 años empezó el año en 0,91%, llegando a finales de marzo al máximo del periodo y situándose en 1,74%, a cierre del primer semestre la curva de rentabilidades se situó en el 1.47% haciendo una corrección de 27 puntos básicos. La rentabilidad del bono a 10 años alemán aumentaba en más de 36 puntos básicos pasando de -0,57% a -0,21%, llegando a mediados de mayo a una rentabilidad del -0,10%.

Los diferenciales de crédito cerraron el semestre en mínimos multianuales, con el Itraxx Europe 5 años, índice de referencia para el crédito con grado de inversión, en +46pb (desde los +48pb. de cierre de diciembre) y el Xover, la referencia para la deuda de alto rendimiento, en +232 pb (desde los +240 pb.).

La mayoría de las bolsas cerraron el primer semestre con retornos de doble dígito, con las acciones tipo growth haciéndolo mejor. El EuroStoxx 50 subió un 16.6%, el S&P 500 un 15.2% y el Nasdaq un 13.3%. El Ibex cerró el primer semestre con una subida del 9.2%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



005602748

**Long Term Investments S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

La mejora en las perspectivas económicas también se reflejaron en activos como el petróleo: el Brent se revalorizó un 45% para terminar el semestre a \$75 por barril. El oro creció un 6.5%, situándose a \$1,770 por onza. Por último, el eurodólar registró una caída del 3.1%.

Las claves que han predominado tanto en esta segunda parte del año como en 2021 han sido: COVID y el proceso de vacunación a nivel mundial, los estímulos o el inicio de la normalización de la política monetaria por parte de los bancos centrales y la inflación. A estos conceptos, le podemos añadir cuestiones que están directamente relacionadas con los puntos anteriores, como los cuellos de botella en la industria, el boom de los precios del gas natural o las limitaciones de la oferta de crudo por parte de la OPEP. Otros aspectos relevantes en esta segunda parte del año, serían el cambio de gobierno en Alemania o la política económica en Turquía, o las restricciones regulatorias en China.

Como en semestres anteriores, la evolución del COVID-19 ha marcado el devenir económico de este periodo. En la última parte del año, con la llegada de la nueva variante ómicron se incrementaron las restricciones con el objetivo de reducir la transmisibilidad que acabaron pasando factura a nivel económico en la Eurozona. Esta nueva variante se sumó a los obstáculos que tanto los cuellos de botella como la escasez de trabajadores estaban poniendo a la actividad económica. Si bien es cierto que el COVID-19 siguió distorsionando la actividad económica en 2021, este segundo semestre ha sido la confirmación del desarrollo exitoso de las vacunas, y de la rápida administración en el mundo desarrollado marcando un punto de inflexión.

El posicionamiento de los Bancos Centrales en la recta final de 2021 contrastaba con la extrema generosidad que se proyectaba justo en el arranque del ejercicio. En EE.UU., la FED empezó a preocuparse por las tensiones observadas en las expectativas de precios y salarios o ante la escasez de trabajadores, cuestiones decisivas para dotar de un carácter más duradero las elevadas tasas de inflación y eliminar la palabra transitoriedad. La FED en las últimas reuniones del año aceleró hacia la normalización monetaria, anunciando la finalización del programa de compras en marzo de 2022, sin descartar en el corto plazo subidas de tipos o reducciones de balance. Por su parte, el BCE empezó a preparar el terreno anunciando una reducción de las compras netas de activos en el marco del PEPP soportado por un contexto de elevadas tasas de inflación, llegando a su fin en marzo del 2022.

A nivel político en Europa, se produjo el cambio de gobierno en Alemania donde la coalición entre los socialdemócratas, el partido verde y los liberales desplazaron del poder a la CDU/CSU. También vivimos un gran impulso de confianza en Italia que provocó el nombramiento de Draghi como primer ministro del país.

China, fue otro de los protagonistas del 2021. El riesgo regulatorio por parte de las autoridades sobre determinados sectores tuvo impacto tanto a nivel económico como en la confianza del mercado. El sector tecnológico, el educativo, la industria de los videojuegos o los juegos de azar fueron los más penalizados.

Durante la segunda parte del año, se cuestionaron los mecanismos utilizados por las compañías chinas para cotizar en el exterior o se desencadenó la crisis de Evergrande, cuyas dificultades para hacer frente a sus obligaciones fueron titulares recurrentes.



005602749

CLASE 8.<sup>a</sup>**Long Term Investments S.I.C.A.V., S.A.****Informe de gestión del ejercicio 2021**

---

En conjunto, el 2021 ha sido un año de recuperación económica. Un escenario de recuperación que ha sido posible en gran parte por una demanda estimulada por las instituciones, y que ha dado paso a una preocupación creciente hacia la inflación, ya que esta alcanza cifras no vistas en décadas. En EE.UU. la inflación se situó en el 7,0% y la inflación subyacente 5,5%. En la Eurozona, el retraso de la vacunación y los cuellos de botella situaron la inflación cerca del 5% y la subyacente en 2,6%.

En clave de mercados, aunque la FED acelerase el ritmo en la última parte del año, la prudencia comunicativa en buena parte del año permitió que asistiéramos a una concatenación de máximos históricos en el S&P500, revalorizándose un 26,9%, mientras que el Nasdaq lo hacía en un 21,4%. En el caso de la rentabilidad del Bono americano a 10 años, acabó el año en 1,51%, frente al 0,92% que empezaba el año. En Europa, el Stoxx600 también cosechó nuevos máximos históricos y se revalorizó un 22,25%, ayudado por la laxitud del BCE que se observó en la rentabilidad del Bono alemán a 10 años que se situó en el -0,18% al finalizar el 2021. En China, la acción de las autoridades fue el principal responsable del mal año para el índice bursátil CSI 300, que perdió un -5,2% en 2021, y casi el -17% desde los máximos del año en febrero.

**2. Rentabilidad, Patrimonio y Accionistas de la SICAV.**

La Rentabilidad obtenida por la IIC en el ejercicio 2021 ha sido de 6,65%. El valor liquidativo a cierre del ejercicio 2020 era de 7,75 euros/acción, siendo a cierre del ejercicio 2021 de 8,27 euros/acción. El Patrimonio de la IIC se ha caído un 18,67%, pasando de 8.247.928,68 euros a 31 de diciembre de 2020 a 6.707.727,30 euros a 31 de diciembre de 2021.

La IIC ha cerrado el año 2021 con 106 accionistas titulares de 811.257,00 acciones/participaciones. El número de accionistas/participes ha disminuido un 2,75% (3 accionistas) respecto el cierre del ejercicio anterior.

**3. Inversiones/Cambios Realizados en la Cartera.****3.1. Renta Variable.-**

Durante el primer semestre de 2021 se decidió incrementar el peso en valores con exposiciones a megatendencias presentes en la sociedad y con potencial para continuar ganando espacio como el pago digital (Global Payments y Worldline) o el aumento del cloud (Amazon y Microsoft) y de los servicios asociados (Adobe). También se decide incrementar el peso en valores afectados por los planes de estímulo que se implementaran tanto en Europa (Kingspan, CAF y SPIE) como en EE.UU. (Wabtec). Adicionalmente se decide incorporar ITM Power y Mcphy dedicadas al desarrollo de electrolizadores para producir hidrógeno. Para financiar estas operaciones se deshizo posiciones en valores poco líquidos o con un potencial menor y se incrementa el peso en inversión directa reduciendo la exposición en inversiones en otras IICs.



CLASE 8.ª



005602750

## Long Term Investments S.I.C.A.V., S.A.

### Informe de gestión del ejercicio 2021

---

Durante el segundo semestre de 2021 se decidió incrementar el peso en valores con exposiciones a megatendencias presentes en la sociedad como la transición ecológica (Saint-Gobain, Totalenergies, SPIE y Accell) y con potencial para beneficiarse de la aceleración macroeconómica que vendrá de los diferentes planes de inversión estatal y de la recuperación del consumo (CAF, Acerinox, Alphabet y L'Oreal). Adicionalmente se decide añadir regiones a través de inversiones en otras IICs como UK con Liontrust Global Funds Plc y ampliar la apuesta por la tendencia del envejecimiento con la IIC de healthtech Bellevue - BB Adamant DH I USD. Para financiar estas operaciones se deshizo posiciones en valores con un potencial menor y la desinversión parcial en IIC que tenían exposición a regiones asiáticas.

#### 3.2. Derivados.-

Al cierre del ejercicio 2021, la SICAV mantenía las siguientes posiciones en productos derivados.

- PUT XEUR - EUROSTOXX 4300 (21/01/2022)

El apalancamiento en derivados de la IIC equivale al 3,30%.

#### 3.3. Inversiones en otras IIC.-

Al final del ejercicio 2021 la SICAV mantiene exposición en otras IIC.

Las IIC en las que invierte la Sicav a cierre de 2021 son Solventis Apolo Absolute Return FI; Spanish Direct Leasing Fund II FIL - Class BP; Spanish Direct Leasing Fund FIL - Class BP; JPMorgan Global Macro C A; MAN Funds VI - Innovation Equity Alternative; BlackRock - Strateg European Abs Return I2 E; iShares EUR Corp ex-Fin 1-5 ETF; iShares USD Intermediate Credit ETF; Fidelity - Asian Aggress YA USD; MS - Asian Opport Z USD; Liontrust Global Funds Plc- Li; BGF - Sustainable New Energy I2 EUR; Pictet - Security; CS Investment Funds 2 - Infrastructure; Bellevue - BB Adamant DH I USD; ARK Fintech Innovation ETF.

#### 3.4. Renta Fija.-

Durante el ejercicio 2021 la operativa en renta fija fue conservadora.

En el primer semestre de 2021 el total de exposición es del 18,83% cuyo reparto es un 1,26% en FRN, un 8,11% en IICs y ETFs de Renta Fija y un 9,17% en activos directos de renta fija de cupón fijo.

Durante el semestre se incorporó las emisiones IAGLN 1,5% 04/07/2027. Para financiar estas compras se redujo la posición en IIC con exposición a bonos corporativos, adicionalmente se redujo la emisión GRN 4,95% 15/12/2025.

Durante el segundo semestre la operativa en renta fija continuó siendo conservadora. El total de exposición es del 17,61% cuyo reparto un 3,73% en IICs y ETFs de Renta Fija y un 13,88% en activos directos de renta fija de cupón fijo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



005602751

**Long Term Investments S.I.C.A.V., S.A.**

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

---

### **4. Posicionamiento/Riesgo Actual.**

A cierre del ejercicio 2021 la SICAV está expuesta a la renta variable en un 67,6% del patrimonio con una distribución geográfica del 30,8% renta variable europea, 14,5% renta variable americana y el porcentaje restante en renta variable de otras regiones.

La operativa en renta fija continúa siendo conservadora. El total de exposición es del 17,6% cuyo reparto es un 3,7% en IICs y ETFs de Renta Fija y un 13,9% en activos directos de renta fija de cupón fijo.

A cierre del ejercicio 2021, las inversiones denominadas en divisa no euro alcanzan alrededor del 40% del patrimonio.

Respecto al riesgo de tipo de interés, la duración de la renta fija se encuentra alrededor de 3 años y la tir es del 2,2%.

### **5. Resumen Perspectivas de Mercados y su Evolución previsible.**

En los próximos meses deberemos seguir con especial atención el comportamiento de la inflación y la evolución de sus componentes, así como las decisiones que se siguen tomando tanto por parte del BCE como por la FED en el proceso de endurecimiento de las políticas monetarias. Adicionalmente, deberemos seguir con especial atención el comportamiento de las curvas de rendimientos de los bonos soberanos, así como el comportamiento de los spreads de deuda tanto para la parte Investment Grade como para la deuda high yield.

Los retornos en renta fija europea siguen siendo bajos e incluso en algún caso negativos. Aquí nos vamos a refugiar en retorno absoluto de baja volatilidad (concretamente en estrategias long/short market neutral), también en bonos convertibles y en deuda corporativa tanto de alta como de baja calidad crediticia. Mantenemos duraciones cortas en línea con las expectativas de un aumento de la curva de tipos.

El entorno actual favorece a los activos de riesgo: destacamos los datos macro sólidos, otra temporada de resultados empresariales muy sólida, un estímulo fiscal y monetario a niveles sin precedentes y el avance de la campaña de vacunación. Otro catalizador en los próximos meses puede ser el consumo: existe mucha demanda acumulada en los ahorros, que deberían disminuir una vez suba la confianza del consumidor.

En cuanto a los riesgos, los próximos meses deberemos seguir con especial atención el comportamiento de la inflación y la temporalidad de sus componentes, así como las decisiones que se tomen tanto por parte del BCE como por la FED en términos de política monetaria. Por otro lado, la sostenibilidad de la recuperación depende de la evolución de la pandemia.



005602752

CLASE 8.<sup>a</sup>

Long Term Investments S.I.C.A.V., S.A.

## Informe de gestión del ejercicio 2021

---

### 6. Exposición fiel del negocio y actividades principales

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

### 7. 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.

### 8. Gastos de I+D y Medioambiente

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

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

### 9. 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.

### 10. 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



005602753

Long Term Investments S.I.C.A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2021

---

11. 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.



CLASE 8.ª



005602754

**Long Term Investments S.I.C.A.V., S.A.**

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

Reunidos los Administradores de Long Term Investments S.I.C.A.V. , S.A., en fecha 31 de marzo de 2022, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2021.

**FIRMANTES:**

\_\_\_\_\_  
Dña. María Pilar Gómez De Arteché Catalina  
Presidenta

\_\_\_\_\_  
Dña. María Jesús Vives Gómez De Arteché  
Consejera

\_\_\_\_\_  
Dña. María Nuria Vives Gómez De Arteché  
Secretaria Consejera